L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

31me VOLUME

Du numéro 782 au numéro 807 inclusivement (du 4 Janvier au 28 Juin 1907)

(PREMIER SEMESTRE 1907)

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN paraît le Vendredi avec 32 pages de texte

ABONNEMENTS

France et Algérie : Un an.....	25 fr.	Étranger : (U. P.) : Un an......	32 fr.
— — Six mois...	14 fr.	— — Six mois ...	18 fr.

Bureaux : *Administration et Rédaction :*

PARIS — 11, Rue Monsigny, 11 — PARIS

Supplément à L'Économiste Européen *du 26 juillet 1907*

L'ÉCONOMISTE EUROPEEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

TRENTE-ET-UNIÈME VOLUME

Nos 782 à 807 (du 4 janvier au 28 juin 1907 inclusivement Premier semestre 1907)

TABLE ALPHABÉTIQUE

QUESTIONS DU JOUR

CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

BANQUES ET CHANGES

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Allemagne :

Angleterre :

Autriche-Hongrie :

Belgique :

Brésil :

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

REVUE COMMERCIALE

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE

SITUATION POLITIQUE

ÉTRANGER

ALLEMAGNE

ANGLETERRE

AUTRICHE-HONGRIE

BELGIQUE

BULGARIE

DANEMARK

ESPAGNE

GRÈCE

HOLLANDE

ITALIE

NORVÈGE

PORTUGAL

ROUMANIE

RUSSIE

SUÈDE

SUISSE

TURQUIE

AMÉRIQUE

BRÉSIL

BOLIVIE

CANADA

CHILI

COLOMBIE

COSTA-RICA

CUBA

ÉTATS-UNIS

GUATEMALA

MEXIQUE

PÉROU

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

URUGUAY

ASIE

CHINE

INDES ANGLAISES

JAPON

PERSE

SIAM

MINES D'OR

Paris — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imprimeur.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 6 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 782. — 31e volume. | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 4 Janvier 1907.

SOMMAIRE DU N° 782

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	4 janvier..	2.851	1.065	4 905	647	1 339	526	3
1906	20 décembre	2.727	1.900	4.657	553	1.071	590	3
1906	27 décembre	2.706	999	4.714	608	1 255	579	3
1907	3 janvier...	2.665	995	5.093	565	1 536	617	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1905	23 décembre	820	289	1.772	768	1.290	93	6
1906	7 décembre	709	224	1.721	706	1 394	72	6
1906	15 décembre	710	224	1.743	743	1 388	96	6
1906	22 décembre	699	221	1.851	756	1.487	80	7
ALLEMAGNE — Banques locales								
1905	30 novembre	62	22	173	104	168	64	»
1906	7 décembre	61	19	174	84	153	70	»
1906	15 décembre	62	19	186	84	152	76	»
1906	23 décembre	64	20	197	93	165	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	4 janvier...	719	»	734	1.253	1.660	»	4
1906	20 décembre	756	»	718	1.102	846	»	6
1906	27 décembre	727	»	720	1 085	873	»	6
1907	3 janvier...	757	»	725	1 243	989	»	6
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1905	21 octobre...	136	19	188	»	»	»	»
1906	25 août.....	134	17	182	»	»	»	»
1906	22 septembr.	137	17	188	»	»	»	»
1906	20 octobre..	137	18	189	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1905	21 octobre...	72	11	168	»	»	»	»
1906	25 août....	68	10	153	»	»	»	»
1906	22 septembr.	70	10	158	»	»	»	»
1906	20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1905	23 décembre	1.131	305	1.799	223	656	56	4½
1906	7 décembre	1.183	296	1.926	241	763	69	4½
1906	15 décembre	1.187	297	1.911	258	755	71	4½
1906	23 décembre	1.175	296	1.942	245	777	78	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1905	28 décembre	98	21	692	79	613	36	4
1906	13 décembre	107	18	703	67	590	47	4
1906	20 décembre	110	18	704	67	605	47	4
1906	27 décembre	108	18	717	75	619	44	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1905	20 décembre	14	13	39	72	27	13	8
1906	5 décembre	26	11	47	75	30	20	7
1906	13 décembre	26	10	46	75	29	19	7
1906	20 décembre	27	10	45	75	29	20	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1905	30 novembre	118	»	155	4	44	8	5
1906	30 septembre	125	»	167	7	52	10	5
1906	31 octobre ..	124	»	170	3	53	10	6
1906	30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1905	30 décembre	376	571	1.530	562	672	129	4½
1906	15 décembre	384	607	1.517	518	625	111	4½
1906	22 décembre	376	606	1.520	515	579	111	4½
1906	29 décembre	385	605	1.524	528	578	112	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1905	31 octobre...	2	1	132	95	35	14	»
1906	31 août. ...	1	1	127	119	36	14	»
1906	30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906	31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1905	30 décembre	167	155	604	13	171	144	3
1906	15 décembre	139	144	561	10	153	156	5
1906	22 décembre	139	145	560	12	151	156	5
1906	29 décembre	139	145	570	14	151	165	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1905	10 décembre	604	91	978	162	361	43	5
1906	20 novembre	715	119	1.174	164	438	67	5
1906	30 novembre	717	120	1 182	171	434	66	5
1906	10 décembre	720	120	1.160	159	418	60	5
ITALIE — Banque de Naples								
1905	30 novembre	136	14	319	80	132	24	5
1906	10 novembre	157	14	334	79	125	21	5
1906	20 novembre	157	14	334	77	130	21	5
1906	30 novembre	158	14	339	82	134	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1905	30 novembre	42	2	75	38	49	7	5
1906	10 novembre	43	2	70	42	57	3	5
1906	20 novembre	43	2	69	41	56	3	5
1906	30 novembre	43	2	69	41	57	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1905	31 octobre...	38	»	103	11	54	1	5
1906	31 août. .	45	»	98	14	50	1	5
1906	30 septembr.	43	»	103	11	40	1	5
1906	31 octobre...	44	»	100	15	49	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1905	13 décembre	27	39	376	10	112	25	5½
1906	28 novembre	28	35	381	8	125	25	5½
1906	5 décembre	28	35	379	7	122	23	5½
1906	12 décembre	28	35	379	8	121	24	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/cour's et dépôts particul[ers]	Portefeuille escompte	Avances s[u]r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1905 23 décembre	79	1	244	»	102	24	5
1906 8 décembre	84	1	268	»	127	32	5
1906 15 décembre	85	1	263	»	127	31	5
1906 22 décembre	84	1	260	»	128	31	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1905 21 décembre	2.017	94	3.110	380	607	866	7
1906 6 décembre	2.327	120	3.229	473	517	742	7½
1906 14 décembre	2.336	125	3.181	489	523	754	7½
1906 21 décembre	2 341	125	3.179	487	520	737	7¼
RUSSIE — Banque de Finlande							
1905 15 décembre	23	2	91	19	40	21	»
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	»
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1905 30 novembre	11	9	39	6	6	11	6
1906 30 septembr.	11	8	37	1	6	11	6
1906 31 octobre. .	11	8	36	1	5	11	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1905 30 novembre	95	5	232	64	150	12	5
1906 30 septembr.	98	3	278	59	185	15	5
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1906 30 novembre	109	3	253	62	179	12	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1905 23 décembre	108	12	238	1.397	238	57	5
1906 8 décembre	114	11	237	1.523	278	57	5¼
1906 15 décembre	115	11	237	1.523	278	57	5½
1906 22 décembre	112	10	238	1.526	289	45	5½
TOTAUX							
1906 4 janvier...	9 776	2.741	18 720	5 990	7.926	2.174	»
1906 20 décembre	10 079	2.662	18.905	5 914	7.647	2.175	»
1906 27 décembre	10 141	2.664	19.010	6 048	7.816	2.172	»
1907 3 janvier...	10.756	2.653	20.163	7.219	9.230	2.427	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.447	4.129	»
1904 31 décembre .	9.841	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janv.
Amsterdam	47 98	47 98	47 96	47 97	47 97	47 97
Anvers	100 31	100 32	100 27	100 35	100 41	100 43
Athènes	109 ..	109 .	109 .	109	109 ..	109 .
Barcelone	9 75	9 60	9 65	9 25	9 ..	8 60
Berlin	81 15	81 15	81 15	81 10	81 15	81 20
Bruxelles	100 25	100 27	100 25	100 34	100 31	100 40
Bucharest	100 80	100 65	100 70	100 80	100 90	101 07
Constantinople	22 88	22 86	22 83	22 82	22 83	22 85
Francfort	81 17	81 15	81 25	81 10	81 20	81 25
Gênes	99 82	99 85	99 85	99 87	99 87	99 82
Genève	99 98	99 99	99 99	100 04	100 07	100 11
Lisbonne	547 50	548 ..	545 ..	546 .	546 50	544 50
Londres	25 47	25 45	25 47	25 47	25 47	25 47
Madrid	9 65	9 35	9 35	9 10	8 75	8 55
Rome	99 85	99 90	99 85	99 87	99 90	99 85
Saint-Pétersbourg	37 70	37 66	37 73	37 71	37 79	37 76
Vienne (à vue)	95 45	95 47	95 48	95 46	95 51	95 53
— (à 3 mois)	95 45	95 45	95 45	95 46	95 51	95 53

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 12	206 31	206 ..	205 .	206 ..
Allemagne...	—	4 %	121 94	121 94	122 ..	122 ..	121 69
Vienne	—	4 %	103 56	103 56	103 50	103 50	103 50
Espagne	—	4 %	... ..	... .	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	457 50	457 ..	458 50	460 ..	461 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	541 ..	541 ..	540 ..	540 ..	540 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	6 %	25 225	25 23	25 23	25 235	25 20
—	Chèque	. ..	25 25	25 255	25 255	25 26	25 225
Belgique	—	4 %	0 31p	0 31p	0 37p	0 50p	0 50p
Italie	—	5 %	0 06pr	0 06pr	0 12pr	0 06pr	0 06pr
Suisse........	—	5 ½ %	0 03p	0 06p	0 12p	0 19p	0 19p
New-York....	—	5 %	518 50	519 ..	520 ..	519 50	518 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	117 25	117 ..	117 .	118 50	119 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 65
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc	3 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 231	1 231	1 232	1 232	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 235	25 235	25 235	25 235	25 195
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 91	0 91	0 91	0 92	0 92
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 46	5 46	5 45	5 45	5 45
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 86	22 85	22 82	22 83	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 93	25 93	25 93	25 93	26 06
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 18	5 19	5 19	5 19	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 47	1 48	1 51	1 49	1 48
Brésil (milreis papier)	2 84	1 63	1 63	1 63	1 63	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 70	1 70	1 70	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 90	3 88	3 87	3 87	3 88

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 3 janvier 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 44	Billets *Allemands*.......	99 56
En *Angleterre*	99 98	— *Anglais*	100 02
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*.............	100 50	— *Belges*...........	99 50
En *Espagne*.............	108 34	— *Espagnols*........	92 30
En *Grèce*................	109 ..	— *Grecs*............	91 40
En *Hollande*............	100 13	— *Hollandais*.......	99 87
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	103 70	— *Portugais*........	96 42
En *Roumanie*...........	101 07	— *Roumains*........	98 93
En *Russie*	101 54	— *Russes*............	98 49
En *Suisse*...............	100 19	— *Suisses*...........	99 81
En *Turquie*	99 70	— *Turcs*.............	100 30
En *Egypte*	99 47	Pièces d'*Egypte*	100 54
Aux *Etats-Unis*....	99 78	— des *Etats-Unis*...	100 28
Au *Mexique*.............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	127 70	— du *Chili*..........	78 30
Au *Brésil*	175 30	— du *Brésil*.........	57 04
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*................	192 57	— de la *Chine*.......	51 94

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 3 janvier 1907.

L'échéance de fin décembre est écoulée depuis trop peu de jours pour qu'il soit possible de se rendre compte de l'influence qu'auront sur le marché monétaire les disponibilités habituelles de janvier. C'est de l'attitude de New-York que dépendra surtout l'aspect des marchés européens : la

moindre tentative des Etats-Unis pour obtenir de l'or de ce côté de l'Atlantique aurait pour conséquence la prolongation et même l'aggravation du resserrement monétaire.

La cote des changes présente sur notre place une légère tendance à la baisse. Nous retrouvons le papier sur Amsterdam et Vienne aux mêmes cours que jeudi dernier, mais le reichmark fléchit de 31 centimes.

La peseta gagne un point et demi ; les remboursemenrs de pagarés à la *Banque d'Espagne* ne peuvent qu'être favorables à ce mouvement de hausse. Le milreis portugais s'immobilise à 540.

Le rouble à trois mois est stéréotypé à 260 ; le versement est coté 265.

Le chèque sur Londres a vivement reculé à 25 22 1/2 en clôture, enrayant par conséquent pour le moment les exportations d'or. Les devises de l'Union latine restent à leurs cours de la semaine dernière.

Le New-York rétrograde d'un franc ; la parité du Câble-transfert s'établit encore à 520 1/2, malgré le vif mouvement de reprise de cette devise dans les derniers jours de la semaine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janvier
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 3/8	2/0 7/16
Singapoure	2/3 15/16	2/3 15/16	2/4 ../..	2/4 ../..	2/4 3/32
Hong-Kong	2/2 15/16	2/2 15/16	2/2 15/16	2/2 15/16	2/3 ./..
Shanghai	3/1 1/8	3/1 ./.	3/0 7/8	3/0 7/8	3/1 ./.
Bombay	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 3/16	1/4 5/32	1/4 1/8
Calcutta	1/4 1/8	1/4 3/16	1/4 3/16	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie	97 1/16	97 1/16	96 7/8	96 7/8	97 ./.
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/2	15 15/32	15 17/32	15 17/32	15 1/2
Valparaiso	14 1/16	14 5/32	14 11/32	14 3/16	14 1/32
Buenos-Ayres	48 11/16	49 ./.	49 3/8	49 9/16	49 3/8
Or en barres	77/9	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	31 5/8	31 3/4	31 13/16	32 5/16	32 7/16

Le Yokahama progresse de 1/16 et le Singapoure de 3/32. Les autres changes d'Extrême-Orient finissent également en hausse, sous l'influence de la reprise de l'argent : la piastre, à Hong-Kong, gagne 1/16 et le taël shanghaï 1/8.

La roupie fléchit légèrement à Bombay, grâce aux ventes considérables de tirages du Conseil de l'Inde qui ont été, cette année comme les précédentes, de 12 millions de roupies. Le Gouvernement indien a fait mettre en réserve pour son compte, à la *Banque d'Angleterre*, 500.000 liv. st. qui ont été reversées dans l'encaisse quelques jours après.

A Alexandrie, le chèque sur Londres est coté 97 piastres, le pair étant 97 1/2 ; ce cours représente à peu près le point d'entrée de l'or en Egypte ; de même que pour l'Inde, une somme de 250.000 liv. st. précédemment mise en réserve a été replacée à la disposition de la *Banque d'Angleterre*.

Le milreis brésilien est maintenu aux environs de 15 1/2 ; le peso chilien perd 5/32. A Buenos-Ayres, le peso-or, dont les fluctuations gouvernent les mouvements d'espèces avec Londres, est coté 49 3/8 à 90 jours de vue, le pair, à vue, étant 47 5/8; ce cours est favorable aux importations d'or. La prime du métal sur le papier reste à 127 27 0/0, telle qu'elle a été fixée par la loi de conversion.

Par suite de l'abstention des acheteurs américains, soucieux jusqu'ici de ne pas troubler le marché anglais, l'or en barres reste au pair à Londres, et tous les arrivages vont à la *Banque d'Angleterre*. Même immobilité des monnaies étrangères à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 20 au 27 décembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud.. £	433.000	Bombay.......... £	20.100
Afrique occidentale	83.000	Gibraltar..........	10.000
Australie..........	37.000	Penang..........	500
Indes occidentales.	9.000		
Total..........	562.000	Total..........	30.600

Les achats du Gouvernement de l'Inde et des bazars indiens ont porté le cours de l'argent à 32 7/16, soit un progrès de 1/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 20 au 27 décembre, à 202.690 liv. st., dont 35.500 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 15.299.646 liv. st., contre 8 millions 155.567 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque :

Places	6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Paris..........	3 ./.	3 ./.	3 1/4	3 ./.	3 ./.
Londres..........	5 1/2	5 9/16	6 ./..	6 ../..	5 1/4
Berlin..........	5 3/8	5 3/8	5 7/8	5 7/8	5 ./.
New-York (time money)......	7 ./.	8 ./.	8 ./.	7 ./.	7 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a fléchi cette semaine de 40.916.000 fr. ; la circulation intérieure a prélevé 11 millions 907.000 fr. à Paris et 14.328.000 fr. dans les succursales : les ventes de matières se sont élevées à 15.328.000 fr. et les achats à 1.647.000 fr. ; il est sorti de plus 1 million pour la Suisse.

L'argent décroît de 8.120.000 fr. ; il est sorti par les guichets 1.751.000 fr. à Paris et 4.169.000 fr. en province ; il a été envoyé 2.300.000 fr. en Suisse et il est venu 100.000 fr. d'Algérie.

Les autres chapitres du bilan sont entièrement sous l'influence des mouvements de fin d'année ; c'est ainsi que la circulation fiduciaire s'accroît de 379 millions, dépassant pour la première fois 5 milliards dans les bilans hebdomadaires ; le portefeuille, de 301 millions, dont 15 millions pour le papier sur l'étranger ; les avances, de 38 millions, la cherté des reports refoulant vers la Banque les demandes de crédit sur titres. Par contre, les comptes courants privés diminuent de 43 millions et celui du Trésor de 92 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	948.000	Inde.............. £	500.000
France..............	615.000	Amérique du Sud..	200.000
Inde..............	500.000	Egypte..............	10.000
Eygpte..............	250.000	Excéd. des entrées.	1.603.000
Total des entrées	2.313.000	Total égal........	2.313.000

L'excédent des exportations est de 40 millions ; la circulation intérieure a absorbé 10 millions d'espèces et 6 millions de billets, ce qui ramène à 24 millions l'augmentation de la réserve. Les comptes courants particuliers s'accroissent de 158 millions, les comptes courants publics de 50 millions, et le portefeuille de 136 millions. La proportion de la réserve aux engagements tombe à 33.50 0/0, mais il faut noter que cette baisse est due à l'influence passagère de la fin du mois, et qu'un mouvement en sens inverse se produit presque toujours en janvier.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a perdu 12 millions d'or et accru sa circulation de 31 millions, son portefeuille de 22 millions et ses avances de 7 millions ; les comptes courants ont retiré 13 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a mis en circulation 2 millions d'or et 13 millions de billets ; elle a reçu 8 millions de ses comptes courants ; son portefeuille augmente de 14 millions de papier sur la Belgique.

Il entre toujours de petites quantités d'or à la *Banque d'Espagne*, dont la circulation progresse de 4 millions et les comptes courants de 13 millions. Le portefeuille de pagarès est ramené à 300 millions.

A la *Banque Néerlandaise*, la circulation diminue de 10 millions et les avances de 9 millions ; les autres variations sont insignifiantes.

La *Banque d'Italie* a encaissé 3 millions d'or et 22 millions de billets ; les comptes courants fléchissent de 12 millions, le portefeuille de 16 millions et les avances de 6 millions.

Les mouvements des comptes de la *Banque de Russie* ont eu peu d'amplitude entre les deux derniers bilans ; l'encaisse-or s'accroît progressivement en même temps que la circulation diminue. Les disponibilités à l'étranger sont toujours considérables ; elles atteignent 795 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 1er au 15 déc.	Depuis le 1er janvier	Du 1er au 15 déc.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	50.000	50.000	»	59.347.687
France	»	»	»	14.928.415
Allemagne......	»	»	»	12.342.702
Autres pays	502.000	6.481.766	77.928	7.751.529
Totaux 1906..	552.000	6.531.766	77.928	94.370.383
— 1905..	14.230	38.389.777	85.099	16.291.326
— 1904..	1.798.812	103417.510	608.887	10.074.889
Argent				
Grande-Bretagne	436.975	43.388.489	»	1.553
France	»	1.611.200	»	4.503
Allemagne......	»	15.893	»	10
Autres pays....	2.905	234.811	45.491	2.789.496
Totaux 1906..	439.880	45.250.393	45.491	2.795.562
— 1905..	869.967	35.227.304	22.493	4.083.101
— 1904..	838.530	35.861.000	8.038	1.155.163

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1905 30 déc..	173.0	75.7	53.1	977.7	1.001.0	+ 4.3
1906 15 déc..	171.9	68.1	53.6	967.1	1.027.7	— 1.7
1906 22 déc..	176.6	69.6	53.5	971.6	1.027.2	+ 3.3
1906 29 déc..	179.3	71.4	53.7	981.3	1.033.0	+ 5.4

Le bilan des *Banques associées de New-York* présente une une nouvelle amélioration, mais le chiffre beaucoup trop élevé du portefeuille n'indique pas encore une situation saine.

Banques nationales des Etats-Unis

	4 spt.1906	12 nov.1906
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or....................	120.8	117.1
— d'argent....................	11.7	11.7
— divisionnaires..............	11.8	12.0
Certificats d'or	176.5	205.5
— d'argent....................	77.1	67.8
— des *Clearing house*....	66.5	68.2
Total de l'encaisse..........	464.4	482.3
Circulation..........................	518.0	536.1
Dépôts publics.....................	96.8	129.2
Dépôts privés	4.199.9	4.289.8
Portefeuille : escompte et avances.	4.299.0	4.366.0
Nombre de Banques	6.137	6.199

L'encaisse des *Banques nationales des États-Unis* est en augmentation sensible, grâce surtout aux dépôts du Trésor qui passent de 97 à 129 millions de dollars.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Budget des Monnaies et Médailles

Nous extrayons du rapport de M. Maurice Sibille, rapporteur pour 1907 du budget des monnaies et médailles, les renseignements suivants :

Fabrication des monnaies. — Le trait le plus notable des travaux de la Monnaie de Paris est actuellement l'importance des fabrications d'or. De 30 millions de francs en 1900, les frappes sont passées à 74.9 millions en 1901, 48.9 millions en 1902, 89 millions en 1903, 157 millions en 1904.

En 1905, il a été frappé 10.593.765 pièces d'or (pour compte de la France), représentant une valeur de 198.418.970 francs.

Il a été frappé également, pour le compte de la France, 10.384.287 pièces d'argent, représentant 11.193.956 fr. 50 ; 8.000.000 pièces de nickel, pour 2 millions de francs, et 3.050.000 pièces de bronze, pour 200.000 francs. Soit, en tout, 32.028.152 pièces, représentant une valeur de 211.812.926 fr. 50.

Il a été frappé, en outre, à l'Hôtel des Monnaies, au cours de l'année 1905 :

Pour compte de l'Indo-Chine :

3.560.882 pièces d'argent, pour 19.228.762 francs ;
60.000.000 — de zinc, pour 540.000 francs.

Pour compte de la Tunisie :

106 pièces d'or, représentant 1.290 francs ;
2.009 — d'argent, représentant 1.810 fr. 50.

Pour compte de l'Éthiopie, 320.000 pièces d'argent, pour 104.000 francs.

Pour compte du Maroc, 1.091.194 pièces d'argent, pour 2.727.985 francs.

Pour compte du Venezuela, 100.000 pièces d'or, représentant 2.000.000 de francs, et 1.050.000 pièces d'argent représentant 3.000.000 de francs.

Si on prend l'ensemble de la fabrication on constate que la Monnaie a pu frapper 98.152.343 pièces représentant 239 millions 416.774 francs.

Depuis le commencement de l'année 1906, la Monnaie a frappé pour le compte de la France, 225.654.000 francs en pièces d'or de 100, de 20 et de 10 francs, en pièces d'argent de 1 franc et 50 centimes et en pièces de bronze de 10 et 5 centimes.

Pour compte de l'Indo-Chine, 7.390.000 piastres de pièces en argent et 20.000 piastres en pièces de 1/100e de piastre en bronze ; pour compte de la Tunisie, 3.100 francs de pièces d'or de 20 et de 10 francs et de pièces d'argent de 2 francs, 1 franc et 50 centimes.

Conditions actuelles de la frappe des monnaies françaises. — *Monnaies d'or.* — Toute personne peut remettre des matières d'or à l'Hôtel des Monnaies de Paris. Après vérification du titre, l'Administration doit délivrer à l'ayant droit un bon de monnaie dont le montant est calculé à raison de 3.437 fr. par kilogramme d'or fin ; ce bon de monnaie négociable est à échéance de dix jours.

En fait, on n'use plus de cette faculté. Depuis plusieurs années tous les commerçants en métaux précieux qui veulent vendre des lingots ou des monnaies d'or étrangères les portent à la Banque de France. Ce grand établissement prend en général l'or au pair avec retenue au change, soit 3.437 fr. comme l'Administration des Monnaies, mais il paye comptant.

De 1880 à 1895, la Banque de France a demandé peu de frappes. Elle faisait alors sur les métaux précieux des spéculations singulièrement facilitées par le privilège dont elle jouit. Elle conservait les lingots jusqu'au moment où l'état des changes lui permettait de les vendre avec une prime pour l'exportation ; comme la possession des lingots l'autorisait à émettre des billets, elle pouvait, sans subir une perte d'intérêt, attendre fort longtemps une variation dans les changes.

Après 1895, l'état des changes n'a plus laissé aucun bénéfice aux exportateurs d'or et la Banque a envoyé des lingots à l'Hôtel des Monnaies ; en sept ans, de 1895 à 1901, on a frappé plus de 700 millions de francs en pièces de 20 francs.

A partir de 1890 l'Etat s'est d'ailleurs imposé des sacrifices pour retirer de la circulation des pièces frappées. Un crédit annuel de 125.000 francs ouvert au budget de l'Administration des Monnaies et le bénéfice réalisé sur une émission de monnaies divisionnaires d'argent ont permis de 1890 à 1905 la refonte de 101.808.640 francs de pièces de 20 francs, 7 millions 990.090 francs de pièces de 10 francs et 99.367.300 francs de pièces de 5 francs, soit en tout 209.166.030 francs de pièces d'or. Il a été fabriqué avec ces matières monnayables et la quantité d'or nécessaire pour obtenir le poids droit 101.175.940 francs de pièces de 20 francs et 7.990.090 francs de pièces de 10 francs, soit en tout 209.166.030 francs de nouvelles pièces d'or. La dépense de réfection s'est élevée à 2.570.333 francs.

Monnaies d'argent. — La frappe libre des pièces de 5 francs a été, comme nous l'avons déjà dit, suspendue par un décret du 6 août 1876, pris en vertu d'une loi du 5 août 1876 et la fabrication au compte de l'Etat en a été interdite par la convention monétaire du 5 novembre 1878.

La Monnaie ne frappe que les monnaies divisionnaires

qui lui sont commandées par le Trésor dans les limites du contingent fixé par les conventions de l'Union latine.

Nous avons vu qu'une convention internationale avait augmenté en 1897 de 130 millions de francs le contingent de 264 millions précédemment alloué à la France pour ses émissions de monnaies divisionnaires d'argent; mais la France s'est engagée à frapper, avec l'argent provenant de la fonte de vieux écus, des pièces ayant une valeur nominale de 127 millions et avec des lingots seulement, un nombre de pièces représentant 3 millions de francs.

En 1899, le Gouvernement a fait fabriquer avec des lingots des monnaies divisionnaires pour une somme de 3 millions, et il a constitué un fonds de réserve pour l'entretien de notre circulation monétaire d'or et d'argent avec le bénéfice net de l'opération, s'élevant à 1.724.686 fr. 84.

Les fabrications exécutées de 1898 à 1905 et celles prévues au budget de 1906 représentent 126 millions de francs; il ne reste donc à frapper avec le métal argent provenant de la fonte d'écus que 1 million de francs de monnaies divisionnaires.

Monnaies de bronze. — L'émission de ces monnaies de caractère fiduciaire est limitée par un maximum que la loi du 13 avril 1900 a porté à 80 millions de francs; le Ministre fixe, d'après les besoins de la circulation, la quantité qui doit être fabriquée dans le courant de l'année.

Monnaies de nickel. — La loi du 31 mars 1903, qui a créé la monnaie de nickel, a limité à 10 millions de francs la valeur des pièces à émettre. Le nombre des pièces frappées et mises en circulation est actuellement de 40 millions, qui représentent 10 millions de francs.

Le Gouvernement, estimant qu'il y a lieu d'émettre encore des pièces de nickel, propose d'élever, par un article de la loi de finances, de 10 à 12 millions le maximum prévu par la loi.

CIRCULATION MONÉTAIRE. — D'après les statistiques officielles, la valeur totale des monnaies françaises d'or et d'argent frappées de 1795 à 1905 dépasse 15 milliards, exactement 10.163.933.200 francs de monnaies d'or et 5.668.482.444 francs de monnaies d'argent.

Mais ce n'est pas cette énorme masse d'espèces d'or et d'argent sorties de nos hôtels des monnaies qui compose à l'heure actuelle la circulation métallique de la France. Beaucoup de ces pièces ont disparu, soit qu'elles aient été refondues ou détruites, soit qu'elles aient été définitivement exportées; puis des monnaies étrangères ont été reçues dans les caisses de l'Etat et des grands établissements de crédit.

A différentes époques, notamment en 1878, en 1885, en 1891, en 1897 et en 1903, il a été procédé à des enquêtes monétaires pour déterminer la composition et évaluer le montant du numéraire en circulation dans notre pays.

Le même soir, toutes les pièces d'or de 20 fr. et de 10 fr., toutes les pièces d'argent de 5 fr. qui se trouvaient dans les caisses publiques après la clôture des opérations de la journée ont été recensées et les pièces recensées ont été ensuite classées par nationalités et par millésimes :

Voici les résultats de l'enquête de 1903 :

Pièces d'or :	
Monnaies nationales......................Fr.	22.140.220
— étrangères..............................	3.099.150
Pièces d'argent :	
Monnaies nationales..........................	7.333 150
— étrangères..............................	2.675.850

Depuis 1903, l'encaisse-or de la Banque de France a été toujours en augmentant et l'encaisse-argent en diminuant. Dans le courant de 1903, l'encaisse-or a, en effet, été au plus de 2.565 millions (le 24 juillet) et au moins de 2.377 millions (le 24 décembre); l'encaisse-argent a été au plus de 1.127 millions (le 4 juillet) et au moins de 1 090 millions (le 13 janvier). Si nous nous reportons aux situations hebdomadaires de la Banque de France en 1906, nous constatons que l'encaisse-or, dépassant continuellement 2.800 millions et parfois même 2.900 millions, se dirige peu à peu vers 3 milliards, tandis que l'encaisse-argent, restant toujours au-dessous de 1.100 millions, tend à tomber au-dessous de 1 milliard. Ces chiffres laissent supposer qu'en 1906, il y a encore plus de monnaies d'or qu'en 1903 et que la surabondance des pièces de 5 francs a diminué. En 1905, c'est, du reste, la France qui, après les Etats-Unis et l'Australie, a émis la plus grande quantité de monnaies d'or.

De toutes ces explications, de tous ces chiffres, il résulte que le capital monétaire de la France va toujours en s'améliorant et que la circulation est largement approvisionnée d'or.

La monnaie de nickel en Espagne

Le Comité de Direction de la Monnaie à Madrid a pris en considération le projet de frappe de monnaie de nickel pour un montant de 8 millions de pesetas.

Le rapport de ce Comité qui est composé du marquis de Aldama et de l'ancien ministre des Finances, M. Urzaiz, a proposé ce chiffre comme essai et de plus, de créer une monnaie divisionnaire entre 50 et 10 centimes, monnaie qui n'existe pas en Espagne.

Cette frappe sera exécutée par la Monnaie de Madrid.

Les exportations d'argent du Pérou

On lit dans le *Courrier du Mexique :*

« Bien qu'il n'existe aucune loi prohibant l'exportation de l'argent, le Gouvernement a interdit un envoi de *soles* aux Etats-Unis et en Angleterre. Les bagages des voyageurs qui s'embarquaient sur les paquebots ont été visités et chaque passager n'a été autorisé à n'emporter que dix pièces d'argent d'un *sol*. Ces mesures ont été prises en raison de la hausse du métal blanc. »

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	27 décembre			3 janvier		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	95 32	31 77	3 14	95 52	31 84	3 14
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	87 55	35 02	2 85	87 50	35 ..	2 85
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	98 80	24 70	4 05	99 ..	24 75	4 04
Belgique 3 %....................	100 ..	33 33	3 .	100 ..	33 33	3 ..
Bulgarie 5 % 1896...............	498 ..	19 92	5 02	498 50	19 94	5 01
Danemark 3 % 1897..............	94 25	31 41	3 18	94 .	31 33	3 19
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	95 10	23 77	4 20	95 70	23 92	4 17
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	266 ..	26 07	3 83	268 ..	26 27	3 80
Hollande 3 %....................	94 75	31 58	3 16	94 75	31 58	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	98 ..	24 50	4 08	98 30	24 57	4 06
Italie 4 % net..................	103 60	25 90	3 86	103 70	25 92	3 85
Norvége 3 % 1888	89 75	29 91	3 34	91 .	30 33	3 29
Portugal 3 %....................	71 02	23 67	4 22	71 35	23 78	4 20
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 10	29 03	3 44	87 30	29 10	3 43
Roumanie 4 % 1898..............	92 50	23 12	4 32	92 90	23 22	4 30
Russie 3 % or 1891..............	64 50	21 50	4 65	65 60	21 86	4 57
Serbie 4 % amort. 1895..........	86 05	21 51	4 64	85 40	21 35	3 51
Suède 3 ½ % 1895...............	100 35	28 67	3 48	100 ..	28 57	3 50
Suisse 3 % (chemin de fer)......	100 75	33 58	2 97	101 50	33 83	2 95
Turquie convertie unifiée 4 %..	94 20	23 55	4 24	95 10	23 77	4 20
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	94 65	23 66	4 22	95 20	23 80	4 20
Brésil 4 % 1889.................	85 ..	21 25	4 70	84 85	21 21	4 71
Chinois 5 % or 1898.............	504 25	20 17	4 95	509 ..	20 36	4 91
Egypte unifiée 4 % net..........	103 55	25 88	3 86	103 50	25 87	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	130 50	32 62	3 06	130 25	32 56	3 07
Haïti 5 % 1875..................	222 50	14 83	6 74	219 .	14 60	6 84
Japon 5 % (à Londres)...........	100 50	20 10	4 97	100 75	20 15	4 96
Mexique 5 % intérieur...........	52 10	20 19	4 95	52 50	20 34	4 91
Québec 3 % 1894.................	93 ..	31 ..	3 23	92 20	30 73	3 25
Uruguay 3 ½ % 1891..............	69 50	19 85	5 03	70 55	20 15	4 96

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'argent, pour la liquidation de fin décembre, s'est montré exigeant. Sur le Marché officiel, on a payé couramment 6 1/2 0/0 l'an, et sur le Marché en banque, 7 1/2 0/0. Néanmoins, c'est par de la hausse que l'année 1907 a commencé, et si l'on ne clôture pas aux plus hauts cours, les dispositions générales n'en restent pas moins très bonne au der-

nier moment; quant aux coupons de janvier, qui sont en train de rejeter dans la circulation des capitaux considérables, ils doivent, en partie au moins, venir se remployer sur le Marché.

Un compartiment de la Cote, depuis longtemps négligé, s'est fait remarquer par une bonne activité. C'est celui des *Mines d'or sud-africaines* qui finissent en très sensible reprise.

Allemagne. — L'année 1906 a été pour l'Allemagne une période de prospérité économique. Les industries y sont arrivées au maximum de la production. Toutes les statistiques économiques reflètent cet essor de la production et des transactions.

Mais cet essor a produit une grande tension sur le marché monétaire et sera entravé par là.

La Bourse a connu moins d'activité malgré la formation de nombreuses Sociétés par actions.

Les Compagnies de navigation maritime ont fait dans cette année des progrès remarquables et réalisé de gros bénéfices.

Angleterre. — La situation du marché monétaire s'est améliorée. Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre accuse une augmentation de la réserve.

L'année 1906 a été très satisfaisante pour les industries du fer et du charbon et pour les filatures de coton.

En 1906, les émissions anglaises ont atteint un total de 120.173.000 liv. st. contre 167.187.000 liv. en 1905.

Autriche. — L'Autriche, favorisée successivement par deux bonnes récoltes, vient de clore une année qui lui a été favorable. Elle a été marquée par un essor remarquable du commerce et des industries. Les industries du fer et du charbon ont réalisé de grands progrès. Les impôts de tous genres ont donné de grandes plus-values par rapport aux prévisions budgétaires.

Au 30 juin 1906, la Dette publique de l'Empire était de 9.609.013.238 couronnes représentant un intérêt de 384.437.688 couronnes.

Roumanie. — Le premier semestre de l'exercice en cours a été clôturé par 135.029.824 francs aux recettes et 105.297.237 francs aux dépenses.

La situation générale de l'exercice 1906-1907 peut être considérée comme satisfaisante.

Russie. — La quantité d'alcool vendue en 1906 par les débits de l'Etat s'est élevée à 75.037.174 vedras contre 70.311.678 vedras en 1904. Le bénéfice net de cette vente a été de 1.196.783.300 francs.

Turquie. — L'année 1904-1905 a été une des plus prospères pour l'île de Chypre. Nous donnons, page 28, la statistique de ses transactions.

Amérique. — *Brésil.* Dans les neuf premiers mois de 1906, l'exportation du Brésil s'est élevée à 33 millions 772.707 liv. st., pour les marchandises, contre 29.995.771 liv. st. dans la même période de 1905; l'importation a été de 31 millions de liv. st. contre 29.

L'année promet donc un excédent d'exportation.

Chili. — Les chiffres du budget provisoire pour 1907 évaluent les recettes à 164.100.000 piastres-papier et les dépenses à 149.000.000 de piastres-papier.

Etats-Unis. — Au 30 novembre 1906, la Dette publique des Etats-Unis atteignait 944.329.429 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 7.841.935 dollars sur le mois d'octobre.

Nous publions, page 29, les détails de la production agricole de 1906.

Le marché financier de New-York est assez faiblement tenu à cause de la cherté de l'argent.

Honduras. — Nous publions, page 30, un extrait du rapport du vice-consul de Belgique à Guatemala sur la richesse minière du Honduras.

Asie. — *Indes anglaises.* La longueur des voies ferrées exploitées était, en 1905, de 28.295 milles. Leurs recettes brutes se sont élevées, cette année, à 446 millions 809.000 roupies contre 396.497.000 en 1904; les recettes nettes ont été de 208.747.000 roupies contre 217.403.000.

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1907. — Un Douzième provisoire. — L'Exercice du Culte. — L'Emprunt tunisien. — La Clôture de la Session.

Le Gouvernement et la Chambre se sont enfin rendu compte de l'impossibilité dans laquelle on se trouvait de faire voter par le Sénat, avant la fin de l'année, le projet de budget de 1907. Jusqu'à fin décembre M. Berteaux, président, et M. Mougeot, rapporteur général de la Commission du budget, avaient espéré que la Commission sénatoriale des finances ferait un effort décisif et que la haute Assemblée se contenterait de quelques jours pour l'examen du budget. C'était montrer beaucoup d'optimisme. La Commission sénatoriale a entendu prendre le temps qui lui était nécessaire pour discuter le projet sorti des délibérations de la Chambre, et il a paru que le Sénat lui-même ne se contenterait pas des deux ou trois jours qui lui étaient peu libéralement accordés. Le Gouvernement s'est donc résigné à demander le vote d'un douzième provisoire qui, d'ailleurs, lui a été accordé par les deux Chambres sans aucune discussion.

Les crédits applicables à ce douzième s'élèvent à 606.984.127 fr. Ils ont été calculés, dit l'exposé des motifs, « d'après les méthodes habituelles, c'est-à-dire en écartant toute modification qui n'est pas la conséquence obligatoire et immédiate de lois votées antérieurement, ou de la répartition inégale des dépenses entre les divers mois de l'année à raison même de leur nature ».

L'exposé des motifs ajoute :

« Ce total (606.984.127 fr.) représente, d'après les prévisions du Gouvernement, la dotation nécessaire pour assurer le payement de toutes les dépenses qui viendront à exigibilité pendant le premier mois de 1907. La répartition en sera faite, par ministères et par chapitres, au moyen d'un décret de M. le Président de la République. Ces crédits provisoires se confondront d'ailleurs avec les crédits définitifs qui seront alloués pour l'exercice tout entier par la loi de finances de l'exercice 1907.

« Quant aux recettes, nous vous proposons d'autoriser la perception, jusqu'au 1er février prochain, de tous les droits, produits et revenus attribués aux budgets par les lois existantes. »

~~ Le Sénat a abordé le 28 décembre la discussion du projet voté par la Chambre concernant l'exercice public du culte. M. de Las Cases dit que le projet n'assure nullement le libre exercice du culte et qu'il est inacceptable, non seulement pour les catholiques, mais encore pour les esprits libéraux.

Le rapporteur dit que la loi de 1905 a libéré l'Eglise de l'échelle dorée qui la reliait à l'Etat. « On nous reproche, dit-il, de n'avoir pas négocié avec Rome, vous savez cependant que nous ne voulons pas aller à Canossa. La République française n'est pas la vassale du Saint-Siège et le Gouvernement français a fait la loi dans la plénitude de son droit et de son indépendance. »

M. Briand, ministre de l'instruction publique, vient ensuite défendre sa loi dans un discours fort brillant, dont l'affichage est ordonné par 184 voix contre 86.

~~ La Chambre, après s'être débarrassée de quelques petites interpellations, a voté le projet de douzième provisoire par 387 voix contre 92.

On a adopté ensuite, par 552 voix contre 1, un projet de loi accordant au Ministre de l'Agriculture un crédit extraordinaire de 2.800.000 fr. pour secours aux agriculteurs victimes de la sécheresse ou des inondations en 1906.

~~ La Commission des affaires extérieures a entendu la lecture du rapport de M. François Deloncle sur l'emprunt tunisien, qu'elle a approuvé.

Elle a décidé de demander l'insertion de ce rapport à l'*Officiel* à la suite du compte rendu de la séance et son

inscription en tête de l'ordre du jour de la prochaine séance.

On sait que le rapport de M. Deloncle conclut à l'approbation de l'emprunt, mais sans garantie d'intérêt.

〰 Le 29 décembre, la Chambre a tenu plusieurs séances pour attendre le vote du douzième provisoire par le Sénat. Elle a invalidé M. Pierre Leroy-Beaulieu, qui avait été élu à Montpellier, et adopté le projet de loi concernant l'emprunt tunisien. Le décret de clôture a été lu à neuf heures du soir par M. Guyot Dessaigne, ministre de la Justice.

〰 Le Sénat a terminé la discussion de la loi sur l'exercice du culte et a voté l'ensemble par 190 voix contre 100. Puis, après avoir adopté l'emprunt tunisien et voté un douzième provisoire, la lecture du décret clôturant la session a été faite par M. Pichon, ministre des Affaires étrangères.

〰 La Commission sénatoriale des finances a tenu séance le 30 décembre et s'est occupée du budget des recettes.

〰 La Commission sénatoriale des finances s'est réunie, le 31 décembre, sous la présidence de M. Magnin et a entendu pour la dernière fois M. Caillaux, ministre des Finances.

La Commission, en cédant sur certains points au ministre des Finances, a consenti à réduire les crédits de 749.700 fr. sur le budget de la guerre et de 1.900.000 fr. sur le budget des garanties d'intérêt.

D'autre part elle a consenti au rétablissement de la disposition de l'article 46, qu'elle avait supprimé la veille, et portant de 350 à 500 grammes le maximum du poids des échantillons pouvant être transportés par la poste.

Cette modification produisait une augmentation de recettes de 2 millions.

Enfin la Commission, qui, pour équilibrer le budget, avait porté de 62.400.000 fr. — chiffre voté par la Chambre — à 96.500.000 fr. le total des obligations sexennaires, a réduit ce total à 91.400.000 fr.

En tenant compte de cette émission, le budget se présentera de la façon suivante :

Recettes, 3.834.033.223 fr.
Dépenses, 3.833.641.209 fr.
Excédent de recettes, 392.014 fr.

QUESTIONS DU JOUR

Les Grandes Valeurs Mobilières Françaises en 1906

Les principales valeurs françaises dont nous suivons, à l'*Economiste Européen*, les variations semestrielles, comprennent 161 catégories de titres, représentant un capital nominal de 56.669.500.000 francs : c'est un peu plus des quatre cinquièmes de l'ensemble des valeurs mobilières françaises.

D'après les cours officiels de clôture de fin d'année, ces 161 catégories de titres français valaient exactement 59.374 millions de francs au 30 décembre 1905 et 57.272 millions au 29 décembre 1906 : soit une dépréciation totale de 2.102 millions de francs, dont voici le détail par semestre et pour l'année entière :

Premier semestre 1906 (du 30 décembre 1905 au 30 juin 1906)

(*Millions de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 30 déc. 1905	Valeur au 30 juin 1906	Diff. au 30 juin 1906 sur le 30 déc. 1905
11	Rentes françaises	26.572.5	26.251.7	25.537.7	— 714.0
11	Obl. Vil. de Paris.	2.145.5	2.086.8	2.106.7	+ 19.9
10	— Crédit Fonc..	4.134.7	4.016.3	4.008.2	— 8.1
6	— Fonc.divers..	1.336.1	784.4	771.5	— 12.9
13	Act. Soc. de Cr.fr..	1.221.0	2.437.5	2.479.1	+ 41 6
11	— Ch. de fer fr..	1.440.7	3.838.0	3.631.7	— 206.3
43	Obl. —	18.171.9	16.877.7	16.007.1	— 870.6
34	Act. Soc. Ind. fr..	849.8	2.321.1	2.336.0	+ 14 9
22	Obl. —	797 3	760.6	749.8	— 10.8
161	Totaux	56.669.5	59.374.1	57.627.8	—1.746.3

***

Deuxième semestre 1906 (du 30 juin 1906 au 29 décembre 1906)

(*Millions de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 30 juin 1906	Valeur au 29 déc. 1906	Diff. au 29 déc. 1906 sur le 30 juin 1906
11	Rentes françaises	26.572.5	25.539.7	25.226.0	— 291.7
11	Obl. Vil. de Paris.	2.145.5	2.106.7	2.089.2	— 17.5
10	— Crédit Fonc..	4.134.7	4.008.2	3.997.5	— 10.7
6	— Fonc.divers..	1.336.1	771.5	762.8	— 8.7
13	Act. Soc. de Cr.fr..	1.221.0	2.479.1	2.575.7	+ 96.6
11	— Ch. de fer. fr..	1.440 7	3.631.7	3.583.6	— 48.1
43	Obl. —	18.171.9	16.007.1	15.956.4	— 50.7
34	Act. Soc. Ind. fr..	849.8	2.336.0	2.318.6	— 17.4
22	Obl. —	797.3	749.8	742.5	— 7.3
161	Totaux	56.669.5	57.627.8	57.272.3	— 355.5

***

Les résultats d'ensemble pour l'année entière se résument ainsi :

Année entière : 30 décembre 1905 au 29 décembre 1906

(*Millions de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 30 déc. 1905	Valeur au 29 déc. 1906	Diff. au 29 déc. 1906 sur le 30 déc. 1905
11	Rentes françaises	26 572.5	26.251.7	25.226.0	—1.005.7
11	Obl. Vil. de Paris.	2.145.5	2.086.8	2.089.2	+ 2.4
10	— Crédit Fonc..	4.134.7	4.016.3	3.977.5	— 18.8
6	— Fonc.divers..	1.336.1	784.4	762.8	— 21.6
13	Act. Soc. de Cr.fr..	1.221.0	2.437.5	2.575.7	+ 138.2
11	— Ch. de fer. fr..	1.440.7	3.838.0	3.583.6	— 255.4
43	Obl. —	18.171.9	16.877.7	15.956.4	— 921.3
34	Act. Soc. Ind. fr..	849.8	2.321.1	2.318.6	— 2.5
22	Obl. —	797.3	760.6	742.5	— 18.1
161	Totaux	56.669.5	59.374.1	57.272.3	—2.101.8

***

En fait, ce sont les Rentes françaises et les actions et obligations des Chemins de fer garanties par l'Etat qui ont payé le plus fort tribut à la baisse : 1.005.600.000 francs pour les Rentes ; 254.400.000 fr. pour les actions et 921.200.000 fr. pour les obligations de chemins de fer : soit au total 2.181.200.000 fr., c'est-à-dire 4.60 0/0 par rapport à la valeur de ces mêmes titres au 30 décembre 1905.

Les actions de nos 13 principales Sociétés de crédit ont, au contraire, progressé de 138.200.000 francs et les obligations de la Ville de Paris, de 2.500.000 fr. ; mais les obligations foncières et communales, les actions et les obligations des grandes Sociétés industrielles ont perdu de leur côté 61.200.000 fr. et la balance de l'année se traduit finalement, pour les 161 catégories de titres observées, par la moins-value nette de 2.101.800.000 francs enregistrée dans le tableau précédent.

Cette moins-value est la plus importante des douze dernières années ainsi que le démontre le tableau ci-après :

VARIATIONS ANNUELLES DES GRANDES VALEURS MOBILIÈRES FRANÇAISES POUR LA PÉRIODE 1906-1895
(*Millions de francs*)

Années	Valeur nominale des titres observés	Cours de clôture		Différence pour chaque année	
		Valeur au 31 déc. précédent	Valeur au 31 déc. de l'année		%
1906.........	56.670	59.374	57.272	— 2.102	— 3.52
1905.........	56.322	58.006	59.190	+ 1.184	+ 2.12
1904.........	55.661	57.044	57.635	+ 591	+ 1.04
1903.........	55.560	58.304	56.928	— 1.376	— 2.36
1902.........	54.764	57.536	57.510	— 26	— 0.05
1901.........	54.343	58.214	57.194	— 1.020	— 1.75
1900.........	54.872	57.435	58.318	+ 883	+ 1.54
1899.........	53.940	58.433	56.872	— 1.561	— 2.67
1898.........	53.716	58.926	58.389	— 537	— 0.91
1897.........	53.931	58.277	59.259	+ 982	+ 1.68
1896.........	53.511	57.178	58.523	+ 1.345	+ 2.35
1895.........	53.500	57.612	57.295	— 317	— 0.55

Quelles sont les causes qui ont fait subir, en 1906, une aussi forte dépréciation à nos grandes valeurs nationales? Elles sont nombreuses et il est très difficile, pour ne pas dire impossible, de déterminer la part exacte d'influence que chacune d'elles a exercée sur le résultat final.

Il n'y a pas de doute que l'arrivée d'une majorité nettement radicale à la Chambre des députés et le programme de réformes économiques, financières et sociales du premier ministère, issu de cette majorité, a jeté une certaine inquiétude dans l'esprit des capitalistes de tout ordre.

De toutes les mesures projetées, c'est peut-être l'impôt global et progressif sur le revenu qui a produit la plus mauvaise impression, et comme le disait, avec raison, notre excellent confrère Georges Manchez dans la très remarquable étude de fin d'année qu'il a publié dans le *Temps* du 31 décembre dernier: « Ce qui est le plus grave, en l'espèce, c'est de laisser planer dans l'esprit des rentiers français le doute sur l'intangibilité de leurs coupons. »

Les menaces qui pèsent actuellement sur le capital ont donc contribué à la baisse des Rentes françaises et de toutes les valeurs liées au crédit de l'Etat; mais ces menaces, pour graves soient-elles, ne sont encore que des éventualités et elles ne suffisent pas à expliquer l'énorme moins-value de l'ensemble de nos grandes valeurs nationales.

***

D'après la statistique des prix de gros (*index-number* de A. Sauerbeck), que nous avons résumée dans le dernier numéro de l'*Economiste Européen*, la valeur des principales matières premières nécessaires à l'industrie a augmenté sur le marché anglais d'environ 10 0/0 entre la fin de 1905 à la fin de 1906, alors que pendant la même période, la production universelle de ces mêmes matières premières n'a suivi que sa progression habituelle. C'est la confirmation théorique d'un fait général que nous avons déjà signalé à plusieurs reprises, c'est-à dire du développement considérable que l'industrie manufacturière a pris dans tous les pays du monde pendant l'année 1906.

Indépendamment des besoins croissants d'une population de jour en jour plus nombreuse et plus avide de bien-être, les grands Etats politiques ont consacré, en 1905 et 1906, des sommes énormes à l'augmentation de leurs moyens de défense : marine militaire, matériel de guerre, munitions, approvisionnements de toute sorte, etc... ; et ces nouvelles demandes ont en quelque sorte rompu l'équilibre entre la production et la consommation normale : d'où cette extraordinaire poussée industrielle dont nos correspondants étrangers ne cessent de parler depuis le commencement de l'année, chacun pour leur pays respectif.

Le marché libre anglais étant le grand régulateur des principales matières premières nécessaires à l'industrie, la statistique de M. A. Sauerbeck donne donc la preuve certaine d'une grande expansion d'activité économique qui aura évidemment pour contre-partie une période de dépression, mais dont nous ne pouvons actuellement calculer le point d'arrêt, car les principaux éléments du problème — nouveaux besoins de la consommation particulière et futures commandes des Etats — nous font complètement défaut.

Nous pouvons cependant examiner dans quelle mesure la France a été entraînée par ce mouvement économique mondial et dégager les conséquences que le développement de ses affaires industrielles, commerciales et financières a pu avoir relativement à la tenue de ses grandes valeurs nationales à revenu fixe.

Notre commerce extérieur, pour les onze premiers mois de l'année, — dont nous publions le détail plus loin — accuse une augmentation d'importations de 409.778.000 francs par rapport à la même période de 1905, et, sur cette somme, les matières premières nécessaires à l'industrie — exemptes de tous droits de douanes — figurent à elles seules pour 224.650.000 francs.

Nos exportations ont elles-mêmes progressé de 237.606.000 fr., dont 210.560.000 fr. applicables aux produits manufacturés et colis-postaux. De sorte que la valeur d'ensemble de notre commerce extérieur se traduit, pour les onze premiers mois de 1906, par une augmentation de 647.384.000 fr., laquelle est, d'ailleurs, très inférieure à la réalité, puisque cette valeur est calculée sur les prix moyens de 1905, eux-mêmes inférieurs de 10 à 20 0/0 aux prix actuels.

Cette augmentation du commerce extérieur ne représente cependant qu'une faible partie du développement de l'activité industrielle et commerciale du pays, et pour faire face aux demandes de l'étranger et du marché intérieur il a fallu se procurer de nouveaux capitaux soit par le crédit, soit par la réalisation de valeurs mobilières sur le marché financier. D'autre part, l'épargne nouvelle venant moins facilement s'employer sur le marché financier quand elle trouve dans les affaires industrielles en pleine prospérité des placements fructueux: ces deux tendances ont pour conséquence naturelle la baisse des valeurs mobilières à revenu fixe.

***

Une simple comparaison du bilan hebdomadaire de la *Banque de France* à la fin des années 1905 et 1906 peut déjà nous donner une première idée des nouveaux besoins de capitaux qui se sont manifestés au cours du dernier exercice.

Bilan de la **Banque de France** en fin d'année :

Chapitres	1905	1903	Différences en 1906
	(Millions de francs)		
Portefeuille de l'escompte..	1.097.9	1.255.5	— 157.6
— des avances....	502.7	578.5	+ 75.8
C/C créditeurs particuliers.	715.7	608.5	— 107.2
Encaisse or................	2.878.4	2.705.7	— 172.7
Encaisse-argent...........	1.074.9	998.6	— 76.3
Circulation fiduciaire.......	4.565.9	4.714 1	+ 148.2
Taux de l'escompte.........	3 %	3 %	0

Pour sa part, la *Banque de France*, en 1905, a consenti 233.400.000 fr. de nouveaux crédits et remboursé 107.200.000 fr. à ses comptes courants créditeurs, soit une sortie totale de 340.600.000 fr. à laquelle il faut ajouter 53.700.000 fr. de diminution du compte courant créditeur de l'Etat.

Elle y a fait face en décaissant 172.700.000 fr. d'or, 76.300.000 fr. d'écus et en augmentant sa circulation fiduciaire de 148.200.000 fr. Grâce à la puissance de son encaisse métallique et surtout au crédit de son billet à vignettes, la *Banque de France* a donc pu avancer ou rembourser 394 millions 300.000 fr. sans relever le taux de son escompte : ce qui a maintenu l'industrie et le commerce français dans une situation infiniment plus favorable que celle que les industriels et commerçants anglais, allemands et américains ont dû subir sur leur marché respectif.

Mais si la *Banque de France* reste, dans une large mesure, la régulatrice du taux de loyer des capitaux en France, elle n'y est plus l'unique dispensatrice du crédit public : Au point de vue de l'escompte, des avances sur titres et des reports — qui sont de véritables avances sur titres — les grandes Sociétés de dépôts ont aujourd'hui une clientèle beaucoup plus importante que la sienne.

Malheureusement ces grandes Sociétés n'établissent leurs situations qu'à la fin de chaque mois et nous ne connaîtrons les chiffres du 31 décembre 1906 que vers la fin du mois de janvier courant. Pour dresser un bilan d'ensemble, comprenant à la fois le portefeuille commercial et les avances sur titres de la *Banque de France*, du ***Crédit Lyonnais***, de la *Société Générale*, du ***Comptoir national d'Escompte***, du ***Crédit Industriel*** et de la *Société Marseillaise*, nous sommes donc dans l'obligation de prendre les situations de fin novembre et de les comparer à celles du mois correspondant de 1905.

Voici le résultat de la comparaison :

Bilan et situation de la *Banque de France*, du *Crédit Lyonnais*, de la *Société Générale*, du *Comptoir National d'Escompte*, du *Crédit Industriel* et de la *Société Marseillaise* :

Objets	Fin novembre 1905	Fin novembre 1906	Différences en 1906
Encaisse :	Millions fr.	Millions fr.	Millions fr.
Banque de France.......	3.982.5	3.765.8	— 216.7
Les cinq Sociétés........	327.0	291.4	— 35.6
Totaux..........	4.309.5	4.057.2	— 252.3
Portefeuille Commercial:			
Banque de France.......	1.012.0	1.174.9	+ 162.9
Les cinq Sociétés........	2.175.7	2.439.3	+ 263.6
Totaux..........	3.187.7	3.614.2	+ 426.5
Avances et Reports :			
Banque de France.......	480.0	555.1	+ 75.1
Les cinq Sociétés........	983.3	1.037.2	+ 53.9
Totaux..........	1.463.3	1.592.3	+ 129.0

Ainsi, à un an d'intervalle, la *Banque de France* et nos cinq grandes Sociétés de dépôts ont consenti à leur clientèle 555.500.000 francs de nouveaux crédits... et il est probable que nous trouverons un chiffre beaucoup plus considérable quand nous établirons la comparaison entre la fin de décembre des deux années, car dans le courant de décembre dernier les nouvelles demandes d'argent ont été très importantes à Paris et en province.

Pour établir que les besoins de crédit, nécessités par le développement général des affaires, doit fatalement agir dans le sens d'une baisse des grandes valeurs d'Etat, il nous suffira de constater que si le *3 0/0 Français* a retrogradé de 3,88 0/0 entre la fin de 1905 et la fin de 1906 : pendant la même période les fonds d'Etat étrangers les mieux classés, tels que les *Consolidés Anglais*, l'*Egypte Unifiée* et le *Consolidé Prussien* ont respectivement baissé de 2,34 0/0, 2,31 0/0 et 1,69 0/0, soit une moyenne de 2,11 0/0.

La différence entre cette moyenne et la dépréciation de 3,88 0/0 subie par notre grand fonds d'Etat peut alors être attribuée : 1° Aux menaces fiscales dont nous parlions plus haut, et 2° aux achats de valeurs étrangères pour le compte des portefeuilles français, qui ont été plus importants en 1906 que pendant les années précédentes... peut-être à cause de ces mêmes menaces.

***

En résumé la France commence l'année 1907 avec une situation économique d'apparence très brillante ; mais on ne doit pas oublier, au Parlement, que cette situation a pour point d'appui, indépendamment du numéraire proprement dit, une formidable circulation de papier... et que le crédit qui donne une valeur monétaire à cette circulation ne peut être imposé par décret.

Si, aux portefeuilles de l'escompte et des avances sur titres de la *Banque de France* et des cinq principales Sociétés financières de dépôts, on ajoute les portefeuilles des banques privées et de toutes les Sociétés secondaires de crédit, parisiennes et départementales, on peut admettre que le crédit dont notre industrie et notre commerce ont besoin pour maintenir leur situation actuelle n'est pas sensiblement inférieur à *7 milliards de francs*.

Or, la forte dépréciation des grandes valeurs françaises, constatée au début de la présente étude, n'est pas faite pour améliorer cette situation, car en matière de crédit public tout se tient et le fameux axiome de Bourse : « *la baisse entraîne la baisse* », est une loi économique que l'expérience des faits a mille fois démontrée.

La baisse de 1906 a été provoquée par des besoins nouveaux d'argent industriels et commerciaux et par une inquiétude persistante dans le public capitaliste, inquiétude qui arrive ainsi bien mal à propos et dont il faut absolument tenir compte parce que, si elle s'accentuait et se généralisait, il en résulterait fatalement une crise de crédit pouvant avoir les conséquences les plus graves pour la République et pour la France elle-même.

EDMOND THÉRY.

SOCIÉTÉ PRIVILÉGIÉE
pour favoriser la Production et le Commerce
DU
RAISIN DE CORINTHE

L'*Economiste Européen* a étudié très complètement, le 26 octobre dernier, la situation de la *Société Privilégiée* et montré, en même temps que les résultats obtenus pendant la première année d'exploitation de cette Société, ses brillantes perspectives d'avenir. Le rapport lu à l'assemblée générale ordinaire tenue le 25 décembre confirme pleinement nos premières constatations.

On sait dans quelles conditions particulièrement délicates s'est présenté le premier exercice de la *Société Privilégiée.*

Sans parler des difficultés inhérentes à toute affaire nouvelle, des tâtonnements du début, des coûteuses expériences qu'il faut faire chaque jour ; sans parler non plus de la hâte avec laquelle la *Société Privilégiée* a dû se mettre à l'œuvre (constituée le 4 août, elle devait aux termes de la loi, être en en plein fonctionnement avec 35 succursales, dès le 9 du même mois), la Société s'est trouvée en présence d'une récolte surabondante atteignant 345.000.000 de livres vénitiennes et promettant un excédent de 95.000.000 de livres vénitiennes environ sur la quantité à exporter et dont la moyenne est de 250.000.000 de livres vénitiennes. Cette surproduction s'aggravait encore de l'existence d'un très fort stock de raisins appartenant à l'Etat, qui n'avait pu l'écouler pendant les années précédentes. Malgré ces conditions défectueuses, le premier exercice a pu se solder avec un bénéfice net de 611.047 drachmes, comme il ressort du bilan que nous reproduisons :

BILAN AU 10 AOUT 1906

Actif

	Drachmes
Disponibilités :	
Caisse centrale et succursales	334.683 45
Banque sur place	8.691.036 30
Titres en portefeuille (Fonds d'Etats helléniques)	1.122.914 30
Banque Viticole	8.756.731 30
Société Hellénique de Vins et Spiritueux :	
Contrevaleur du raisin sec vendu à livrer	1.855.324 55
Contrevaleur d'alcool vendu à livrer	238.929 75
Participation à la Société Hellénique de Vins et alcools	3.000.000 »
Frais d'installation (247.936 dr. 95 moins amortissement de 1/10, soit 24.793 dr. 70)	223.143 25
Comptes débiteurs	375.157 45
	24.597.920 35

Passif

	Drachmes
Capital social	22.000.000 »
Gouvernement hellénique, solde impôt	1.952.953 35
Comptes provisoires	70.543 40
Dividende pouvant être distribué	523.200 »
Solde à nouveau	51.223 60
	24.597.920 35

Voici le détail du compte de profits et pertes :

Recettes

	Drachmes
Produit net de 95.24[illegible] L. V. de raisin, total du stock entièrement employé comme suit :	
33.817.006 L. V. à [illegible] dr.	1.164.510 20
200.000 — à 34 dr.	6.800 »
4.033 — à 80 dr.	322 65
5.075 — à 65 dr.	329 80
56.221.557 — à 33 dr.	1.855.324 55
Taxe de 7 drachmes par 1.000 L. V.	2.413.614 95
Intérêts	871.074 85
Bénéfice sur change	520.493 55
	6.832.470 55

Dépenses

Impôt au Gouvernement hellénique	3.952.953 35
Impôt et timbres sur le dividende	36.624 »
Amortissement de la somme déboursée pour l'achat du surplus de la récolte du raisin	1.230.847 30
Frais généraux	695.993 65
Frais de publicité	198.473 20
Amortissement de la perte sur produits industriels	118.361 75
Frais d'installation (amortissement de 10 0/0)	24.793 70
Dividende pouvant être distribué	523.200 »
Reporté à nouveau	51.223 60
	6.832.470 55

La lecture de ce bilan nous montre qu'après s'être constituée; après avoir organisé toute la partie industrielle ; après avoir amorti la moins-value de l'excédent acheté d'une récolte surabondante et des produits industriels, la *Société Privilégiée* a réalisé un bénéfice de 599.216 drachmes qui permettent d'amortir 24.793 drachmes, soit 10 0/0 sur les frais de premier établissement et de distribuer 523.200 drachmes aux actionnaires (soit 6 fr. aux 80.000 actions) et de reporter à nouveau 51.223 drachmes.

De plus, loin d'avoir épuisé ses ressources, la *Société Privilégiée*, dont le capital nominal est de 20 millions de francs, mais qui n'a été constituée qu'avec 15 millions de francs, puisque 20.000 actions de 250 fr. ont été remises à la *Banque Viticole de Grèce*, dispose à la fin de son premier exercice d'un actif liquide de 10.148.633 drachmes.

Cette situation est satisfaisante et nous comprenons facilement que le Conseil d'administration envisage l'avenir avec optimisme.

« Au début de la seconde année viticole dit, en effet, le Rapport, nous avons des fonds liquides égaux à la moitié environ de notre capital social ; les autres éléments de notre actif sont absolument acquis ; notre convention, corrigée et complétée, nous garantit pour l'avenir ; nous possédons une organisation parfaite pour l'industrie et, en dernier lieu, une petite récolte, soit 280.000.000 à peine, suffirait à elle seule, indépendamment de toutes les autres mesures prises dans le but d'accroître la consommation et d'organiser l'industrie, à nous donner de beaux bénéfices pour la seconde année. »

Ces déclarations ont été accueillies très favorablement par les actionnaires ; la distribution du dividende de 6 fr. a été acceptée et toutes les résolutions votées.

Dans une intéressante brochure publiée en novembre sur la situation et l'avenir de cette entreprise, M. F. A. Aghion insistait avec raison sur ce fait qu'en une année improductive, le risque résultant de l'obligation d'acheter tout le raisin de Corinthe qu'on lui offrirait s'est résumé, pour la *Société Privilégiée*, à un achat de 10.703.020 liv. vén. en tout et à une perte réelle évaluable à 891.029 dr. D'autre part, la vente du stock au prix si réduit de 31 dr. 75 ne peut plus se reproduire, grâce aux sages mesures adoptées. L'expérience a donc démontré la parfaite organisation de cette Société. Quant à son avenir, M. Aghion a recherché, comme nous l'avons fait nous-mêmes, quelle répartition les actionnaires peuvent espérer pour la seconde année : nos calculs nous avaient permis de conclure que les 80.000 actions de 250 francs pourraient recevoir 30 dr. 55, soit 28 fr. l'une, et les 80.000 parts de fondateur 9 dr. 55, soit 8 fr. 70, après avoir porté plus d'un million et demi à la réserve. Les chiffres de M. Aghion sont légèrement supérieurs aux nôtres, mais ils ne montrent que mieux les brillantes perspectives ouvertes à la *Société Privilégiée.*

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ L'ÉCLAIRAGE ÉLECTRIQUE

Dans son rapport présenté à l'assemblée générale annuelle du 22 novembre 1905, le Conseil d'administration de la *Société l'Eclairage Electrique* s'exprimait ainsi, en s'adressant aux actionnaires :

« L'importance des affaires traitées par votre Société a « toujours été en augmentant de 1895 à 1900, et si, en 1901, « il y a eu un ralentissement marqué, cela n'a tenu qu'à une « cause générale et non spéciale à votre Société. Depuis, la « marche ascensionnelle a été reprise et tout fait prévoir « qu'elle pourra se continuer.

« Vous savez que les concessions d'électricité, à Paris, « viennent prochainement à expiration, que, quelle que soit « la forme qui sera donnée à l'exploitation de la distribution « de l'énergie électrique, le prix courant sera abaissé dans « une très notable proportion. Des transformations profondes « auront lieu dans les usines de production de l'énergie « électrique, et il y aura, dans Paris, un grand développe- « ment dans l'emploi de cette énergie, sous forme d'électro- « moteurs.

« Votre Société, ayant ses ateliers de construction dans « Paris même, sera des mieux placées pour prendre une « part active dans les transformations ou développements. « Cependant, pour y arriver d'une façon efficace, il faut « songer à augmenter nos moyens de production et nos « approvisionnements. Il faudra, sans doute faire appel à « des ressources nouvelles. Il peut donc se faire que nous « vous réunissions à nouveau à ce sujet avant l'année pro- « chaine. »

Mais avant d'aller plus loin, il convient de faire un rapide exposé de ce qu'est réellement la *Société l'Eclairage Electrique*, dont la dénomination pourrait prêter à certaine confusion.

Il faut dire, tout d'abord, qu'il s'agit là d'une entreprise déjà ancienne, dont la constitution remonte à 1882, et qui résultait de la fusion de la *Compagnie Générale d'Electricité* et de la *Société Indienne d'Electricité*. Sa durée était de cinquante ans à partir du jour de sa constitution définitive, soit du 16 juin 1882 au 16 juin 1932, et son capital avait été fixé, à l'origine, à 6.550.000 fr., divisé en 13.000 actions de 500 fr. nominal. Après diverses modifications qui eurent lieu en 1886, en 1892, puis en 1899, le capital fut établi à 4 millions de francs et divisé en 8.000 actions de 500 francs. En outre, il existait 5.000 parts de fondateurs qui avaient droit à 20 0/0 des profits réalisés après les prélèvements suivants :

1° Un vingtième prélevé sur les bénéfices nets pour la formation de la réserve légale, jusqu'à ce qu'elle atteigne le dixième du capital social ; 2° la somme suffisante pour payer aux actionnaires 5 0/0 du capital social ; 3° les tantièmes décidés par le Conseil d'administration, pour l'établissement d'un fonds d'amortissement d'immeubles et de matériel, et qui ne peuvent excéder 5 0/0 pour les immeubles et 10 0/0 pour le matériel industriel ; 4° 10 0/0 pour l'attribution des tantièmes au Conseil d'administration ; et enfin 5 0/0 pour l'attribution, à titre de participation aux bénéfices, aux administrateurs délégués et aux directeurs pris en dehors du Conseil. Sur le solde, 20 0/0, comme nous l'avons dit plus haut, reviennent aux propriétaires de parts de fondateurs, et 80 0/0 aux actionnaires à titre de dividende.

La Société avait pour objet : l'exploitation de toutes les applications de l'électricité et, notamment, celles concernant l'éclairage public et privé ; elle pouvait faire tous actes de commerce et d'industrie se rattachant, directement ou indirectement, à cette exploitation en France et à l'étranger. Mais ce qu'il faut bien dire, c'est que la Société n'est nullement une « Société d'éclairage », mais bien une « Société de Construction de matériel » pour l'éclairage et pour la production ou l'emploi de la force électrique sous toutes formes. Elle est donc désintéressée dans les compétitions qui s'agitent à propos de l'éclairage dans Paris, et la seule chose qui lui importe, c'est l'accroissement de clientèle et d'affaires que lui vaudra forcément l'organisation du nouveau régime, la diminution dans les tarifs de consommation devant développer, dans Paris, l'emploi de l'électricité dans des proportions inconnues jusqu'ici.

Or, c'est en vue des nouveaux développements certains de l'industrie électrique, que la *Société l'Eclairage Electrique*, en conformité des déclarations faites par son Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle du 22 novembre 1905, que nous avons rappelées plus haut, a convoqué, à la date du 28 mars dernier, ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire, pour leur soumettre un projet destiné à lui fournir les ressources nécessaires à la transformation et à l'extension de ses usines, et ce sans qu'il fût nécessaire d'imposer des charges spéciales à la Société

D'après la combinaison projetée, et qui fut adoptée par les actionnaires, le capital social a été réduit de 4 millions à 3 millions de francs, par l'échange de deux actions anciennes de 500 francs nominal, contre trois actions nouvelles de 250 francs nominal. Puis le capital social fut ensuite porté à 6 millions de francs au moyen de la création de 12.000 actions nouvelles de 250 francs nominal qui furent émises au pair, et réservées par préférence aux actionnaires, à raison de trois actions nouvelles pour deux anciennes, comme souscriptions irréductibles.

Aussitôt après la réalisation de l'augmentation de capital que nous venons de rappeler, la Société a commencé à procéder aux agrandissements projetés, et elle en poursuit activement l'achèvement. Quant aux résultats obtenus pendant l'exercice 1905-1906, clos le 30 juin dernier, ils témoignent d'une activité très soutenue, bien que l'entreprise n'ait pas pu bénéficier complètement des améliorations déjà réalisées, parce que par suite de difficultés dans les approvisionnements, le montant de ses livraisons ne s'est élevé qu'à 3.229.047 francs, inférieur de 217.611 francs à celui de l'exercice précédent. Toutefois le chiffre des bénéfices, influencé par le relèvement des prix, s'est établi à 316.168 fr. 71, dépassant de 11.944 fr. 17 celui de l'exercice 1904-1905, et quant aux commandes qu'il restait à livrer, elles se retrouveront dans l'exercice en cours auquel elles profiteront. Voici au reste les divers comptes, relatifs au dernier exercice, qui ont été soumis à l'assemblée générale annuelle du 27 novembre dernier, et que nous rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Immeuble, rue de Crimée	150.000 »	100.000 »
Immeuble, 250, rue Lecourbe...	416.545 07	400.000 »
Immeuble, 364, rue Lecourbe...	1.243.795 52	1.200.000 »
Prime de remboursement sur obligations émises..........	78.221 »	81.961 »
Brevets, dessins et modèles.....	200.000 »	1 »
Mobilier	40.284 28	31.806 72
Outillage......................	1.029.188 04	902.981 98
Magasins et dépôts et travaux en cours.....................	1.501.740 74	1.559.447 50
Cautionnements	62.764 70	14.988 40
Portefeuille	223.473 35	825.824 15
Effets à recevoir à long terme...	» »	234.072 50
Débiteurs divers...............	1.016.753 36	957.862 83
Actionnaires...................	» »	2.200.500 »
Effets à recevoir..............	285.054 55	204.283 25
Caisse et banques..............	27.865 85	185.602 60
Créances litigieuses	14.404 75	» »
Totaux.........	6.290.091 21	8.398.731 93

Passif

Capital	4.000.000 »	6.000.000 »
Réserve statutaire	125.120 43	133.831 65
— extraordinaire	317.369 44	150.000 »
Obligations amorties (réserve)	36.500 »	51.500 »
Obligations en circulation	771.500 »	793.000 »
Intérêts et dividendes non réclamés	62.187 75	49.608 05
Divers créditeurs	655.427 08	865.843 43
Obligations sorties à rembourser	1.995 20	17.500 »
Loyers d avance	5.250 »	5.250 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	304 224 54	316.168 71
Report de l'exercice précédent	10.516 77	16.030 09
Totaux	6.290.091 21	8.398 731 93

Les bénéfices des deux derniers exercices ressortent des comptes de Profits et Pertes ci-après :

	Exercices 1904-1905	1905-1906
Recettes	(En francs)	
Produit de la construction du matériel	750.923 03	906.407 99
Produit des installations	215 100 92	167.332 84
Produits et intérêts divers	26.131 75	21.818 64
Escompte et rabais	34.805 34	» »
Solde coupon-actions nº 10 périmé	9.904 50	» »
— coupon nº 12 périmé	» »	9.761 35
— coupons-obligations nºs 1, 2, 3 périmés	263 90	» »
— coupons-parts fondateurs 1 et 2 périmés	1.200 80	» »
Produit des immeubles	17.476 76	11.166 45
Totaux	1.055.807 »	1.116.487 27
Dépenses		
Obligations :		
Paiement des coupons 11 et 12 en 1904-1905 et 13 et 14 en 1905-1906	25.000 »	31.560 »
Réserve pour amortissement des obligations	10.892 35	15.000 »
Amortissement de la prime de remboursement	1.107 65	» »
Allocation au Conseil d'administration	20.000 »	20.000 »
Honoraires au Commissaire des comptes	1.000 »	1.000 »
Appointements et dépenses diverses :		
Des services commerciaux et administratifs	203.560 42	669.550 97
Des services des ateliers	445.400 10	
Impôts divers et droits de timbre	18.075 49	25.246 59
Publicité et brevets	7.610 90	17.727 »
Assurances incendie et assurance ouvrière	18.935 55	20.234 »
Solde	304 224 54	316.168 71
Totaux	1.055.807 »	1.116 487 27

Quant aux soldes disponibles des deux derniers exercices, ils s'établissent de la manière suivante :

	Exercices 1904-1905	1905-1906
	(Francs)	
Bénéfices de l'exercice	304.224 54	316.168 71
Report de l'exercice précédent	10.516 77	16.030 09
Soldes disponibles	314.741 31	332.198 80

Ces soldes ont été répartis ainsi :

	Exercices 1904-1905	1905-1906
	(Francs)	
A la réserve légale	8.711 22	15.808 43
Amortissements	130.000 »	55.875 »
Intérêt et dividende des actions	160.000 »	216.250 »
Dividende des parts de fondateur	» »	15 000 »
Tantièmes	» »	13.235 28
Report à nouveau	16.030 09	16.030 09
Sommes égales	314.741 31	332.198 80

De ce qui précède, il ressort que, pour 1905-1906, il a été réparti, aux actions anciennes de 250 fr. nominal, un dividende de 15 fr. bruts, soit 14 fr. 40 nets pour les actions nominatives et 13 fr. 90 nets pour celles au porteur, alors que les actions de 500 fr. nominal avaient reçu, pour 1904-1905, 20 fr. bruts seulement. D'autre part, les actions nouvelles ont reçu 2 fr. 988 bruts, ou 2 fr. 86 nets, et les parts de fondateur ont touché 3 fr. bruts, soit 2 fr. 75 nets au porteur.

En somme, ce qu'il y a à considérer, c'est qu'en 1905-1906, la Société a développé normalement toutes ses spécialités, tant en France qu'à l'étranger, élargissant toujours de plus en plus ses bases d'opérations. Elle a étudié, d'accord avec la maison Escher Wyss, de Zurich, toute une série de groupes électrogènes de grandes puissances avec les turbines à vapeur Zœlly. Elle a déjà en, exécution, des groupes de chacun 1.500 kilowatts (2.250 chevaux), et elle vient de recevoir la commande d'un groupe de 5.000 kilowatts (7.500 chevaux). Elle est donc, de ce fait, une des premières maisons françaises abordant la construction d'unités aussi puissantes, et elle aura, par suite, d'utiles références lorsque viendront les commandes des groupes électrogènes pour les nouvelles et importantes usines génératrices qui sont projetées tant à Paris que dans les départements, notamment dans les départements du Nord et du Pas-de-Calais. Il s'ensuit que l'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se présente, pour ainsi dire, sous deux aspects : sous celui d'une valeur nouvelle qui aurait été créée pour profiter d'une situation industrielle exceptionnellement favorable, et sous celui d'un titre ancien donnant des dividendes réguliers depuis nombre d'années.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN NOVEMBRE 1906

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les onze premiers mois de 1906.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 novembre, à 4.700.673.000 fr. et les exportations à 4.588.784.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

MOIS DE NOVEMBRE			
IMPORTATIONS	1906	1905	Différences en 1906
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	101.631	78.953	+ 22.678
Matières nécessaires à l'industrie	249.576	274.372	— 24.796
Objets fabriqués	81.086	74.570	+ 6.516
Totaux	432 293	427.895	+ 4.398
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	69.722	89.838	— 20.116
Matières nécessaires à l'industrie	121.334	114.201	+ 7.133
Objets fabriqués	236.519	217.547	+ 18.972
Colis postaux (*)	29.560	28.798	+ 762
Totaux	457.135	450.384	+ 6.751

(*) Dont 3.336.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 2.005.000 fr. en novembre 1905.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 novembre 1906, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1905 :

IMPORTATIONS	ONZE PREMIERS MOIS 1906	1905	Différence pour 1906
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	850.756	736.283	+ 114.473
Matières nécessaires à l'industrie	2.999.945	2.775.295	+ 224.650
Objets fabriqués	849.972	779.317	+ 70.655
Totaux	4.700.673	4.290.895	+ 409.778
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	665.608	684.827	— 19.219
Matières nécessaires à l'industrie	1.241.851	1 214.811	+ 27.040
Objets fabriqués	2.342 914	2.171.144	+ 171.770
Colis postaux (*)	338.411	299.615	+ 38.796
Totaux	4.588.784	4.370.397	+ 248.387

(*) Dont 30.161.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 29.385.000 francs pour les onze premiers mois de 1905.

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les onze premiers mois de cette année, à 9.289 millions, au lieu de 8.661 en 1905. L'augmentation atteint 628 millions; elle était de 617 millions à la fin du mois précédent.

Le mouvement commercial conserve donc son activité, quoique les progrès du dernier mois ne soient pas très importants.

A l'importation, l'augmentation des matières a été quelque peu réduite : elle ne s'élève plus qu'à 225 millions, contre 250 le mois dernier; mais, par contre, les produits alimentaires accusent une plus-value d'entrées de 114 millions, contre 92 millions.

En ce qui concerne les exportations, la principale différence porte sur les objets fabriqués; elle dépasse 211 millions, en comprenant les colis postaux. La diminution constatée dans les envois de tissus de soie par colis postaux s'atténue de plus en plus.

Informations Économiques et Financières

Le Budget de Paris pour 1907. — Nous avons fait connaître, la semaine dernière, dans quelles conditions M. A. Lefèvre, rapporteur général du Conseil municipal, proposait d'équilibrer le budget de Paris, sans recourir, au moins pour cette année, à de nouveaux centimes additionnels.

Les propositions du rapporteur général ayant été adoptées, le budget de Paris se règlera, pour 1907, comme *budget primitif*, de la manière suivante :

	Francs
A. — Service ordinaire (fonds généraux) :	
Recettes	354.019.970 11
Dépenses	350.445.792 87
Excédent des recettes sur les dépenses ...	3.574.177 24
dont il faut déduire pour constituer une réserve indisponible en vue de recettes aléatoires ou litigieuses	1.884.458 »
ce qui laisse comme réserve disponible .... pour le service ordinaire.	1.689.719 24
B. — Service extraordinaire (fonds généraux) :	
Recettes	1.339.600 »
Dépenses	1.059.500 »
ce qui laisse comme réserve disponible.... pour le service extraordinaire (fonds généraux).	280.100 »

Le budget extraordinaire sur fonds spéciaux s'élève, en recettes comme en dépenses, à 15.378.300 fr., et ne comporte pas de réserve spéciale.

En résumé, le budget primitif de 1907 atteindra, en recettes et en dépenses, réserves comprises :

	Francs
Fonds généraux ordinaires	354.019.970 11
— extraordinaires	1.339.600 »
Fonds spéciaux	15.378.300 »
Au total	370.737.870 11

Les réserves pour imprévu se montent à 1.969.819 francs 24, alors qu'au budget de l'Etat la différence entre les recettes et les dépenses n'atteint pas 300.000 francs sur un total de près de 4 milliards.

La Régie intéressée du Gaz à Paris. — Dans sa séance du 30 décembre, le Conseil municipal de Paris, après avoir, comme nous l'avions prévu, renvoyé à sa session extraordinaire de janvier la discussion du rapport de M. G. Desplas sur l'organisation de la régie intéressée du gaz, a autorisé le Préfet de la Seine à conclure un arrangement nouveau avec la liquidation de la Compagnie Parisienne du Gaz.

Cette nouvelle convention, calquée sur celle du 12 janvier 1906, stipule que l'exploitation provisoire, qui a commencé à fonctionner le 1er janvier 1907, s'effectuera, dans les conditions déterminées au contrat et se terminera avec *le mois suivant celui où la Ville aura dénoncé* le nouveau contrat.

Le personnel jouira des bénéfices de l'assimilation dès le 1er janvier 1907.

La liquidation recevra, pour sa gestion et la rémunération des capitaux laissés dans l'affaire comme fonds de roulement ou approvisionnements, une allocation fixe de 275.000 fr. par mois, attribuée à forfait.

On pense que cet arrangement aura au moins une durée de trois mois.

La Question des Assurances contre l'incendie. — L'*Association des Assurances sociales* que préside M. Cheysson, membre de l'Institut, vient de transmettre à la Commission des finances le vœu que voici, adopté dans sa dernière séance :

L'*Association française des Assurances sociales* se plaçant au point de vue de l'intérêt général, son unique règle aux termes de ses statuts qui lui interdisent « de se substituer et de se subordonner à aucun des groupes qui prennent part à ses travaux »,

Considérant que les diverses branches de l'assurance s'alimentent de la même sève et sont rattachées par une étroite solidarité;

Vu l'article 19 du projet de loi de finances, qui frappe d'un nouvel impôt les Compagnies d'assurances contre l'incendie ;

Considérant le caractère rapidement progressif de cet impôt, qui varie, par million de capitaux assurés, de 6 à 100 francs, suivant qu'il s'agit du premier ou du vingtième milliard;

Considérant le poids très lourd, la soudaineté et l'irréversibilité de cette surtaxe, qui vient frapper les contrats en cours, avec défense de la recouvrer sur les assurés, nonobstant toutes clauses ou conventions contraires;

Considérant que l'industrie des assurances, comme toute industrie quelconque, ne pourrait, sans une crise dangereuse, subir un tel à-coup financier, qui serait un arrêt de mort pour les entreprises dont les bénéfices sont inférieurs à la surtaxe et qui, même pour les plus solides, viendrait brusquement et profondément troubler leur marche et leur équilibre;

Considérant que cette surtaxe semble ne pas rentrer dans la notion traditionnelle de l'impôt, mais s'inspirer plutôt de la conception qui voit en lui un instrument aux mains de l'Etat pour agir sur la constitution économique du pays en comprimant certaines formes d'une industrie déterminée et en en favorisant d'autres, notamment par l'exemption des lourdes surtaxes imposées à leurs concurrentes;

Considérant la répercussion inévitable que ces surtaxes

finiraient par avoir sur le taux de l'assurance et par suite sur sa diffusion dans les classes populaires;

Considérant que, dans un moment où de toutes parts on exalte avec raison l'esprit de prévoyance, on le provoque, on l'encourage, et où l'on pousse au développement de l'assurance, qui en est la manifestation pratique, il paraît contradictoire de déployer contre elle cette rigueur fiscale, qui serait de nature à enrayer cet admirable mouvement par un double effet : d'abord, en ébranlant la sécurité de cette industrie, en effrayant les capitaux et en décourageant les bonnes volontés qui se portent de son côté; ensuite, en écartant ou en éclaircissant la portion la plus intéressante de la clientèle populaire par le relèvement forcé des tarifs;

Appelle respectueusement l'attention du Sénat sur la gravité du coup qui sera porté par la mesure dont il s'agit à l'esprit de prévoyance, comme à l'essor de l'assurance dans notre pays.

Finances serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pour le mois de novembre 1906, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.364.000
— du sel	506.000
— du pétrole	504.000
Douanes	1.080.000
Impôt de l'Obrt	9.000
Timbre	477.000
Monopole du papier à cigarettes	90.000
— des allumettes	113.000
Total des recettes brutes de novembre 1906.	4.143.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pour ce mois à	743.000
Recettes nettes pour novembre 1906	3.400.000
Les recettes nettes des dix premiers mois de 1906 s'étaient élevées à	27.338.000
Total pour les onze premiers mois de 1906	30.738.000

Les recettes nettes des onze premiers mois de 1905 n'ayant été que de 29.397.000 francs, l'augmentation, pour 1906, se chiffre par 1.341.000 francs.

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France* ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local* et *Tramways Algériens* pendant le 1er trimestre des années 1906 et 1905 (chiffres provisoires) :

Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une garantie de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

		Années 1905	Années 1906
Longueur réellement construite au 31 mars	Kil.	5.226	5.622
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs	Kil.	5.272	5.670
Dépenses d'établissement au 31 mars	Fr.	360.696.652	382.379.571
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars	Fr.	3.903.340	4.344.623
Dépenses d'exploitation	Fr.	3.578.961	3.883.268
Produit net	Fr.	324.379	461.355
Recettes par kilomètre	Fr.	740	766
Dépenses par kilomètre	Fr.	679	685
Produit net par kilomètre	Fr.	61	81

Une nouvelle amélioration s'est produite en 1906, au point de vue du produit net. Elle provient surtout d'une augmentation dans les recettes par kilomètre.

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :

		Années 1905	Années 1906
Longueur réellement construite au 31 mars	Kil.	1.287	1.294
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs	Kil.	1.280	1.287
Dépenses d'établissement au 31 mars	Fr.	336.111.569	356.503.834
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars	Fr.	9.228.596	9.588.251
Dépenses d'exploitation		6.662.648	6.891.232
Produit net		2.565.948	2.697.019
Recettes par kilomètre		7.210	7.450
Dépenses par kilomètre		5.205	5.354
Produit net par kilomètre		2.005	2.096

Ici encore, le produit net s'est relevé par suite également d'une augmentation des recettes par kilomètre. Observons que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* a été de nouveau compris dans cette classification, ainsi, du reste, que les lignes funiculaires et à crémaillère.

Nous arrivons, maintenant, aux *Chemins de fer d'intérêt local* et aux *Tramways Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens

		Années 1905	Années 1906
Longueur réellement construite au 31 mars	Kil.	43	163
Moyenne exploitée à la dite date, y compris 4 kilomètres de parcours communs	Kil.	47	163
Dépenses d'établissement au 31 mars	Fr.	2.893.308	2.898.335
Recettes du 1er janvier au 31 mars		79.260	111.973
Dépenses d'exploitation	Fr.	69.000	134.107
Produit net en 1905, mais déficit en 1906	Fr.	10.260	— 22.134
Recettes par kilomètre	Fr.	1.686	991
Dépenses par kilomètre	Fr.	1.468	1.187
Produit net pour 1905 et déficit pour 1906 par kilomètre	Fr.	218	— 196

La différence signalée pour 1906 provient de ce fait que le premier trimestre de 1905 n'avait pas eu à compter avec les 66 kilomètres de voies ferrées d'Aïn-Mokra à Saint-Charles, mis en exploitation le 1er mai 1905, ni avec les 54 kilomètres d'Aïn-Beïda à Khenchela, ouverts à l'exploitation le 10 juin de la même année, et qui n'en étaient encore, pendant le 1er trimestre de 1906, qu'à la période de début.

Tramways Algériens

		Années 1905	Années 1906
Longueur réellement construite au 31 mars	Kil.	327	327
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs	Kil.	329	329
Dépenses d'établissement au 31 mars	Fr.	29.044.022	29.291.925
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars	Fr.	989.388	1.014.261
Dépenses d'exploitation	Fr.	739.108	732.007
Produit net	Fr.	250.280	282.254
Recettes par kilomètre	Fr.	3.007	3.083
Dépenses par kilomètre	Fr.	2.246	2.225
Produit net par kilomètre	Fr.	761	858

Notons que les *Tramways Algériens* se répartissent ainsi, comme longueur réellement construite : *Bône-Guelma et prolongements* (Saint-Paul à Randon), 11 kilomètres ; *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie*, 184 kilomètres ; *Société des Tramways-Algériens* (Alger à la colonne Voirol), 9 kilomètres ; M. Dalaise (Alger à El Biar), 7 kilomètres ; *Compagnie de Biskra et de l'Oued-Rihr*, 11 kilomètres ; *Compagnie des Tram-*

ways électriques d'Oran, 17 kilomètres ; *Compagnie des Tramways de Bône et extensions*, 88 kilomètres. Ajoutons encore que la *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie* jouit d'une garantie de la Colonie pour ses lignes d'*El-Affroun Marengo* (19 kilomètres), et de *Dellys à Boghni*, 67 kilomètres.

Charbonnages de Sosnowice. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale pour la fin du mois de janvier courant. Voici les résultats de l'exercice 1905-1906, clos le 30 septembre dernier, comparés à ceux de l'exercice précédent.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1904-1905	1905-1906
Produits	(En roubles)	
Résultat des opérations et bénéfices divers	2.102.783 79	1.888.867 07
Charges		
Coupons des obligations	283.208 63	276.914 53
Commissions aux banques	14.976 33	23.046 48
Commissions diverses	2.698 64	»
Impôts en France de circulation	83.290 55	77.161 »
Pertes sur le cours des fonds publics (Portefeuille-titres)	8.482 79	109.824 02
Pertes sur le cours des obligations amorties	16.179 60	16.825 95
Impôts et frais sur le renouvellement des feuilles de coupons des actions	»	22.500 »
Détournement du caissier	43.779 52	»
Amortissement de la valeur des concessions	94.780 93	94.780 93
Bénéfices nets	1.555.386 80	1.267.814 16
Sommes égales	2.102.783 79	1.888.867 07

Aux bénéfices nets ci-dessus, il convient d'ajouter le report des deux exercices précédents, soit 45.109 fr. 37 pour 1904-1905, et 65.018 fr. 14 pour 1905-1906 ; d'où, comme soldes disponibles, 1.600.496 fr. 17 pour 1904-1905, et 1.332.832 fr. 30 pour 1905-1906.

Voici la répartition qui sera proposée aux actionnaires, et que nous rapprochons de celle qui avait été votée pour l'exercice précédent :

	Exercices	
	1904-1905	1905-1906
Répartition	(En francs)	
Amortissements :		
Des obligations	151.312 50	157.312 50
Des immeubles (5 0/0)	372.732 44	398.378 30
Dotation du fonds d'assurance	10.000 »	10.000 »
Impôt sur le capital et le revenu	84.148 34	97.131 65
Réserve légale	96.859 68	30.249 59
Dividende	780.000 »	585.000 »
Tantièmes divers	60.425 07	13.086 32
Réserve spéciale	30.000 »	»
Report à nouveau	15.018 14	41.683 94
Sommes égales	1.600.496 17	1.332.842 30

Le dividende de l'exercice 1905-1906 ne sera donc que de 30 francs, contre 40 francs l'année dernière et 70 francs en 1903-1904.

Port de Bahia. — On a introduit le 2 janvier sur le marché de Paris, au cours de 450 fr., les obligations 5 0/0 or de la Compagnie concessionnaire des docks et du port de Bahia.

Cette Société a obtenu du Gouvernement fédéral brésilien, par décrets en date du 6 juin 1905 et du 21 août 1906, une concession pour la construction, l'aménagement et l'exploitation du port de Bahia.

La ville de Bahia est restée longtemps capitale du Brésil ; elle occupe une situation privilégiée par rapport aux Etats du Nord et du Sud qu'elle sépare en deux. A la partie septentrionale se trouvent les provinces de Sergipe, Alagoas, Pernambouc et Piauhy ; à l'ouest, Goyaz et Minas-Géraes ; au sud, Minas et Espirito Santo, enfin à l'est, Sergipe.

Le port de Bahia se trouve être ainsi le débouché naturel d'une immense région en plein développement.

Le mouvement de navigation de Bahia lui assigne d'ailleurs la troisième place parmi les grands ports du Brésil, après Santos et Rio-de Janeiro.

La Compagnie concessionnaire a créé 50.000 obligations or 5 0/0 spécialement garanties par : 1° tout l'actif de la Société ; 2° le produit de toutes les recettes du port ; 3° le produit de la taxe de 20 0/0 perçue par le Gouvernement fédéral sur la totalité des importations du port de Bahia, en vertu du décret du 6 juin 1905, qui permettra ainsi d'assurer le service d'intérêt des capitaux employés aux travaux, conformément aux termes de l'acte de concession.

L'Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing. — Le Conseil d'administration de la Société anonyme l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* informe les porteurs d'actions entièrement libérées qu'il leur sera payé, contre présentation du coupon n° 2, à partir du 10 janvier 1907, une somme de 10 francs moins les impôts, soit 9 fr. 60 net.

Les paiements se feront au Crédit du Nord, à Lille, rue Jean-Roisin, 6, et à Paris, rue Etienne-Marcel, 45.

Aciéries de France. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 20 octobre dernier.

Voici, rapprochés, les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1904-05	1905-06
Produits	(En francs)	
Bénéfices d'Isbergues et de Paris	956.112 47	1.456.352 75
Bénéfices des mines et usines d'Aubin	802.310 20	723.118 49
Total des produits	1.758.422 67	2.179.471 24
Charges		
Intérêts des obligations, primes de remboursement des obligations, intérêts et escomptes, droits de timbre sur titres, jetons de présence du Conseil, rémunération des commissaires, réserve pr produits vendus	437.092 38	482.392 52
Amortissements statutaires	443.280 28	469.922 52
Bénéfices nets	878.050 01	1.227.156 20
Sommes égales	1.758.422 67	2.179.471 24

L'amélioration que l'on peut constater dans les bénéfices, a permis au Conseil d'administration de répartir un dividende de 15 francs par action, et ce malgré l'emprunt de 500.000 francs réalisé par la Société sur les crédits ouverts au Conseil par l'assemblée du 8 novembre 1905. Rappelons que la Société n'avait réparti aucun dividende pour 1904-1905, pas plus d'ailleurs que pour 1903-1904.

La répartition des bénéfices a été faite, comparativement à celle de 1904-1905, de la façon suivante :

	Exercices	
	1904-05	1905-06
Répartition	(En francs)	
Dépenses à amortir	315.833 63	437.159 37
Mise en exploitation des houillères	50.997 98	63.858 51
Réserve légale	25.560 92	36.306 94
Réserve spéciale pour travaux neufs	485.657 48	389.831 38
Dividende	» »	300.000 »
Total égal aux bénéfices	878.050 01	1.227.156 20

Les résultats énoncés ci-dessus sont dus à la fois à

l'amélioration de la situation générale de l'industrie métallurgique, et aux remaniements importants décidés par la Société lors de l'assemblée générale extraordinaire du mois de décembre dernier.

Voici le bilan établi au 30 juin 1906, et qui a été soumis à l'approbation des actionnaires. Nous mettons en regard celui dressé au 30 juin 1905 :

	Bilan au 30 juin 1905	1906
Actif	(En francs)	
Immeubles	29.341.520 20	29.584.873 78
Matériel et Mobilier	2.690.976 10	2.690.976 10
Transformation d'Isbergues	429.333 24	2.077.526 07
Immobilisations de l'exercice	243.353 58	132.531 68
Dépenses à amortir	315.833 63	437.159 39
Dépenses pour la mise en exploitation des Houillères (amortissements déduits)	455.694 99	533.302 61
Marchandises en magasin	4.742.455 32	4.784.176 48
Espèces en caisse	55.204 19	48.580 91
Portefeuille	661.997 84	543.612 68
Débiteurs	3.449.777 79	4.035.212 92
Prime de remboursement :		
Sur obligation 4 0/0 1re série	226.620 »	222.360 »
Sur obligation 4 0/0 3e série	36.185 »	35.395 »
Total de l'actif	42.648.951 88	45.125.707 60
Passif		
Capital	10.000.000 »	10.000.000 »
Obligations	7.846.500 »	7.686.500 »
Créditeurs divers	3.446.114 56	4.241.700 03
Crédit d'acceptation (suivant autorisation, assemblée générale du 8 novembre 1905)	» »	500.000 »
Actionnaires	7.739 94	5.112 34
Fondateurs	1.961 57	1.093 44
Fonds de prévoyance pour les accidents de travail	480.000 »	480.000 »
Réserve pour produits vendus avec garantie de durée	429.214 29	443.633 16
Amortissement 2 0/0 sur constructions et 5 0/0 sur matériel et mobilier	9.566.272 35	10.036.194 87
Réserve légale	1.116.736 10	1.142.297 02
Amortissement extraordinaire	6.773.177 06	6.773.177 06
Dépréciation des usines métallurgiques d'Agen	1.500.000 »	1.500.000 »
Dépréciation des usines de Grenelle	200.000 »	200.000 »
Réserve spéciale en vue de travaux	403.186 «	888.843 48
Profits et Pertes :		
Solde de l'exercice	878.050 01	1.227.156 20
Total du passif	42.648.951 88	45.125.707 60

Au cours de l'exercice, les immobilisations se sont accrues, mais grâce à la réserve spéciale qui se trouve portée maintenant à 1.278.674 fr. 86, le Conseil d'administration, pour mener à bien la transformation d'Isbergues et la mise en exploitation des mines de fer d'Halouze, n'aura pas à épuiser le crédit qui lui avait été ouvert par l'assemblée générale du 8 novembre 1905, et sur lequel il n'a été prélevé que 500.000 francs.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 15 décembre, les 20.000 parts bénéficiaires de la Société Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites parts doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital social porté à 20 millions divisé en 80.000 act. de 250 fr. Ass. Gén. Extraord. du 7 nov. 1906. »

Depuis le 17 décembre, les 200 actions nos 7301 à 7500 de la Société des Mines du Bou-Thaleb sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 7.300 à 7.500.

Depuis le 17 décembre, les 40.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 8801 à 48800, de la Société Energie Electrique du Littoral Méditerranéen sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes 4 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 4 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 8.800 à 48.800.

Compagnie des Agents de change de Bordeaux. — La Compagnie des Agents de change près la Bourse de Bordeaux, réunie en assemblée générale le 18 décembre, à l'effet de procéder au renouvellement de sa chambre syndicale pour l'année 1907, a nommé : M. Eugène Brousse, syndic; MM. J. Veyrier-Montagnères, A. Nonnez-Lopès, M. Arnaud, H. Chédor, P. Brustier, H. Lafargue, adjoints au syndic.

MM. G. Audouin-Dubreuil et F. Casaubon, adjoints sortants, aux termes du règlement, n'étaient pas rééligibles.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	27 décembre	3 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.705.730.256	2.664 814.211
Argent	998 558.882	990.438.808
	3.704 289.138	3.655.253.020
Effets échus hier à recevoir à ce jour	825.493	9.076.184
Portefeuille Paris — Effets Paris	560.516.253	648.638.256
Portefeuille Paris — Effets Etranger	43 334.679	58.720 336
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	172.278	158.600
Portefeuilles des succursales	651.459.610	848.259 608
Avances sur lingots à Paris	337.000	1.737.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	64.700
Avances sur titres à Paris	191.991.122	215.588.113
Avances sur titres dans les succurs.	386.546 359	399.401.087
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.213	99.627 213
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.311.682	27.524.505
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	»	38.436
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	150.425.559	153.757.849
Total	6.122.254 583	6 423 233 104
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.714 132 670	5.092 694.675
Arrérages de valeurs déposées	16 656 552	49.468 365
Billets à ordre et récépissés	8.678.480	8 633.598
Compte courant du Trésor, créditeur	336.622.732	244 879 323
Comptes courants de Paris	520.774.910	481.466 891
Comptes courants dans les succursales	87.691 906	83 394.853
Dividendes à payer	15.979 861	11.087 111
Escompte et intérêts divers	770.499	2.272.363
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	193 164 295	221.613 249
Total	6 122.254.583	6.423.233.104

Comparaison avec les années précédentes

	8 janv. 1903	7 janv. 1904	5 janv. 1905	4 janv. 1906	3 janv. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.472 6	4.421.4	4.509.6	4.905.3	5.092.7
Encaisse or	2.512.5	2 346.5	2.652.9	2.851.3	2 664.8
— argent	1.095.4	1.100.0	1.097 2	1 065 5	990.4
Portefeuille	741.3	770.7	774.3	1.339.2	1 555.7
Avances aux partic.	485.0	506 9	541.5	525 7	615 0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	74 7	131.5	135.5	264.6	244.9
— partic.	440 4	450.7	565 4	647 0	564.8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1 207.7	2.171.4	1.413.2	2 497.6	2.223.9

Les Filatures de Soie en 1904. — La loi du 2 avril 1898 a alloué aux filateurs de soie, jusqu'au 31 mai 1908, des primes proportionnelles au travail annuel des bassines qu'ils emploient.

Le tableau qui suit donne pour l'année 1904 et par département : 1° le nombre des filatures qui ont bénéficié de la prime prévue par la loi du 2 avril 1898; 2° le nombre et la nature des bassines qu'elles emploient; 3° la quantité de soie filée française et étrangère (1).

Toutes les filatures en activité bénéficiant de la prime et toutes les bassines ayant été transformées en vue de l'obtention de la prime, aussitôt la promulgation de la loi du 2 avril 1898, il s'ensuit que le tableau donne la totalité de la production des filatures de soie françaises.

Départements	Nombre de filatures	Nombre de bassines à plus de 3 bouts	Nombre de bassines accessoires	Quantité de soie filée franç.	Quantité de soie filée étrang.	Montant des primes
				(Milliers de kilog.)		(Francs)
Ardèche..	46	2.468	676	152.382	36.033	925.782
Bouches-du-Rhône	2	109	36	5.932	4.285	53.160
Corse	1	32	10	70	»	343
Drôme ...	24	1.305	300	72.971	19.586	467.102
Gard	109	5.211	790	235.951	63.974	1.768 636
Hérault ..	14	794	95	33.830	14.968	277.009
Isère	1	41	14	3.793	»	21.653
Lozère....	4	168	48	9.897	1.497	72.313
Tarn-et-G.	2	102	12	1.900	5.046	36.782
Var	1	81	27	3.525	2.193	32.987
Vaucluse .	23	612	206	34.465	13.848	260.147
Bassines à plus de 3 bouts ...	227	10.923	2.214	554.716	161.433	3.825.915
Plus 2 filatures produisant 92 bassines à 1 bout filant des cocons doubles				17.161	279	11.316
Totaux généraux......				733.590		3.837.231

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 3 au 9 décembre 1906 (49e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1906	Rec. br. de la semaine 1905	Recettes brutes des années 1906	Recettes brutes des années 1905	Différence pr 1906
Etat	2.916	960	925	52.080	50.124	+ 1 956
Paris-Lyon-Méditer...	9.432	8.550	8.310	469.310	446.240	+ 23 070
— Chemins Algériens	513	258	182	11 488	9.634	+ 1.854
Nord	3.765	5.028	4.787	240 628	233.873	+ 6 755
Ouest	5.856	3.419	3.278	190.198	181.588	+ 8.610
Orléans	7.312	4.412	4 246	238 751	227.477	+ 11.274
Est	4.939	3.880	3 640	198.885	187.475	+ 11.410
Midi	3.830	1.996	2 009	110.050	108.499	+ 1 551
Est-Algérien	898	225	179	10 241	8.878	+ 1.363
Bône-Guelma	1.386	336	185	12 854	10.289	+ 2 565
Ouest-Algérien	296	81	62	3.871	3 629	+ 242
Lignes Algériennes...	925	125	123	4.760	4 907	— 147
Médoc	103	27	26	1.392	1.367	+ 25

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin décembre, qui avait commencé le 29 par la réponse des primes, ne s'est continuée que le mercredi 2 janvier, ainsi que nous l'avions annoncé Il s'ensuit qu'en raison des trois jours de congé qui viennent d'avoir lieu, la semaine n'a pas été très remplie.

Ainsi, qu'on l'avait laissé entendre, l'argent, pour les reports, s'est montré un peu exigeant. On a payé, en effet, en moyenne, 6 1/2 0/0 l'an. Mais les capitaux provenant des coupons de janvier et qui vont être rejetés dans la circulation, ne peuvent manquer d'exercer très prochainement une influence salutaire.

Quoi qu'il en soit, le marché dans son ensemble, reste très bien disposé, et en raison des remplois auxquels on est habitué à cette époque de l'année, on est en droit de croire que nombre de coupons qui viennent d'être détachés ou qui vont l'être, seront, d'ici peu, regagnés au moins en partie.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 95 fr. 32 1/2 fin décembre, il y a huit jours se traite à 95 fr. 52 1/2 fin janvier, avec un report de 27 et 32 centimes. Au comptant, elle est à 95 fr. 20. contre 95 fr. 15.

La *Rente Amortissable 3 0/0*, qui a détaché mercredi son coupon trimestriel de 75 centimes, clôture à 95 fr. 70, au comptant, au lieu de 96 fr. 10 avec coupon jeudi dernier.

Les *Fonds Coloniaux* sont bien tenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* clôture à 79 fr. 50, au lieu de 79 fr. 35; *Tunisien 3 0/0 1892*, 463 francs, contre 462 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 465 francs; il restait, il y a huit jours, à 458 fr. 50; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 414 francs, contre 412 fr. la semaine dernière.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont donné lieu à des échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 535 fr., contre 533 fr. 25; *Obligations 3 0/0 1869*, 457 francs, au lieu de 450 francs ; *Obligations 3 0/0 1871*, 405 fr. 50 ; elles restaient, jeudi dernier, à 408 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, finit à 412 francs.

Rappelons que des tirages auront lieu le 15 janvier pour les *Obligations Ville de Paris 1869* et le 10/20 janvier pour les *Obligations Ville de Paris 1871*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 3.985 francs, sont à 4.035 francs.

Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers, pour la première semaine du premier semestre de 1907, s'élèvent pour notre grand établissement de crédit à 2 233.923 fr. 60.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 695 fr., avec 15 fr. d'acompte de dividende à détacher en liquidation.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* se sont montrées actives de nouveau, toujours en raison de leurs garanties spéciales et des lots dont elles sont dotées.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui clôturait à 501 fr., finit à 506 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 480 fr., contre 471 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 499 fr. 50; elles finissaient à 493 fr. la semaine dernière; *Obligations Foncières 1895*, 466 fr. 25, au lieu de 466 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 462 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 fr. 75.

L'*Obligation 2 60 0/0 Communales 1899* reste à 465 francs.

C'est le 5 courant qu'auront lieu les prochains tirages sur les *Obligations Foncières 1879* et *1885*.

★ ★ Divers mouvements ont été à enregistrer dans le compartiment de nos *Grandes Sociétés de Crédit*

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.628 fr., reste à 1.600 fr., au 15 janvier ex-droit de souscription aux nouvelles actions.

Rappelons que le privilège de souscription aux 25.000 actions nouvelles accordé aux actionnaires de cet établissement, à titre irréductible, expirera le 10 janvier. On sait que ce droit s'exerce à raison d'une action nouvelle émise à 1.350 francs pour cinq actions anciennes.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.201 francs, s'échange à 1.224 francs.

La *Société Générale* est bien tenue à 661 francs.

(1) En ce qui concerne les bassines filant des cocons étrangers, une réduction de 0 fr. 25 par kilogramme de cocons est opérée sur la prime pour satisfaire aux prescriptions de la loi du 2 avril 1898.

Cette Société a publié récemment son bilan au 30 novembre. Le Portefeuille commercial s'élève, à cette date, à 560.654.751 fr. 22, contre 518.867.688 fr. 81 au 31 octobre; les Reports atteignent le montant de 56.097.658 fr. 70, contre 59.769.798 fr. 14; Avances sur titres, 142.182.623 fr. 37, au lieu de 145.061.806 fr. 04; les Dépôts ont passé, d'un mois à l'autre, de 127 millions 778.600 francs à 128.323.600 francs. Bénéfices nets pour les onze premiers mois de l'année 1906, 8.881.147 fr. 33.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui finissait à 692 fr., s'échange à 696 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* cote 818 fr. contre 816 fr.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 673 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est ferme à 284 fr. à terme.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 132 fr., au lieu de 129 francs.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui s'échangeait la semaine dernière à 930 fr., est encore ainsi.

La *Banque de l'Algérie* se traite à 1.330 fr., contre 1.240 francs.

La *Rente Foncière* a rétrogradé de 586 fr. à terme à 535 francs et clôture à 548 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont recherchées à 159 francs à terme.

Les obligations de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 459 francs ex-coupon.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu une allure très soutenue.

Le *Nord*, qui était revenu à 1.777 fr., clôture à 1.787 francs; *Lyon*, 1.315 fr., contre 1.310 fr.; *Orléans*, 1.343 fr., au lieu de 1.326 fr.; *Est*, 870; il finissait, la semaine dernière, ainsi; *Midi*, 1.114 fr., contre 1.112 fr.; *Ouest*, 837 fr., contre 830 francs.

Pour les quarante-neuf premières semaines de 1906 (du 1er janvier au 9 décembre), les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent sur celles de la même période de 1905, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 23.070.000 fr.; *Nord*, 6.755.000 francs; *Ouest*, 8.610.000 fr.; *Orléans*, 11.274.000 fr.; *Est*, 11.410.000 fr.; *Midi*, 1.551.000 fr.

★ ★ Dans le groupe des actions des *Entreprises Industrielles* et *Commerciales*, des variations de cours intéressantes sont à signaler.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui clôturait à 348 fr., se retrouve à 340 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui était déjà passée à 508 fr., finit à 515 francs.

En 1906, le *Métropolitain* a transporté 165.519.216 voyageurs, contre 148.700.821 en 1905. Ses recettes se sont élevées pendant l'année à 28.753.347 fr. 75, contre 25.705.948 fr. 55 en 1905.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est à 233 fr. au lieu de 228 francs.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 730 fr., s'inscrit au dernier moment à 748 fr. *Compagnie Parisienne de Tramways*, 170 fr. Le Conseil général du département de la Seine vient d'inviter l'Administration à fournir sans retard à cette Compagnie les moyens d'établir un « terminus » au Châtelet, de façon à ce que les travaux nécessités pour l'équipement électrique de son réseau puissent commencer immédiatement.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) s'échange à 308 fr. à terme et au comptant, contre 307 fr. et 309 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris* se traite à 421 fr., au lieu de 431 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 139 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 225 francs, contre 223 fr.; actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 277 fr., contre 276 francs; actions des *Chargeurs Réunis*, 675 fr. au comptant; ce titre s'inscrivait, il y a huit jours, à 690 francs.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui restait à 635 francs, finit encore à ce cours.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say* ont progressé de 248 fr. à 262 fr. pour finir à 245 fr.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 624 francs, *Obligations 4 1/2 0/0*, 502 fr. 50, contre 500 fr. 75. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de novembre 1906, se sont chiffrées par 794.576 piastres monnaie nationale, contre 637.000 piastres en novembre 1905.

L'action *Suez*, que nous laissions à 4.510 francs, reste à 4.510 francs.

Pour la troisième décade de décembre, les recettes du Canal se sont chiffrées par 3.140.000 fr., contre 3 millions 030.000 fr. pendant la même décade de 1905. Du 1er janvier 1906 au 31 décembre, les recettes totales du Canal s'établissent à 108.108.741 fr., contre 115.866.796 fr. en 1905, et 115.733.607 fr. en 1904.

Les *Omnibus*, sont à 890 fr., contre 901 fr.

Les recettes de cette Compagnie, pour la 51e semaine de 1906 (du 10 au 21 décembre), s'élèvent à 817.365 fr. 35, contre 807.015 francs pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier 1906 au 21 décembre écoulé, les recettes totales atteignent le montant de 43.471.144 fr. 55, au lieu de 42.911.953 fr. 35, soit en augmentation de 559.191 fr. 20 sur la période correspondante de 1905.

Les actions *Voitures à Paris* sont à 249 francs, au lieu de 248 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 294 francs, au lieu de 292 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été très bien tenus.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 85 francs, se retrouve à 84 fr. 85.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*), que nous laissions à 94 fr. 52 1/2, s'échange à 95 fr. 15.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 95 fr. 70, au lieu de 95 fr. 10. Le change, en Espagne, est à 8.40 0/0.

La *Rente Italienne* est à 103 fr. 50, contre 103 60.

Les *Fonds Russes* clôturent en notable avance.

Le *5 0/0 1906 libéré* cote 89 fr. 40, au lieu de 87 fr. 70; *5 0/0 1906 libéré de 68 0/0*, 89 fr. 10, contre 87 fr. 60; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 65 fr. 60, au lieu de 64 fr. 60; *Russe 3 0/0 1896*, 63 fr. 50, gagnant un point.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* cote 85 fr. 40. Elle restait, il y a huit jours à 86 fr. 05. Divers bruits mis en circulation ont été démentis.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 95 fr. 10 au lieu de 94 fr. 20.

★ ★ L'action de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* gagne 10 francs à 515 fr. On parle de nouveau d'un dividende de 26 couronnes que distribuerait cette Société pour son dernier exercice, contre 24 couronnes en 1905.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 675 fr., s'inscrit à 682 fr.

La *Banque d'Athènes* est à 139 francs à terme, mais à 141 francs au comptant.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange à 228 fr., sans changement.

La *Banque du Nord* est à 1.135 fr. au comptant, demandée ainsi.

Le groupe des *Banques Mexicaines* a eu à supporter des réalisations de bénéfices, mais il finit quand même en bonnes dispositions.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 675 francs au comptant, contre 672 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.017 fr., comme la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* qui cotait 495 fr., se retrouve à 498 fr. Rappelons que les actions de cette dernière Société vont détacher un coupon de 6 piastres, soit 15 fr. 48 net d'impôts, à valoir sur le dividende de 1906.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* s'échangent à 392 francs, et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 390 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt* s'inscrivent à 470 francs.

Les *Obligations du Port de Rosario* sont demandées à 487 francs ex-coupon.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont montrées bien disposées. Elles finissent en avances très appréciables.

Les *Andalous* sont à 259 fr., contre 247 fr. ; *Nord de l'Espagne* 287 fr., au lieu de 275 fr. ; *Saragosse*, 444 francs.

Les recettes de ces trois Compagnies, du 1er janvier 1906 au 9 décembre, présentent, sur celles de la même période de 1905, les variations suivantes : Augmentations : *Madrid Saragosse*, 4.717.661 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 4.578.516 pesetas. Diminutions : *Andalous*, 690.473 pesetas.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.287 fr. est à 1.262 fr. au dernier moment ; *Briansk*, 316 fr., contre 317 fr.

Le *Rio-Tinto* a été agité. De 2.297 fr. il a reculé à 2.230 fr., par suite de réalisations, mais il est remonté ensuite à 2.309 fr. pour rester, au dernier moment, à 2.668 francs.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* se traite à 371 francs, contre 350 fr., et l'action privilégiée à 374 fr. Pour la seconde décade de décembre, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont élevées à 493.347 francs contre 412.586 francs pendant la même décade de 1905. Du 1er janvier au 20 décembre, les recettes totales atteignent le montant de 17.810.506 fr., contre 16.224.726 fr. pendant la même période de 1905, d'où une augmentation de 1.585.780 fr. pour 1906.

L'*Obligation nouvelle 5 0/0 du Chemin de fer de Victoria à Minas* est recherchée à 450 fr. La garantie-or que le Gouvernement brésilien a affectée à cette valeur, la rend intéressante pour les remplois de janvier, d'autant plus qu'aux cours actuels, son taux de capitalisation est avantageux.

MARCHÉ EN BANQUE

Marché un peu mouvementé dans quelques groupes, en raison de la liquidation de fin décembre et des reports qui ont été cotés. Néanmoins, la tendance générale reste très satisfaisante dans l'ensemble.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 97 fr. 40, au lieu de 96 fr. 90, il y a huit jours ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 35, contre 88 fr. 75.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 76 fr. 45, contre 74 fr. 95 la semaine dernière.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* reste à 52 fr. 50, contre 52 fr. 10 ; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, 35 fr. 60, contre 35 fr. 75.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est bien tenue à 94 fr. 85.

Les *Obligations 5 0/0 de la Ville de Bahia* s'inscrivent à 454 francs.

La *Banque Privée de Lyon* s'échange à 503 francs.

La *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* est à 1.500 francs ; de nouvelles réalisations se sont produites sur cette valeur, sur laquelle une reprise ne peut manquer d'avoir lieu au premier moment.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* finissent à 432 fr. 50 ex-coupon. Elles étaient à 449 francs avec coupon il y a huit jours.

Les *obligations 5 0/0 du Port de Para* sont recherchées à 466 fr. 25.

On sait que le Gouvernement brésilien a accordé une garantie aux capitaux employés pour la construction du port, dont les travaux ont été confiés, à la Société H. Schneider (Le Creusot), ainsi qu'à la Maison S. Pearson.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* clôturent à 428 francs.

Le *Cape Copper* vaut 227 francs, contre 230 francs.

La *Tharsis* est à 225 francs, contre 224 fr. 50.

La *Harpener* cote 1.618 francs, contre 1.605 francs, il y a huit jours.

L'action de la *New Egyptian Company* est très ferme à 45 francs.

La prudence qu'ont toujours montrée les administrateurs de cette Société ne peut manquer de donner les excellents résultats que l'on prévoit.

Les actions des *Machines Hartmann* terminent à 810 francs contre 791 francs.

Les *Usines Maltzof* valent 1.075 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui était à 1.485 francs, reste à ce cours.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 889 francs.

La *Doubowaïa-Balka* s'inscrit à 1.310 francs, ex-coupon de 25 francs, acompte de dividende, au lieu de 1.340 francs avec coupon il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* cote 354 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste 465 fr.

L'action *Huanchaca* finit à 133 francs, contre 130 francs.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* est à 765 francs, contre 760 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* clôture à 6.684 francs : elle s'échangeait à ce cours la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 279 fr.

Il n'est pas inutile de rappeler que pendant la période des travaux, ces titres ont droit à un intérêt de 5 0/0 l'an.

L'action du *Syndicat Minier* finit à 163 fr. 50, très ferme.

Les nouvelles relatives à l'activité de cette Société continuent, du reste, à être toujours favorables. On avait annoncé, il y a quelques semaines, que le *Syndicat Minier* était sur le point de prendre la direction des mines de Bentaillou et May de Bulard. Ce serait aujourd'hui chose faite. Ces mines, situées dans la plus importante concession française, sont déjà en pleine exploitation, puisqu'elles ont produit l'an dernier 12.000 tonnes. Il ne s'agit donc pas d'une affaire nouvelle à créer, mais d'une entreprise à développer.

L'action des *Charbonnages de Laviana* se traite à 128 fr.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 309 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'échangent à 75 fr. 50.

Les actions de la *British Molybdénite Co* sont fermes à 73 francs.

On a beaucoup remarqué, au dernier Salon de l'Automobile, l'emploi très large fait par les constructeurs des aciers spéciaux et en particulier de l'acier au nickel pour la confection des châssis. Il est à remarquer que la plupart des aciers nickel tenait une certaine proportion de molybdène, car le molybdène communique à l'acier nickel des qualités tout à fait exceptionnelles. Voilà donc un débouché nouveau qui s'ouvre devant les aciers molybdène si l'on ajoute que, dans un avenir très prochain, l'industrie de la construction fera un très large emploi de ces aciers spéciaux, on concevra aisément que la consommation du molybdène soit appelée à progresser d'une façon remarquable.

L'action *Photographie animée* a un marché des plus actifs à 32 fr. 50.

L'organisme de cette affaire est en pleine activité, enregistrant des résultats constants.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* donne lieu à de bonnes demandes suivies qui font rester ce titre à 301 fr. Le Conseil d'administration de cette Compagnie informe les porteurs d'actions entièrement libérées qu'il leur sera payé, contre présentation du coupon n° 2, à partir du 10 janvier 1907, une somme de 10 francs moins les impôts, soit 9 fr. 60 nets.

Les paiements se feront dans les établissements suivants ; le *Crédit du Nord*, à Lille, 6, rue Jean-Roisin, et le *Crédit du Nord*, à Paris, 45, rue Etienne-Marcel.

L'*Union des Tramways* est demandée à 85 fr. 50.

Les *Mines de Guergour* cotent 840 francs.

Des renseignements qui sont publiés, il ressort que les richesses minières reconnues, au fur et à mesure des travaux d'avancements effectués dans cette mine, située, comme on sait, en Algérie, confirmeraient, sinon plus, toutes les espérances conçues.

Les actions de la *Compania Minera El Rey* sont bien tenues à 121 francs.

Le rapport des ingénieurs des mines d'argent « El Rey » sur les travaux effectués à la date du 28 novembre est, comme on sait, parvenu le 13 décembre. Nous en avons donné un résumé il y a huit jours dans nos « Informations Economiques et Financières ».

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

3 janvier 1907.

Blé. — Les conditions atmosphériques ont été encore très variables durant la dernière huitaine. La colonne thermométrique a opéré des montées et descentes rapides ; la pression barométrique a été tout à fait instable. Le gel et le dégel ont alterné ; la neige est tombée en abondance, mais la pluie qui sévit depuis trois jours et dont les bulletins météorologiques nous annoncent la continuation, l'aura bientôt fait disparaître ; dépourvues de ce manteau protecteur, les jeunes céréales pourraient grandement souffrir d'un brusque retour du froid.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 déc. 1906	13 déc. 1906	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 12	23 37	23 37	23 87	22 87
Liverpool	17 44	17 53	17 88	17 79	17 76
Anvers	16 37	16 50	16 50	16 50	16 50
Berlin	22 43	22 43	22 59	22 68	22 59
Budapest	15 64	15 58	15 58	15 56	15 64
Chicago	14 15	14 22	14 20	14 15	14 68
New-York	15 50	15 55	15 49	15 99	15 82

Sur les marchés de province les affaires ont été presque nulles cette semaine et les prix n'ont pas varié.

A Paris, la réunion hebdomadaire du mercredi a été reportée à aujourd'hui jeudi. Beaucoup de fermiers des environs, contrariés dans leurs habitudes, n'y ont pas assisté. Les offres ont été par suite des plus limitées, mais les demandes ont été également très restreintes.

On a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à .. .. ; bonne qualité, 23 .. à .. .. ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75 ; blés blancs, 22 75 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, le découvert n'a pu se libérer de ses engagements sur décembre qu'en se rachetant au prix de 24 75. La première séance de 1907 a été très calme. On a coté en clôture :

	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Courant	23 37	23 87	22 87
Février	.. ..	.. ..	23 12
Mars-avril	.. ..	.. ..	23 25
4 de mars	23 37	23 25	23 37
4 de mai	.. ..	.. ..	23 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — La liquidation du mois dernier s'est effectuée en baisse ; les vendeurs qui ont attendu le dernier moment pour se couvrir n'ont pas payé plus de 28 fr. 75. La tendance reste lourde :

	13 déc.	27 déc.	3 janv.
Courant	29 12	29 ..	29 12
Février	.. ..	.. ..	29 37
Mars-avril	.. ..	.. ..	29 62
4 de mars	30 12	30 ..	29 87
4 de mai	.. ..	.. ..	30 ..

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les prix sont inchangés. Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — Comme nous l'avions prévu, les détenteurs du stock parisien ont imposé de dures conditions à ceux des vendeurs, d'ailleurs très rares, qui ne s'étaient pas rachetés avant le 31 décembre ; la liquidation s'est faite à 22 40. Aujourd'hui il ne s'est traité que peu d'affaires.

	20 décemb.	27 décemb.	3 janvier
Courant	20 62	20 87	20 62
Février	.. ..	.. ..	20 75
Mars-avril	.. ..	.. ..	20 75
4 de mars	20 87	20 87	20 87
4 de mai	.. ..	.. ..	20 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Vins. — Avec les fêtes de Noël, nous sommes entrés dans une période d'inactivité qui se prolongera jusqu'à la mi-janvier, tout au moins.

Le commerce de gros des entrepôts de Bercy est en plein chômage à l'heure actuelle : il a cessé ses achats à la propriété ; sa seule occupation est d'exécuter les ordres qu'il a reçus en dernier lieu de ses clients de la capitale, débitants et autres.

A Paris, on paye les produits de 1906 : Bas-Bourgogne, 35 à 40 fr. ; Cher, 25 à 30 ; Touraine, 23 à 28 ; Algérie, 13 à 20 ; Aramon, 11 50 à 16 ; Montagne, 13 à 18 ; Minervois, 16 à 21 ; Roussillon, 11 50 à 30, l'hectolitre, nu, en entrepôt.

Les vins de soutirage de 75 à 100 fr. ; les Bordeaux ordinaires de 110 à 140 et les Mâcon ordinaires de 110 à 140, la pièce de 225 litres, y compris le fût et les droits de régie.

Le *Moniteur Vinicole* donne les renseignements suivants sur la production du vin dans les divers pays :

	Hectolitres
France, moyenne des dix années antérieures	48.048.188
Corse, production de 1906	146.000
Algérie — —	6.905.720
Tunisie — —	230.000
Italie — 1905	29.289.230
— — 1906	32.500.000
Espagne — —	17.703.778
— — —	16.900.000
Portugal — —	3.900.000
Açores, Canaries, Madère —	110.000
Autriche — —	3.100.000
Hongrie — —	2.805.000
Allemagne — —	2.150.000
Russie — —	2.100.000
Suisse — —	1.200.000
Luxembourg — —	120.000
Turquie et Chypre —	1.700.000
Grèce et Iles — —	900.000
Bulgarie — —	1.900.000
Serbie — —	500.000
Roumanie — —	2.500.000
Etats-Unis — —	1.400.000
Mexique — —	18.000
République Argentine —	1.500.000
Chili — —	2.500.000
Pérou — —	98 000
Brésil — —	225.000
Uruguay — —	92.000
Bolivie — —	26.000
Australie — —	265.090
Cap de Bonne-Espérance —	190.000

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 déc. 1906	13 déc. 1906	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 87	24 37	24 37	23 75	23 62
Londres	22 77	22 02	21 77	22 22	21 86
Bruxelles	22 37	22 25	21 87	22 25	22 ..
Amsterdam	22 88	22 36	21 57	21 84	21 60
Prague	22 15	21 73	21 [illegible]	21 63	21 36
Hambourg	23 ..	22 56	22 06	22 37	22 12
New-York (moscovad)	38 25	38 25	38 25	38 25	35 40

Une baisse assez sensible s'est produite à New-York, la-

quelle a été occasionnée par une recrudescence des arrivages dans les ports d'expédition de Cuba. La faiblesse du marché américain s'est répercutée sur les places européennes, mais le fléchissement des prix n'y a pas été aussi accentué. Il est vrai que les cours américains étaient tenus à un niveau relativement élevé en raison des importations de sucre européen durant les derniers mois.

Sur notre marché des sucres blancs n° 3, la liquidation de décembre s'est faite à 26 25 et 26. On cote actuellement :

	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 75	26 62	26 37
Février	.. ..	.. ..	26 62
4 de mars	27 75	27 50	27 25
4 de mai	28 12	27 87	27 62
4 d'octobre	24 37	23 75	.. ..
Roux 88° disponible	.. ..	.. ..	23 62

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en baisse de 50 centimes. Les pains valent de 57 50 à 58 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	6 déc. 1906	13 déc. 1906	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	41 25	40 25	40 75	41 25	40 ..
Londres (d°)	39 05	38 42	39 82	40 44	38 73
Anvers	40 75	41 ..	42 25	43 ..	41 25
Hambourg	40 31	39 68	40 93	41 25	39 68
New-York (Rio n° 7)	30 26	29 12	31 11	32 54	30 97

Durant les six premiers mois de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet au 31 décembre, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 12.119.000 sacs de 60 kilos, contre 7.789.000 durant la période correspondante de la saison 1905-1906, 7.742.000 en 1904-1905, 8.096.000 en 1903-1904, 8.225.000 en 1902-1903 et 10.608.000 en 1901-1902.

Au Havre, le prix le plus élevé pratiqué en 1906 a été celui de 50 fr. en juillet et le plus bas celui de 39 fr. 50 en décembre.

Soies. — Il nous paraît intéressant de résumer la revue annuelle de MM. Chabrières, Morel et Cie, de Lyon, dans laquelle sont parfaitement exposés les divers facteurs qui, en 1906, ont influencé le marché général des soies.

Au début de l'année, la situation était des plus saines : la récolte de 1905 avait été réduite ; la consommation progressait ; déjà, l'on constatait un appauvrissement des stocks disponibles. Cependant, le relèvement des prix ne se dessinait que très lentement ; la conférence d'Algésiras avait assuré la paix, mais les prix des soies, supérieurs de 10 0/0 à ce qu'ils étaient un an auparavant, ne tentaient pas les acheteurs à l'approche d'une récolte qui pouvait être considérable.

A la fin de *mars*, l'annonce d'une nouvelle réduction de l'exportation de Shanghai et de Yokohama, portant à deux millions de kilos le déficit de la récolte de 1905 sur celle de 1904, provoqua un certain raffermissement ; mais, malgré la reprise qui se dessinait en *avril* pour le ruban et la hausse des changes chinois, les acheteurs restaient prudents.

Les péripéties de la récolte se déroulèrent au milieu d'impressions diverses. Les deux premières récoltes de Canton étaient réduites. Les gelées tardives avaient nui à la feuille de mûrier en France et en Italie. Les nouvelles de Shanghaï et du Japon ne faisaient prévoir d'abord que des augmentations de récolte peu importantes. Le Levant n'accusait qu'un faible excédent. Puis un beau temps exceptionnel améliorant les perspectives en Europe, on pressentit une augmentation de 20 à 25 0/0 en Italie ; le Japon releva un peu ses premières estimations. Cependant les prix restèrent sans grandes fluctuations, soutenus surtout par la légèreté des stocks.

Les prix des cocons sur les marchés d'Europe s'établirent à peu près au même niveau qu'en 1905, mais les rendements étaient sensiblement meilleurs. On arriva peu à peu à dégager de l'ensemble des avis que la récolte du monde atteindrait : 20.500.000 kilos, contre 18.500.000 en 1905 et 20 millions 500 000 en 1904.

En *juillet*, la tendance était indécise ; l'Amérique se montrait pessimiste et l'on craignait généralement que la récolte ne finît par peser sur les prix.

Le mois d'*août* vit une activité inusitée pour cette époque de l'année. On s'apercevait qu'en dépit de l'arrêt d'un nombre important de métiers d'étoffes larges aux Etats-Unis, l'importation américaine, dans les sept premiers mois de 1906, n'était pas sensiblement inférieure à celle de la période correspondante de 1905. Une sécheresse sans précédent, en Europe, diminuait la production des soies ouvrées et provoquait, en même temps qu'une famine d'organsins, la hausse de leur coût d'ouvraison.

En octobre, l'Amérique, changeant subitement de tactique, envoya des ordres importants ; la fabrique européenne, encouragée par les prix meilleurs qu'elle obtenait pour ses tissus, se mit plus résolument aux achats, tandis que l'Extrême-Orient se plaçait à des prix très supérieurs aux nôtres.

Novembre fut un mois de grande activité ; l'Amérique acheta largement au Japon et en Europe ; la pénurie des stocks prêts à la vente devint manifeste dans tous les centres de production. C'est dans ces conditions que l'année s'est terminée.

Comparés à ceux du commencement de janvier 1906, les prix actuellement pratiqués accusent les augmentations suivantes : 35 à 38 0/0 pour les soies de Canton ; 20 à 30 0/0 pour celles d'Europe, du Levant et du Japon ; 10 à 20 0/0 pour les blanches de Shangaï.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 décembre, à 16.924 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 15.058 au 15 décembre, et 14.243 au 30 novembre.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 16.865 tonnes, dont 6.161 provenaient de l'Amérique du Nord, 586 de l'Espagne et du Portugal, 2.300 du Chili, 1.800 de l'Australie et 5.018 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 14.999 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 1.866 tonnes aux importations.

Au début de 1906, la tonne de cuivre *Standard* valait, à Londres, 79 liv. 15 sh. ; le cours le plus élevé de l'année a été celui de 108 liv. st. et le plus bas celui de 76 liv. 15 sh. ; le 29 décembre on a coté 104 liv. 10 sh.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	6 déc. 1906	13 déc. 1906	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	103 10 .	106 . .	106 15 .	107 10 .	105 . .
A 3 mois	104 10 .	106 15 .	108 .. .	109 .. .	106 7 6
Etain : disponible	194 10 .	196 15 .	194 10 .	196 . .	191 15 .
— à 3 mois	194 15 .	196 5 .	195 5	196 15 .	192 5 .
Plomb anglais : disp.	19 10	19 7 6	20 1 3	20 1 3	20
— espagnol : —	19 5 6	19 2	20 .	20 . .	19 17 6
Zinc : disponible	28 .. .	28 . .	28 5 .	28 5 .	28 2 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	63 1	63 4	61	62 1	62 1

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	22 déc. Fr.	29 déc. Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	280 25	279 25
— Chili, 1res marques	282 75	281 75
— en lingots et plaques de laminage	285 ..	285 50
— en lingots propres au laiton	290 ..	288 ..
— en cathodes	296 .	299 ..
Étain Banka	523 50	517 ..
Plomb, marques ordinaires	56 25	56 25
Zinc de Silésie	76 50	76 50

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 2 janvier 1907.

L'année 1906. — Une période d'essor industriel et commercial. — La cherté de l'argent. — Prospérité des Compagnies de navigation maritime.

L'année 1906 qui vient de finir aura été, pour l'industrie et le commerce allemands, une période de haute prospérité. Le plus curieux de la chose c'est que personne ne s'y était attendu. Vers la fin de 1905 tout le monde portait sur 1906 des pronostics défavorables : l'avenir paraissait sombre. On sait comment la réalité a heureusement déjoué ces prophéties : la production et la consommation nationales ont brusquement pris un essor tel qu'elles sont arrivées toutes deux à leur maximum d'intensité. Le changement dans le régime douanier de l'Empire, qui a eu lieu en mars dernier, a passé inaperçu dans la marche ascendante de la fabrication et du trafic. La caractéristique principale de cette année a été une triple augmentation des prix de vente, des bénéfices et des salaires. Car les ouvriers ont eu, aussi, leur part du mieux-être général : dans presque toutes les branches de l'industrie ils ont obtenu de sensibles élévations des salaires, tantôt par des négociations pacifiques, tantôt violemment par des grèves. Les industries où ce triple phénomène a été plus particulièrement observé sont celles des tissus, du charbon, du fer et de l'acier et en général, des métaux.

Et maintenant, comme à la fin de 1905, on se demande ce qu'il adviendra dans l'année qui commence ? Si cet essor industriel va encore durer ? La prospérité générale, surtout le développement des transactions ont amené une tension monétaire telle qu'on n'en avait jamais vue auparavant. C'est peut-être cette tension qui provoquera l'arrêt, car elle montre assez qu'il est un niveau qu'on ne peut dépasser. Cependant, c'est l'avis général, que si l'on avait l'assurance que le taux de l'escompte ne s'élèvera jamais au-dessus du niveau où il est, l'extension économique pourrait continuer encore. Mais rien ne dit, qu'en ce cas, l'argent ne renchérirait pas.

Actuellement, la situation du marché monétaire est assez embarrassée et, comme on l'a vu, cet embarras est la résultante de tout le mouvement économique de l'année. Le dernier bilan de la *Reischsbank* laisse peu d'espoir de voir un prochain abaissement du taux de l'escompte.

A la Bourse, l'année 1906 a apporté moins de prospérité que dans les industries : on n'y a pas remarqué cette activité fiévreuse et ce perpétuel besoin de progrès. On y a vu, au contraire, de nombreux jours de marasme et d'inactivité. Ce contraste est d'autant plus étrange que les entreprises particulières prennent de plus en plus la forme de Sociétés par actions, que la richesse prend de plus en plus une forme mobilière et que le cours des actions en Bourse est devenu en quelque sorte le baromètre de la prospérité nationale. Mais la Bourse escompte presque toujours l'avenir et reste à peu près indifférente au fait accompli. On ne saurait guère expliquer autrement ce contraste de l'activité des sphères industrielles et de l'inactivité des sphères financières.

On sait les efforts qu'a faits le Gouvernement et après lui la grande banque pour développer nos transactions d'outre-mer comme si toute la vie économique de l'Empire en dépendait. Ces efforts ont été couronnés de succès, et ce succès apparaît dans la situation florissante de nos grandes Compagnies de navigation maritime.

Avant même que nous possédions les chiffres définitifs des bilans des grandes Compagnies de navigation, on peut dire que l'année 1906 leur a été très favorable à toutes.

La première, d'après l'importance du capital social, est le *Norddeutscher Lloyd*, de Brême, avec 125 millions de marks. Pour le premier semestre, ses bénéfices d'exploitation accusaient une augmentation de 2 millions 1/2 de marks par rapport à ceux du premier semestre de 1905. Depuis, l'amélioration s'est encore bien accentuée, et l'on ne doute pas d'une augmentation du dividende qui doit être de 8 0/0. Le trafic sur le nord de l'Atlantique a été extraordinaire, et le Transsibérien n'a encore fait aucun tort au trafic des lignes asiatiques.

La *Hamburg America Linie*, au capital de 120 millions de marks, a eu une exploitation aussi favorable, et nul doute qu'elle ne distribue un dividende d'au moins 11 0/0 comme pour l'année précédente. Bien que cette Compagnie n'ait pas eu, en 1906, des recettes extraordinaires provenant de vente de navires ou de transport de troupes en Asie, grâce à l'augmentation de ses affaires régulières, ses recettes n'ont guère baissé par rapport aux années de profits exceptionnels.

Après ces deux colosses viennent des Compagnies très importantes encore, mais non comparables à celles-là, puisque la plus grosse, à la suite, est la « Hansa », de Brême, avec un capital social de 20 millions de marks. Mais ce qu'on sait de toutes donne la même bonne impression : l'année 1906 a procuré de gros bénéfices aux armateurs. On sait déjà qu'une faible partie seulement de ces gros bénéfices ira aux actionnaires : la plus grosse part servira à l'extension des affaires et à l'augmentation du matériel.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1906		1905	
	22 déc.	Dif. 15 déc.	23 déc.	Dif. 15 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	735.673	— 11.688	886 921	+ 28.387
Billets du Trésor	50.027	— 357	19.228	— 5.240
Billets d'autres banques	39 598	+ 5.613	28 454	+ 5.140
Lettres de change	1.189 573	+ 78 814	1.031.745	+180.250
Prêts sur titres	64.256	— 8 163	74 215	+ 15.747
Valeurs	194 860	+ 17 083	166 053	+ 2 542
Divers	127 449	+ 16.642	99 734	— 4.806
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.480.931	+ 86 238	1.464 2.6	+ 82.217
Autres engagements à vue	604.825	+ 10 001	614.479	+ 35 075
Divers	61 866	+ 2.265	42 851	+ 1.183

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
31 octobre	737	1.485	510	1.233	104	— 122	6
7 novembre	743	1.431	485	1 183	73	— 153	»
15 »	778	1.396	550	1 168	67	+ 67	»
23 »	869	1.349	586	1.143	52	+ 13	»
30 »	766	1.396	591	1.171	69	— 99	»
7 décembre	746	1 376	565	1 145	58	— 91	»
15 »	747	1 395	595	1.111	72	— 99	»
23 »	736	1.487	605	1.190	64	— 192	7

Le Commerce maritime du port de Dantzig depuis 1900. — Voici le tableau indiquant les chiffres du trafic maritime du port de Dantzig de 1900 à 1905 :

Années	Importations — Nombre de tonnes de 1.000 k.	Importations — Valeur en marks	Exportations — Nombre de tonnes de 1.000 k.	Exportations — Valeur en marks
1900	800.678	107.683.000	701.932	114.326.000
1901	827.071	1.0.448.000	548.497	81.491.000
1902	814.912	114.228.000	692.780	89.221.000
1903	856.889	125.775 000	765.088	101.249.000
1904	815.702	114.342.000	574.464	88.778.000
1905	972.595	124.755.000	551.160	95.594.000

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 19 décembre 1906.

Les affaires sont actives et le marché est resté ferme. La clôture s'est effectuée presque partout sur des cours en progrès. Seuls les fonds d'Etats étrangers ont été inactifs.

Les Consolidés allemands ont enregistré de légères plus-values. Hausse, aussi, sur les actions des grandes banques et des établissements sidérurgiques et charbonniers.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 janvier 1907.

La situation monétaire. — Les émissions de capitaux en 1906 — L'industrie du fer. — Les filatures de coton dans le Lancashire.

La situation monétaire continue à attirer beaucoup l'attention. Bien que le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse à la réserve une diminution de 993.000 liv. st. environ sur le chiffre de la semaine précédente, on peut dire que l'on s'attendait généralement, par suite des besoins de l'intérieur, à une position plus défavorable. C'est que les mouvements d'or avec l'extérieur ont, pour la dernière huitaine, fait bénéficier la Banque de 483.000 liv. st., ce qui a diminué d'autant le vide occasionné par les sorties pour la circulation intérieure.

Le montant des billets en circulation est passé de 28.733.390 à 28 795.255 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements est tombé de 38 1/2 à 37 1/8 0/0.

Si l'on compare, toutefois, la position actuelle de la *Banque d'Angleterre* avec ce qu'elle était l'année dernière à pareille époque, la situation n'apparaît nullement comme défavorable. A la date du 27 décembre 1905, en effet, la réserve n'était que de 28.530.251 liv. st, et le rapport de la réserve aux engagements ne dépassait pas 33 3/4 0/0.

Ajoutons, enfin, que le numéraire ne va pas tarder maintenant à revenir de l'intérieur vers la capitale et que, d'autre part, depuis la publication du dernier bilan, l'excédent des importations sur les exportations de métal jaune atteignait déjà 798.000 liv. st. le 31 décembre.

L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant l'année 1906. Etant données les conditions du marché monétaire, on peut se montrer satisfait des émissions effectuées durant le dernier trimestre, dont le montant n'a pas été inférieur à 24 millions de livres sterling Ce chiffre est, il est vrai, en diminution sur celui de la période correspondante de 1905, qui atteignait 40 millions de livres sterling, mais, ainsi que nous l'observions précédemment, il convient de tenir compte des conditions du marché de l'argent.

En ce qui concerne l'année tout entière, les émissions se sont élevées à 120.173.200 liv. st., au lieu de 167.187.400 en 1905 et 123.019.000 en 1904.

Parmi les diverses émissions faites dans le courant du dernier trimestre, on remarque un emprunt de l'Etat de San-Paulo, en vue de la valorisation du café. Il y a eu également des émissions importantes d'actions par diverses Compagnies de chemins de fer de la République Argentine. Parmi les industries minières, on trouve aussi une émission de 2.000.000 de livres sterling d'obligations pour les concessions du Tanganyka. A signaler encore des émissions, soit nouvelles, soit en augmentation de capital, par des entreprises immobilières. Dans le groupe des industries électriques, l'appel de capitaux le plus important a été fait par la *Victoria Falls Power Company*, qui a offert au public 625.000 livres sterl. d'actions de préférence.

Quoique les chiffres pour l'année entière ne soient pas encore connus, en ce qui concerne l'industrie du fer et de l'acier, on peut dire que l'année 1906 a été, dans son ensemble, très satisfaisante.

C'est ainsi que la production de la fonte de la Grande-Bretagne est estimée à 10 1/4 millions de tonnes en 1906, sur 60 millions de tonnes, chiffre de l'évaluation de la production mondiale. Elle n'avait atteint que 9 1/2 millions de tonnes en 1905 et 8 1/2 millions en 1904.

L'accroissement sensible de la production et de la consommation mondiale est particulièrement intéressant à signaler. C'est ainsi que la production totale, qui ne dépassait pas 18 1/2 millions de tonnes en 1880, est passée successivement à 27 1/2 millions de tonnes en 1890, à 41 millions en 1900, à 54 millions en 1905 et à 60 millions en 1906.

Il est également à noter que l'Allemagne a augmenté très sensiblement ses demandes de fonte dans le courant de la présente année. C'est ainsi que, pour les onze premiers mois de 1906, seuls chiffres précis que l'on connaisse actuellement, l'Allemagne et les Pays-Bas ont acheté 519.388 tonnes, soit une augmentation de 300.000 tonnes sur les chiffres de la période correspondante de l'année dernière. La Belgique a pris 130.634 tonnes, au lieu de 60.443 tonnes en 1905; la France, 94.861 tonnes, au lieu de 41.201 tonnes. Les Etats-Unis ont augmenté aussi leurs demandes, qui ont atteint 248.391 tonnes pour les onze premiers mois de 1906, contre 162.762 tonnes en 1905 et 51.385 tonnes en 1904. En résumé, les exportations totales de fonte pour les onze premiers mois ont atteint, dans leur ensemble, 1.498.002 tonnes, soit un gain de 531.233 tonnes sur 1905.

L'année a été également des plus satisfaisantes pour les filatures de coton. Les bilans déjà publiés de 65 filatures, représentant un capital-actions de 2.529.667 liv. st. et un capital-obligations de 1.257.121 livres sterling, accusent un bénéfice global de 423.277 livres sterling, ce qui équivaut à 12 3/4 0/0 du capital employé.

Il semble, toutefois, qu'il y ait lieu d'envisager l'avenir non sans une certaine appréhension, par suite du grand nombre de nouvelles usines qui ont été établies comme conséquence des conditions prospères de cette industrie qui, depuis 1904, a enregistré des bénéfices croissants.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

3 Janvier 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	47.720.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	29.270.000
Total	47.720.000	Total	47.720.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	17.459.000
Réserve et profits et pertes	3.406.000	Portefeuille et avances	39.575.000
Trésor et administration publique	8.989.000	Billets en réserve	18.676.000
Comptes particuliers	49.733.000	Or et argent monnayés	1.012.000
Billets à sept jours, etc.	42.000		
Total	76.723.000	Total	76.722.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc %
15 novembre..	29.800	28.226	49.672	47 555	20 024	40 28	6
22 »	31.138	28.224	52.923	49 490	21.364	40 32	»
29 »	33.263	28 099	52.525	46 828	23 614	44 92	»
6 décembre..	32 902	28 410	51 112	46 053	22 942	44 84	»
13 »	32 799	28 501	48.331	43.474	22.748	47 02	»
20 »	29 996	27 733	51.073	49.316	19.743	38 54	»
27 »	29 064	28.795	50.337	49.582	18 719	37 13	»
3 janvier.....	30.282	29.044	58.722	57.034	19 688	33 50	»

Les Emissions anglaises pendant l'année 1906. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant l'année 1906.

Voici les chiffres obtenus depuis 1902 :

	1906	1905	1904	1903	1902
	—	—	—	—	—
	(En milliers de livres)				
1er trimestre...	30.265	67.301	19.905	22.226	47.993
2e — ...	55.060	36.915	50.654	55.188	58.397
3e — ...	10.836	22.854	9.547	15.063	21.276
4e — ...	24.013	40.117	42.913	15.986	26.146
Totaux....	120.173	167.187	123.019	108.463	153.812

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le quatrième trimestre et l'année 1906, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	3 1ers trimest. 1906	4e trimestre 1906	Total 1906
	—	—	—
	(En livres sterling)		
Emprunts anglais	6.230.000	»	6.230.000
— coloniaux....	6.239.000	77.500	6.316.500
— étrangers....	21.301.600	1.880.000	23.181.600
— munic. angl.	2.522.800	47.900	2.570.700
Corporations colon. anglaises et étrangères..	1.863.600	»	1.863.600
Ch. de fer anglais......	6.519.500	405.000	6.924.500
— ind. et colon.	5.943.500	1.080.000	7.023.500
— étrangers....	8.672.500	6.882.300	15.554.800
Compagn. minières :			
Australiennes	1.885.700	640.500	2.562.200
Sud-Africaines........	423.200	2.227.300	2.650.500
Autres	1.334.300	700.500	2.034.800
Cies d'Explor. et de territ.	4.792.900	765.900	5.558.800
Brasseries et Distilleries	260.000	44.800	304.800
Commission, exportat...	308.700	60.000	368.700
Manufactures.........	1.841.200	1.008.000	2.849.200
Sociétés commerciales..	827.100	50.000	877.100
— territoriales....	4.913.900	1.819.500	6.733.400
— métallurgiques.	3.092.500	575.600	3.668.100
— d'électricité....	4.503.900	812.300	5.316.400
Tramways et Omnibus..	2.261.500	407 600	2.669.100
Traction mécanique.....	3.573.500	570.000	4.143.500
Gaz et Eaux	1.161.600	164.900	1.326.500
Hôtels, Théâtres	505.900	»	505.900
Sociétés pour acquisition de brevets........	231.000	»	231.000
Docks..................	339.000	873.800	1.212.800
Banques et assurances..	3.507.600	1.880.000	5 387.600
Divers	1.104.400	1.039.200	2.143.600
	96.160.400	24.012.800	120.173.200

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 2 janvier 1907.

Le *Stock-Exchange* est favorablement influencé par la détente monétaire. L'attention se porte surtout sur les valeurs sud-africaines.

Les *Consolidés* finissent à 86 3/4.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 101 50 ex-coupon; l'*Extérieure Espagnole* se retrouve à 93 50 ex-coupon; le *Turc unifié* est en progrès à 93.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* reprend vigoureusement, bien que ne conservant pas le cours le plus élevé; il termine à 91.

Parmi les Fonds sud-américains, l'*Argentin 5 0/0 1886* est à 101, et le *Rescision* à 91, ex-coupon.

Les Chemins américains, irréguliers pendant la séance, finissent en reprise. Certaines lignes argentines se trouvent affectées par des grèves à Buenos-Ayres et Rosario.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 201 1/4; l'*Erie* à 45 ./., et le *Louisville* à 148 1/2; l'*Atchison* à 108 3/4, et le *Norfolk* à 94 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 2 janvier 1907.

L'année 1906 favorable à l'Autriche-Hongrie. — Exercice satisfaisant pour les industries et les banques. — Fermeté de la Bourse de Vienne.

Pour la première fois, depuis bien longtemps, l'Autriche-Hongrie a connu une année favorable, propice à son industrie, à son commerce et à ses transactions de toutes sortes : l'année 1906 a donc été, chez nous, d'une heureuse originalité. On dit communément que quand les industries du luxe marchent à Vienne, tout marche bien dans l'Empire. Or, les industries viennoises du luxe considèrent l'année 1906 comme une année bénie : c'est tout dire. L'essor est venu de l'Allemagne et a eu chez nous les répercussions les plus favorables.

Une année qui s'est signalée par son essor économique devait être une bonne année financière. On estime à environ 100 millions de couronnes la plus-value du rendement de tous les impôts, par rapport aux évaluations budgétaires. A côté de cette remarquable plus-value, il faut encore signaler l'augmentation des recettes de toutes les exploitations de l'Etat, notamment celles des chemins de fer de l'Etat et des postes. La plus-value des recettes des chemins de fer peut être estimée à 20 millions de couronnes.

Le développement des transactions n'a pas eu pour conséquence, comme en Allemagne, une extraordinaire tension du marché monétaire. Le loyer de l'argent ne s'est jamais élevé au-dessus d'un niveau raisonnable. La Banque d'Autriche-Hongrie n'a jamais eu à porter le taux de son escompte au-dessus de 4 1/2 0/0.

Les grandes Banques viennoises ont pris une part assez importante au développement de l'industrie nationale par des avances de crédit assez considérables et par la transformation des grandes entreprises en Sociétés par actions. La participation des banques aux industries a été rendue plus particulièrement visible par la nomination, dans la plupart des grands établissements de crédit de « conseillers industriels ». Cette association des banques et de l'industrie a profité aux deux, comme on le verra dans les bilans de fin d'année. On sait déjà que les bénéfices des Banques viennoises, en 1906, ont été des plus brillants : presque toutes distribueront des dividendes supérieurs à ceux de l'année précédente. Depuis un an, onze grandes Banques ont augmenté leur capital social.

Cependant, à l'essor industriel n'a pas correspondu un essor financier comparable. Dans toute l'année on n'a procédé qu'à 30 créations de Sociétés nouvelles comportant, en tout, 50 millions de couronnes de capital social. Les émissions n'ont pas dépassé, dans toute l'année, un total de 400 millions de couronnes. On voit que dans les sphères de la Bourse on a moins à se féliciter de l'année que dans les sphères industrielles.

La prospérité qu'ont donnée aux campagnes deux très bonnes récoltes consécutives a fort augmenté leur puissance de consommation et, par là, a contribué au progrès de l'industrie nationale. Mais ce n'a été là qu'une des causes de ce progrès : l'essor est venu, d'ailleurs, de plus haut, des causes plus profondes et surtout plus durables.

Les usines du fer ont travaillé beaucoup et profitablement et elles ont fortifié leur position pour l'avenir par la prolongation du cartel du fer jusqu'en 1917. Nos métallurgies se sont acquis, cette année, d'importants débouchés à l'étranger, surtout dans le Levant.

Les Charbonnages eussent réalisé dans l'année des bénéfices considérables s'ils n'avaient été contraints d'augmenter partout les salaires dans d'assez fortes proportions. Mais l'exercice leur aura été néanmoins très favorable.

La Bourse de Vienne a fini l'année dernière et commencé la nouvelle sur de très bonnes dispositions, bien que les affaires n'aient pas une grande ampleur. L'optimisme domine dans ce domaine et le public de la Bourse entrevoit de beaux jours. La dernière liquidation s'est passée le plus facilement du monde avec des taux de reports assez modérés.

Actuellement, les disponibilités monétaires sont très suffisantes et l'on ne ressent aucune gêne sur le marché monétaire.

Informations Économiques et Financières

La Dette publique de l'Empire austro-hongrois. — Voici la situation comparée de la Dette publique à la fin du premier semestre de 1906 et au 31 décembre 1905.

	30 juin 1906	31 déc. 1905
	—	—
Dette générale de l'Etat :	(En couronnes)	
Dette consolidée perpétuelle...	5.025.184.435	5.025.225.448
— amortissable.	231.571.151	240.279.443
Dette flottante................	90.798.871	90.805.090
Divers..........................	27.252.035	27.252.035
Dette des pays représentés au Reichsrath :		
Dette perpétuelle consolidée...	2 611.787.252	2.480.852.253
— amortissable.	1.612.580.085	1.541.713.293
Dette flottante	7.254.909	7.464.569
Billets d'Etat	2.584.500	2.620.750
Totaux............	9.609.013.238	9.416.213.521

La dette de 9.606.428.738 couronnes, ne comprenant pas les billets d'Etat, nécessitait au 30 juin dernier un intérêt annuel de 384.437 688 cour., contre 376.476.487 cour. pour une dette de 9.413.592.771 cour. au 31 décembre 1905.

Les Recettes du Trésor Hongrois. — Pendant les deux premiers trimestres de l'année 1906, les recettes du Trésor hongrois avaient accusé une diminution sensible par rapport aux mêmes trimestres de 1905. Mais les recettes du troisième trimestre ont été très favorables et en forte augmentation par rapport à celles du troisième trimestre de 1905 (357 millions de couronnes contre 254). Dans ces conditions, la situation est redevenue meilleure que l'année précédente.

Pour les neuf premiers mois de 1906, les recettes totales du Trésor hongrois ont été de 914 millions de couronnes, contre 762 millions dans les mêmes mois de 1905, et les dépenses ont été de 894,8 millions, contre 863. Cette période de 1906 a ainsi un excédent de recettes de 20 millions, alors qu'en 1905 elle avait laissé un déficit de 101 millions.

Le Commerce extérieur des neuf premiers mois. — Depuis l'application du nouveau tarif douanier, c'est-à-dire depuis le 1er mars jusqu'au 30 septembre, l'importation de l'Autriche-Hongrie s'est élevée à 1.154,5 millions de couronnes et l'exportation à 1.262,1 millions. L'actif de cette balance commerciale ressort donc à 107,6 millions de couronnes.

Du 1er janvier au 30 septembre, l'importation de l'Autriche-Hongrie a été de 1.664,4 millions de couronnes (+ 92,0) et l'exportation a été de 1.661,9 millions de couronnes (+ 140,4). Cette dernière balance se solde donc par un passif de 4,5 millions de couronnes. Pour la même période de 1905, le passif avait été de 53 millions de couronnes.

La Production de la Bière en 1905. — En Autriche, pendant l'année 1905, la production de la bière s'est élevée à 19.117.648 hectolitres, contre 19.814.140 en 1904. C'est une diminution de 696.482 hectolitres.

Pour 1906, dont on ne connaît pas encore les chiffres définitifs, le total est évalué à plus, l'année ayant été favorable aux producteurs de bière. La production de la bière pendant les dix premiers mois de 1906 a été de 16.790.387 hectolitres contre 16.126.232 hectolitres dans la même période de 1905, soit une augmentation de 4,1 0/0.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 2 janvier 1907.

Les affaires n'ont pas eu grande ampleur mais les tendances sont restées bonnes et les cours ont été soutenus. On a fini sur de la fermeté.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 31 décembre 1906.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous avons déjà un budget, dont le chiffre ne sera arrêté définitivement que demain ; ce qu'on en sait fait ressortir une augmentation des dépenses, sans compter une liste de crédits supplémentaires qui seront imputés au budget de 1906.

Maintenant que la Couronne a les coudées franches pour résoudre les conflits en cours, nous n'avons qu'à attendre les événements : il semble que le parti conservateur tient la corde pour les premiers mois de 1907.

La situation du Trésor est bonne ; le solde de son compte courant à la *Banque d'Espagne* est de 47 millions, ce qui représente une sortie de 80 millions environ en quelques jours ; la plus grosse partie de cette somme a été employée à retirer 50 millions de pagarès d'outre-mer.

Les recettes budgétaires sont en bonne voie; les onze premiers mois de l'année ont produit 967 millions, y compris les reliquats des exercices clos. Les dépenses ont atteint 785 millions, mais il ne faut pas en conclure qu'il y aura un boni de 182 millions, parce qu'il y a un grand nombre de crédits à régler.

Il est probable que le Sénat approuvera, ce soir, le projet de surtaxe sur les blés ; cette mesure, inspirée au premier chef par la spéculation, ne passera, si elle passe, que par suite de marchandages de plusieurs sortes.

Les Sociétés d'électricité de Madrid travaillent pour se constituer en trust qui leur permettra de remettre leurs affaires à flot, ce dont elles ont bien besoin. Les unes par esprit de concurrence, les autres par mauvaise administration, elles traînent toutes depuis des années une existence précaire, au point de vue du capital-actions. A la suite d'une entente intervenue l'année dernière, elles ne continuèrent plus à se concurrencer, mais cela n'a pas suffi pour en faire une bonne opération commerciale.

Les haussiers ont fini par obtenir un triomphe signalé ; une fois qu'il a été possible de se rendre compte que la situation intérieure n'était pas plus mauvaise que d'habitude et que la terre n'allait pas s'arrêter de tourner si on ne discutait pas la loi sur les associations, il n'y avait qu'à se renseigner sur le coût du loyer de l'argent : au début, les prêteurs demandèrent 30 centimes pour reporter les positions, cela fit faire la grimace aux spéculateurs mais, une fois l'horizon politique éclairci, la place de Barcelone a envoyé des cours de plus en plus hauts ; notre marché s'est emballé et le *4 0/0* a coté 82 0/0 au comptant et 82 25 à

terme. Pendant ce temps, les reports ont baissé un moment jusqu'à 22 1/2 centimes. On ne saurait méconnaître, il est vrai, l'influence favorable exercée par la faible quantité de titres en liquidation.

Les transactions en valeurs industrielles ont porté sur les mêmes sommes que d'habitude. Actions : *Banque d'Espagne*, 445 ; *Hypothécaire*, 218 50 ; *Tabacs*, 399 ; *Espagnole de Crédit*, 100 ; *Hispano-Americano*, 157 ; *Altos-Hornos de Bilbao* continuent leur hausse jusqu'à 255 ; *Duro-Felguera*, 49 ; *Explosifs*, 288 ; *Resineras*, 159 ; la faiblesse constatée sur cette valeur est due à la probable diminution du dividende ; la baisse du change rend difficile le placement de ses produits à l'étranger. Le compartiment des *Sucrières* n'est pas brillant : les *préférence* à 67 50, et les *ordinaires*, à 37 ; *Alcoholera*, 92 ; *Chamberi*, 100 ; *Mediodia*, 90 50 ; *Nord-Espagne*, 63.

Obligations : *Madrid*, 3 0/0, 70, en baisse de 2 0/0 ; *Madrilèna de Electricidad*, 97 25 ; *Saragosse*, 92 ; dito, 20e série, 94 ; *Arizas*, 105 ; dito, C, 95 25 ; *Cordoue*, 90 ; *Ciudad-Real*, 117 ; *Canfranc*, 94 ; *Chamberi*, 94 ; *Sucrières*, 98.

Profitant de ce que la journée d'aujourd'hui est la dernière de l'année, nous allons mettre en relief les différences du cours actuel de quelques-unes des valeurs cotées sur notre place avec celui d'il y a un an :

	1905	1906	%
	—	—	
4 0/0 Intérieure	79 60	82 »	+ 2 40
5 0/0 amortissable	98 60	100 10	+ 1 50
Banque d'Espagne	425 »	442 »	+ 17 »
— Hypothécaire	216 »	218 50	+ 2 50
Tabacs	385 »	400 »	+ 15 »
Explosifs	273 »	280 »	+ 7 »
Sucrières, préférences	71 »	67 50	— 2 50
— ordinaires	39 75	38 »	— 1 75
Cédules hypoth. 4 0/0	101 »	101 »	»
Change sur Paris	126 50	108 75	— 17 75

L'an 1906 ne laissera pas, en général, des souvenirs très cuisants aux spéculateurs de notre place. Ceux qui ont acheté des titres de Sociétés sucrières ont pu jouer avec des écarts de 25 0/0 : les actions de plusieurs sidérurgies ont gagné aussi du terrain. Au fond, les plus mal partagés ont été les amateurs des fonds de l'Etat espagnol qui ont payé à plusieurs reprises des reports très élevés. Au moins, ils ont la consolation de voir que la dernière séance de l'année a été très ferme.

Le cours du change a baissé encore d'une fraction importante et il est à croire qu'il ne s'arrêtera pas de sitôt ; bon nombre de personnes le voient déjà au pair, mais peut-être devront-elles attendre un peu. Les offres ont été abondantes et le Trésor n'a pas eu à intervenir, ce qui a donné lieu à un nouveau relèvement de son encaisse de métal jaune qui est de 52 millions ; le 30 décembre de l'année dernière, il était créditeur de 31 millions. De son côté, la *Banque d'Espagne* a porté son encaisse-or, comptes étrangers compris, de 412,5 à 417. Cela fait une augmentation nette de 26 millions de francs qui répond à peu près au produit des droits de douane payés sur l'importation extraordinaire de blés de 1905-1906.

Le montant des négociations connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
24 décembre	272.000	5.000
26 —	500.000	3.000
27 —	850.000	3.500
29 —	550.000	»
Totaux	2.172.000	11.000

Le 28 il y a une transaction, pas très importante, qui n'a pas été déclarée.

La perte de valeur de la monnaie espagnole a bien diminué pendant l'année qui vient de finir ; espérons que cette aubaine sera déjà acquise et que les circonstances ne nous feront pas voir de nouveau les hauts cours d'antan ; il est à remarquer que le montant des sommes négociées officiellement sur notre place n'a pas dépassé le chiffre des années précédentes.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
4 0/0 Intérieure	81 40	81 30	81 50	82 ..
5 0/0 Amortissable	100 ..	100 ..	99 50	100 10
Banque d'Espagne	440 ..	440 ..	441 ..	442 ..
— Hypothécaire	.... ..	218 50	.... ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..
Chèques sur Paris	9 40	9 20	8 80	8 95
— Londres	27 62	27 57	27 47	27 45
Cédules hypoth. 4 0/0	100 90	.... ..	100 90	101 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, les principales variations portent sur les comptes suivants : avances + 3 millions ; + circulation 4 ; + comptes courants 12. Les bénéfices dépassent ceux de 1905, mais le dividende ne sera pas augmenté : du moins c'est probable.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er janvier au 2 décembre (48 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1903	1904	1905	1906
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.070	68.686.185	67.771.600	»	»
Asturies, Galice	784	21.037 838	21.363.527	»	»
Valence à Utiel	88	1 125 682	1.077.385	»	»
Lérida-Reus	104	1.360.524	1 409.797	»	»
San Juan de Las Abadesas	112	2.741 394	2.583.495	»	»
Almansa-Valence	499	14.609.405	15 094.834	»	»
Total Nord de l'Esp.	3.681	109525.028	109300.676	111861.523	116406.438
Andalous	1.067	20.550.392	21.278.695	20.168.759	19.451.359
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	98 995.006	99.016.559	98.781 694	103522 131
Sud de l'Espagne	310	4.077.296	4 379.682	4.613 113	4 854.740

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 2 janvier 1907.

La tenue du marché continue à s'améliorer quoique les affaires ne soient pas nombreuses. Le change sur Paris est à 8 55. Le *4 0/0 Intérieur* clôture à 81 40 ex-coupon.

PORTUGAL

Tabacs Portugais. — Le contrat relatif à la concession du monopole des tabacs a été récemment signé d'une façon définitive avec la Société des Tabacs de Portugal. Voici les bases principales du nouveau contrat et les différences qui existent entre le nouveau contrat et l'ancien :

L'ancienne concession avait été accordée pour une période de 35 ans, mais avec faculté pour l'Etat d'y mettre fin, au bout d'une période de 16 ans. Cette première période expirait le 30 avril 1907. La nouvelle concession est donnée pour une période de 19 ans, à compter du 1er mai 1907.

Sous l'ancien régime, la redevance annuelle, fixée d'abord à 4.250 contos, était élevée progressivement à 4.500 contos.

Avec le nouveau régime, la redevance sera de 6.520 contos pour toute la durée de la concession.

Les conditions du partage avec l'Etat et le personnel ouvrier étaient :

Pour l'Etat : Droit de 60 0/0 du produit net, après prélèvement d'une somme de 5.150 contos pour la redevance, la rémunération du capital et des parts de fondateur. Désormais l'Etat aura droit à une somme fixe par kilogramme vendu ou importé, au-delà d'un certain chiffre, mais sans que ce droit puisse représenter moins que :

50	contos pour les	trois	exercices	1907-1910
150	—	quatre	—	1910-1914
300	—	trois	—	1914-1917
400	—	trois	—	1917-1920
Enfin, 450	contos pour les	six	exercices	1920 1926

Pour le personnel : Droit à 6 0/0 sur le rendement net au delà de 4.900 contos. Désormais, le personnel aura droit, comme l'Etat, à un prélèvement par chaque kilogramme vendu et importé au delà d'un certain chiffre, mais sans que ce prélèvement puisse descendre au-dessous de 73 contos.

ROUMANIE

Situation du Trésor. — D'après les chiffres que vient de publier la *Revue Economique et Financière* de Bucarest, le premier semestre du budget de l'exercice en cours a été clôturé comme suit :

	Francs
	—
Encaissements	135.029.824 31
Paiements	105.297.237 88
Excédent en numéraire	29.732.586 43

Le chiffre des encaissements au 30 septembre 1906 dépasse celui du 30 septembre 1905 de 11.560.948 fr. 10, en tenant compte aussi des sommes encaissées par anticipation. Autrement, les propres recettes des premiers six mois de l'exercice 1906/07 excèdent de 13.147.287 fr. 35 les recettes correspondantes de l'exercice 1905/06.

Le chiffre des dépenses surpasse de même celui de l'an dernier de 20.516.392 fr. 59, dont 19.380.089 fr. 81 se rapportent seulement au service du paiement des annuités de la Dette publique.

Voici, par catégories de revenus et de dépenses, comment s'établissent, à la date du 30 septembre 1906, les encaissements et paiements effectués pour le compte de l'exercice 1906-1907 :

Nature des revenus	Encaissements du 1er avril 1906 au 30 sept. 1906
—	—
	Francs
Impôts directs	16.696.825 91
— indirects	25.448.536 83
Droits sur le timbre et l'enregistrement	11.286.778 59
Monopoles de l'Etat	29.446.193 78
Autres taxes	407.660 58
Revenus des services publics	27.013 073 »
Domaine de l'Etat	15.501.711 53
Subventions	4.043.051 99
Autres revenus	5.086.377 65
Encaissements par anticipation dans les années passées au compte de 1905-1906 et 1906-1907	99.614 50
Total	135.029 824 31

Nature des dépenses	Dépenses effectuées du 1er avril 1906 au 30 sept. 1906
—	—
	Francs
Dette publique	38.667.455 20
Dotations	3.278.051 »
Ministères :	
Guerre	21.240.405 68
Finances	9.038.930 14
Instruction publique	11.728 856 37
Intérieur	11.082.648 42
Travaux publics	4.020.197 96
Justice	3.081.468 93
Domaines	2.137.588 82
Affaires étrangères	1.003.270 16
Conseil des ministres	18.365 20
Total	105.297.237 88
Fonds pour ouverture de crédits	» »
Excédent d'évaluations	» »
— d'encaissements	29.732.586 43
Total	135.029.824 31

Sur les 13.147.287 fr. 35 dont les encaissements du premier semestre 1906-1907 ont excédé ceux de l'année 1905-1906, 4.904.686 fr. 10 concernent spécialement le revenu net de l'exploitation des railways où nous trouvons que, en six mois, on a récupéré d'entières évaluations de l'exercice 1906-1907, en inscrivant dès à présent un excédent numéraire de 1 1/2 million.

Du reste, 3.306.398 fr. 63 sont obtenus des droits de douane, qui ont couvert en ces six mois les évaluations de l'exercice entier : 1.451.029 fr. 31 de la vente du tabac, 653.688 fr. 96 du timbre et de l'enregistrement, 561.146 fr. 60 des impôts directs, spécialement la foncière et les patentes, et le reste, de 2.265.337 fr. 75, regarde les autres taxes et revenus perçus pour le compte du budget de l'Etat.

En présence de ces résultats, la situation générale de l'exercice 1906-1907 peut être considérée comme très satisfaisante et le chiffre probable du futur excédent semble ne devoir pas être bien éloigné de celui constaté à la fin de l'exercice 1905-1906, malgré la plus-value de dépenses d'environ 4 millions, dont l'exercice courant est plus grevé que l'exercice clos.

RUSSIE

Le Monopole de l'alcool en 1905. — Le ministre des Finances de Russie vient de publier les résultats de l'exercice 1905 en ce qui concerne la consommation de l'alcool. Durant cette année, l'Etat a exercé son monopole dans soixante-cinq gouvernements et dix provinces, représentant une superficie de 15.056.389 kilomètres carrés et comptant une population de 132 240.000 habitants.

Le nombre des établissements s'occupant de la fabrication, de la rectification ou de la vente de l'alcool s'est élevé à 31.909, se répartissant de la manière suivante :

Distilleries d'alcool	2.463
Etablissements de rectification, de l'Etat	37
Etablissements de rectification privés, sous le contrôle de l'Etat	445
Dépôts d'alcool	404
Débits d'alcool, sous la surveillance du fisc	28.560

La quantité d'alcool vendue en 1905 s'élève à 75.037.174 vedros, ou 922.807.166 hectolitres, contre 70.311.678 vedros, ou 864.693.016 hectolitres, en 1904.

La consommation de l'alcool a donc augmenté de 4.725.496 vedros, ou 60.114.150 hectolitres.

Cet accroissement s'est manifesté sur tout le territoire de l'Empire, sauf en Pologne, où l'on constate une diminution de 339.320 vedros, soit 4.172.957 hectolitres.

Ces chiffres représentent une consommation de 0.567 vedros, ou 6 litres 973 par tête d'habitant ; soit, par rapport à 1904, une augmentation de 0.025 vedros, ou 0 litre 307.

Au point de vue qualificatif, ces totaux se décomposent ainsi :

Alcool ordinaire à 40 degrés,	68.202.385	vedros soit	90.89 0/0
— de table à 40 —	983.151	—	1.30 0/0
— à 57 degrés	2.897.684	—	3.86 0/0
— à 90 —	1.169 374	—	1.56 0/0
— à 95 —	938.325	—	1.25 0/0
— de différents degrés.	845.253	—	1.13 0/0

Les bénéfices de l'exercice 1905 ont été considérables, les recettes brutes s'étant élevées à 612.487.889 roubles, ou, au change de 270 francs pour 100 roubles, 1.653.717.300 francs ; les dépenses de l'exploitation à 160.234.878 roubles, ou 456.934.170 francs, ce qui donne en faveur du budget une différence de : 443.253.011 roubles, ou 1.196.783 130 francs.

De la comparaison de ces chiffres avec ceux de l'exercice 1904 ressort une augmentation :

de recettes brutes de	65.507.804 roub.	ou 176.871.070 fr.
de frais d'exploitation de	8.907.441 —	ou 24.050.090 fr.
de bénéfices de	56.599.863 —	ou 152.820 980 fr.

La Récolte des céréales en 1906. — D'après les renseignements récemment publiés par le *Moniteur Officiel du Commerce*, le rendement des céréales d'hiver en 1906 s'établit comme suit, pour les 63 gouvernements de la Russie d'Europe et pour les 72 gouvernements et territoires de l'Empire russe :

	Dans les 63 gouvernements de la Russie d'Europe	Au total dans les 72 gouvernements et territoires russes
	—	—
	(En milliers de pouds)	
Seigle	982.677	1.009.361
Froment	395.518	396.293
Total	1.378.195	1.405.654
Soit, en moins, par rapport à la moyenne de 1901-05	259.711	255.521

Si l'on retire de ces chiffres les quantités nécessaires à l'ensemencement, il reste, pour les 63 gouvernements de la Russie d'Europe : 1.083.286.000 pouds, soit 8.69 pouds par habitant, et, pour la totalité des 72 gouvernements et territoires russes : 1.105.559.000 pouds, soit 8.36 pouds par habitant.

TURQUIE

La situation économique de Chypre en 1904-1905. — L'année 1904-1905, une des plus prospères qu'ait connues l'île de Chypre depuis l'occupation anglaise, a dépassé les espérances les plus optimistes. Le *Blue Book*, qui vient de paraître, constate les résultats définitifs du trafic international, dont l'ensemble, espèces comprises, s'élève à 24 millions de francs : la moyenne générale des dix dernières années n'était que de 15 millions de francs, et la période décennale antérieure oscillait entre 11 et 13 millions. Il y a donc lieu de se féliciter de cette magnifique campagne, qui vient, après les deux années 1902 et 1903, relever le pays de la cruelle période de famine qui avait sévi en 1900 et 1901.

Voici comment se répartissent, par catégories, les importations et les exportations :

	1904	1905
Importations	(En francs)	
Denrées alimentaires et tabacs ...	2.235.775	3.868.400
Matières premières	1.416.700	889.275
Produits fabriqués	6.340.140	4.105.375
Total	9.722.625	8.863.050
Exportations		
Denrées alimentaires et tabacs ...	9.878.550	7.613.150
Matières premières	1.412.825	1.369.700
Produits fabriqués	361.875	377.525
Total	11.653.250	9.360.975

Le tableau ci-après indique, pour l'année 1904, le mouvement du commerce extérieur de l'île (espèces non comprises), avec les noms des divers Etats importateurs et exportateurs :

	Importations	Exportations	Total
		(En francs)	
Angleterre	3.479.525	3.412.950	6.892.475
Colonies anglaises......	103.100	32.075	135.175
Egypte..................	810.025	5.105.950	5.915.675
Turquie	1.821.925	952.925	2.774.850
Autriche	1.116.000	468.025	1.584.025
France	545.925	991.359	1.537.275
Italie..................	748.475	147.225	895.700
Grèce	364.675	85.425	450.100
Allemagne...............	228.225	97.150	325.375
Belgique	188.075	85.300	246.375
Russie	165.625	225	165.850
Roumanie................	61.575	76.550	138.125
Etats-Unis..............	13.975	95.775	109.450
Hollande................	3.975	80.575	84 550
Espagne.................	»	39.450	39.450
Suède	37.475	175	37.650
Bulgarie	22.475	2.475	24.900
Suisse	7.575	200	7.775
Divers (Brésil, Portugal, Danemark, etc.)......	4.300	6.800	11.100
	9.722.625	11.653.250	21.375.875

Pour l'année 1904, le mouvement général de navigation s'est élevé à 2.265 navires jaugeant ensemble 758 530 tonneaux (entrées et sorties réunies), au lieu de 2.369 navires et 653.316 tonneaux en 1903 et 2.843 navires et 689.427 tonneaux en 1902.

Voici quels sont les principaux ports : Larnaca, avec un mouvement de 449.046 tonneaux ; Limassol, 230.412 ; Famagouste, 53.484 ; Kyrénia, 12.610 ; Paphos, 7.793, et Karavostasi, 5.185 tonneaux.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Balance Commerciale et les Marchés Monétaires. — Pendant les trois premiers trimestres de 1906, écrit notre confrère *Le Brésil*, l'exportation du Brésil s'est élevée à 33.772.707 liv. st. pour les marchandises et à 11.851 liv. st. pour les espèces, contre 29.995.771 liv. st. pour les marchandises et 3.224 liv. st. pour les espèces dans les trois mêmes trimestres de 1905, contre 27.449.654 liv. st. au total en 1904, 26.058.711 liv. st. en 1903 et 26.104.433 liv. st. en 1902. Ces chiffres correspondent à un total, pour les trois trimestres, de 498.887 contos papier en 1906, contre 467.752 en 1905, 547.463 en 1904, 524.312 en 1903 et 526.786 en 1902.

Les produits animaux entrent dans cette exportation pour 2.121.403 liv. st., contre 1.629.741 liv. st. en 1905, 2.144.714 livres sterling en 1904, 1.617.726 liv. st. en 1903 et 1.365.360 livres sterling en 1902.

Les produits végétaux sont représentés par 30.834.587 livres sterling, contre 27.591.948 liv. st. en 1905, 24.586.964 livres sterling en 1904, 23.629.099 liv. st. en 1903 et 24.080.309 livres sterling en 1902.

Enfin, les produits minéraux figurent pour 816.717 liv. st., contre 774.082 liv. st. en 1905, 713.312 liv. st. en 1904, 716.110 livres sterling en 1903 et 633.196 liv. st. en 1902.

Le café tient toujours la tête de l'exportation avec 14 millions 847.645 liv. st., contre 13.339.972 liv. st. et le caoutchouc avec 9.692.568 liv. st., contre 9.715.313 liv. st. Viennent ensuite le maté, avec 1.298.511 liv. st., contre 790.923 liv. st., et le coton avec 1.219.196 liv. st., contre 532.862 livres sterling.

A l'exception du caoutchouc, des cornes, du bois de charpente, du manganèse, la valeur de toutes les exportations est en augmentation sur 1905, notamment celle du café, du coton, du cacao, de la cire de carnauba, des cuirs secs et du maté.

A en juger par l'exportation des trois premiers trimestres, le service de statistique évalue l'exportation totale de cette année à 51.902.023 liv. st., contre 44.643.000 liv. st. en 1905.

Les importations sont évaluées à 31 millions de livres sterling, contre 29 millions de livres sterling en 1905, l'augmentation étant due principalement aux grosses importations de matériel et de machines pour tous les travaux publics en cours.

L'année promettrait donc un excédent de l'exportation sur l'importation de 20 millions de livres sterling. Avec les dépôts d'or de Londres, il est donc fort possible que la caisse de conversion — la section de change étant prudemment dirigée — ait à son crédit, en mars prochain, comme l'a fait prévoir M. Custodio Coelho, 10 millions de livres sterling en or et peut être 20 millions de livres sterling en 1908.

La Production du caoutchouc. — L'exploitation du caoutchouc de Manaos et de Para a produit, pendant les neuf premiers mois 1906. 23.491.533 kilos, représentant une valeur globale de 9.625.864 liv. st.

Voici, d'ailleurs, les chiffres mensuels de la production :

	Kilos	Liv. st.
Janvier..................	4.175.753	1.762.885
Février..................	4.351.165	1.841.420
Mars.....................	3.791.302	1.543.977
Avril....................	2.737.239	1.102.494
Mai	1.641.479	616.882
Juin.....................	1.685.564	680.155
Juillet..................	1.672.812	657.400
Août	1.447.361	599.291
Septembre................	1.988.858	821.295
Total..........	23.491.533	9.625.864

En 1905, pendant la même période, la production n'avait été que de 23 009.996 kilos, pour une valeur de 9.581.788 livres sterling.

Recettes douanières. — Voici, d'après les chiffres que vient de publier la *Brazilian Review*, quelles ont été les recettes douanières du Brésil pendant les neuf premiers mois 1906, avec les chiffres comparatifs de 1905 :

	1906	1905
	—	—
Manaos	11.928:301$000	11.010:522$000
Para	20.609 451 000	21.970 100 000
Maranhao	2.926 211 000	3.379 884 000
Parnahyba	703 560 000	876 672 000
Fortaleza	3.310 681 000	3.071 036 000
Natal	175 257 000	111 572 000
Parahyba	950 721 000	634 631 000
Recife	13.453 567 000	13.744 398 000
Maceio	1.419 620 000	1.280 917 000
Aracaju	238 000 000	208 866 000
Bahia	10.460 705 000	11.360 930 000
Victoria	303 038 000	320 318 000
Rio-de-Janeiro	61.198 226 000	58.742 171 000
Santos	30.132 772 000	26.066 824 000
Paranagua	1.759 729 000	1.066 180 000
Florianopolis	963 664 000	831 906 000
Rio-Grande	6.407 793 000	6.847 018 000
Porto Alegre	6.423 564 000	5.723 900 000
Uruguayana	880 416 000	937 962 000
Livramento	180 114 000	266 685 000
Corumba	999 652 000	1.038 580 000
Total	175.425:044$000	169.491:102$000

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a, en faveur des neuf premiers mois 1906, une augmentation de 5.933:942 milreis. Parmi les 21 ports cités, 11 bénéficient d'un accroissement de recettes ; il y a diminution pour les 10 autres. Les ports qui enregistrent la plus-value la plus sensible sont : Santos, Manaos, Fortaleza, Parahyba, Rio-de-Janeiro et Porto Alegre.

CHILI

Budget chilien de 1907. — Voici les chiffres provisoires du budget pour 1907, tels qu'ils ont été déposés par le Ministre des Finances :

Revenus	Piastres-papier
Recettes provenant des droits, impôts, taxes, etc	122.400.000
Recettes provenant des services publics	26.700.000
Ressources autres que des revenus	15 000.000
	164.100.000
Dépenses	
Intérieur	18.500.000
Affaires étrangères, guerre et colonies	3.500.000
Justice et instruction publique	20.000.000
Finances	33.000.000
Guerre et marine	28.000.000
Industrie et travaux publics	46.000.000
	149.000.000

A ce chiffre, il faut ajouter 15.000.000 de piastres-papier de frais pour l'épargne, des travaux d'eau et la construction du chemin de fer d'Arica, ce qui porte les dépenses au total général de 164.000.000 de piastres-papier.

Les Richesses minières du Chili. — Nous détachons de l'*Annuaire National* du Chili le tableau suivant où se trouvent relevées les diverses mines connues et exploitées au Chili en 1905 :

906 mines d'or connues	250 exp.
1.285 mines d'argent connues	75 —
7.706 mines de cuivre	748 —
98 mines de manganèse	2 —
Total. 9.995 mines connues	1.075 exp.

Les 748 mines de cuivre exploitées ont fourni à l'exportation 27.010 tonnes de cuivre pur et 35.418 tonnes de minerai.

Les 325 mines d'or et d'argent ont produit plus de 5 millions de dollars.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 30 novembre 1906, 944.329.429 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 7.841.935 dollars sur le mois d'octobre 1906.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	925.159.190
Dette qui a cessé de porter intérêt	1.118.975
Dette ne portant pas intérêt	399.521 551
Total	1.325.799.716
Balance de caisse du Trésor	381.470.287
Montant net de la Dette	944.329.429

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.112.089.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.112.089.869
Fonds ordinaires	193.717.111
Dépôts à la Banque nationale	145.559.439
Trésor des Philippines	5.003.377
Total	1.606.369 796

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 224.899.509 dollars, il reste, comme balance de caisse, 381.470.287 dollars.

Le Chemin de fer Panaméricain. — Une Compagnie s'est formée il y a près de deux ans pour construire le chemin de fer Panaméricain. Elle a fixé son capital à un milliard 250 millions de francs. Son point de départ est dans le Canada, sur la baie d'Hudson à Port-Nelson. La ligne traverserait les Etats-Unis, le Mexique, les Etats de l'Amérique centrale, la Colombie, l'Equateur, le Pérou, la Bolivie et l'Argentine jusqu'à Buenos-Ayres. Mais jusqu'ici cette Compagnie n'a point poursuivi, d'une manière active, la réalisation de ce projet.

Voici, à ce sujet, les renseignements intéressants que vient de publier le *Journal des Transports :*

La ville de Montréal est reliée à New-York par une ligne directe, mais il manque un tronçon pour relier Montréal à la baie d'Hudson. De New-York à Buenos-Ayres la distance par le tracé proposé est de 16.600 kilomètres.

La partie septentrionale de cette immense voie est construite à travers les Etats-Unis et à travers le Mexique jusqu'à la frontière du Guatemala. Elle est continuée sur ce pays, et l'on assure que fin 1907 les rails atteindront la ville même de Guatemala. Actuellement il y a, de ce côté, 6.000 kilomètres de terminés.

Au sud, le réseau argentin fournit une ligne de 1.650 kilomètres de Buenos-Ayres au pied des Andes, près de la frontière bolivienne. Il y a 370 nouveaux kilomètres en construction jusqu'en Bolivie qui seront terminés dans trois ou quatre ans. Au Chili, on travaille activement aussi. Le vide à combler est, entre Guatemala et la Bolivie par le Salvador, le Nicaragua, la Colombie, l'Équateur et le Pérou qui n'ont que des lignes d'intérêt national que le Panaméricain ne pourra guère utiliser. Il reste, en somme, 6.000 kilomètres à construire dans un pays extrêmement montagneux, allant jusqu'à des altitudes de 3.500 mètres. De plus, sur les lignes existantes qu'utilisera l'intercontinental, des remaniements de voie s'imposeront pour unifier la largeur des voies.

On a calculé que le coût des 6.000 kilomètres en question ne dépassera pas 800 millions de francs. Quant à savoir quel sera son rapport, aucune prévision, même approximative n'a pu être faite encore.

La Production agricole. — D'après l'estimation officielle du Bureau de l'Agriculture de Washington, la production de blé d'hiver, cette année, serait de 492.888.004 bushels (162.544.101 hectolitres), et celle du blé de printemps, de 242.372.966 bushels (84.630.533 hectolitres), soit, au total, 735.280.970 bushels (247.374.630 hectolitres), contre 692 millions 979.489 bushels (242.542.821 hectolitres) en 1905, contre 552.399.517 bushels (193.339.830 hectolitres) en 1904, contre 637.821.000 bushels (223.237.350 hectolitres) en 1903 et 670 millions 63.008 bushels (234.522.052 hectolitres) en 1902.

La récolte du maïs est estimée à 2.927.416.091 bushels (1.024.595.631 hectolitres) pour une superficie ensemencée de 96.737.000 acres, contre 2.707.994.000 bushels (947.797.900 hectolitres) et une superficie ensemencée de 95.535.000 acres en 1905, contre 2.467.480.934 bushels (863.618.327 hectolitres) et une superficie ensemencée de 92.232.000 acres en 1904, contre 2.244.176.008 bushels (785.461.600 hectolitres) avec une superficie ensemencée de 89.800.000 acres en 1903.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 2 janvier 1907.

Pendant le mois de décembre dernier la Dette publique a diminué de 9.258.652 dollars. Le montant de l'encaisse du Trésor public s'élève à 1.128.974.834 dollars.

Le Marché, après un début ferme sous l'influence de nouveaux progrès enregistrés par l'*Atchison* et le *Baltimore-Ohio*, termine d'une façon irrégulière.

Voici les derniers cours :

Atchison, 105 1/4 ; ***Milwaukee***, 148 1/2 ; ***Erie***, 43 1/4 ; ***Reading***, 133 3/4 ; ***Canadian Pacific***, 193 3/4 ; ***Illinois Central***, 166 ./. ; ***Louisville***, 142 ./. ; ***N.-Y. Central***, 131 62 ; ***Union Pacific***, 179 ./., ***Pennsylvania***, 138 12.

HONDURAS

Richesse minière. — Un récent rapport du vice-consul de Belgique à Guatémala contient des renseignements intéressants sur la richesse minière du Honduras, dont l'exploitation se trouve paralysée par le manque de bonnes voies de communication.

C'est ainsi qu'on trouve, sur ce territoire, d'énormes quantités de minerais de fer, notamment dans la montagne d'Aguatelca, propriété du gouvernement, formée en sa plus grande partie de fer magnétique, dont se servent les habitants des environs pour fabriquer, par des procédés rudimentaires, des haches et des machetes. Cette montagne a vingt-cinq kilomètres de largeur; le minerai contient 65 0/0 du meilleur métal connu. Le cuivre est très abondant, de même que le bismuth et l'antimoine.

Nombreuses sont les mines d'or, d'argent, de zinc, de nickel, de cinabre, de manganèse, de chaux, de soufre, d'amiante, d'étain, de platine, de mica, de marbre de différentes couleurs, de sel et de granit. Dans le département de Gracias, il existe des mines importantes d'opales très belles, qui se vendent à des prix élevés aux Etats-Unis et en Europe. Récemment, on a découvert des mines de charbon. Jusqu'à présent, on connaît 768 mines réparties comme suit : département de Tegucigalpa : 5 mines d'or, 55 d'or et d'argent, 224 d'argent, 3 d'argent et plomb, 3 de cuivre, 2 de kaolin, 1 de cristal de roche, 2 de fer et 1 de charbon; — département El Paraiso : 20 mines d'or, 14 d'argent et 2 d'or, argent et cuivre ; — département de Comayagua ; 55 mines d'or, 9 d'or et argent, 8 d'argent, 18 d'or, argent et cuivre, 3 d'or et cuivre, 1 d'or, argent et fer, 1 d'étain, 1 d'argent et plomb, 2 de cuivre ; — département de Valles : 5 mines d'or, 66 d'or et argent et 18 d'argent ; — département de La Paz ; 1 mine d'or, 3 d'or et argent, 2 d'argent et plomb et 5 d'argent : — département de Gracias : 1 mine d'or et argent, 2 d'argent, 4 d'opales, 1 de salpêtre et 1 de marbre blanc ; — département de Copan : 9 mines d'or, 29 d'argent, et 1 de cuivre, 1 d'aluminium, 1 de marbre, 1 de cuivre et or et 1 d'opales ; — département de Santa Barbara : 7 mines d'or, 1 de cuivre, 1 de fer, 2 d'aluminium, 2 de marbre, 1 d'opales et 1 d'argent ; — département d'Olancho : 20 mines d'or et d'argent, 4 d'argent, 16 d'or et cuivre et 41 d'or seul ; — département de Cortès : 5 mines d'or, 1 de houille et 1 de marbre ; — département de Yoro, 3 mines d'or, 7 d'or et argent, 5 d'argent, 1 de charbon, 1 de cuivre, 1 de kaolin, 1 d'antimoine et fer et 1 de cristal de roche ; — département de Colon : 2 mines d'or et argent, 3 d'argent, 1 de plomb et de zinc, 1 de nickel, 1 de fer et 1 de plomb ; — département de Choluteca. 47 mines d'or et argent, 2 de cuivre et 1 d'asphalte.

ASIE

INDES ANGLAISES

Les chemins de fer en 1905. — Le rapport annuel sur les chemins de fer des Indes anglaises pendant l'année 1905 accuse des résultats des plus satisfaisants. Les bénéfices nets revenant à l'Etat pour les chemins de fer de l'Etat ou placés sous sa garantie se sont élevés, en effet, à 26.385.000 roupies, contre 26.322.000 en 1904 et 13.361.222 en 1903. L'année 1905 se trouve être ainsi la sixième, depuis et y compris l'année 1900, laissant un excédent de recettes.

La longueur totale des voies exploitées a été portée de 27.565 milles en 1904, à 28.295 en 1905. Les recettes brutes se sont élevées pendant cette dernière année à 416.809.000 roupies, au lieu de 396.497.000 en 1904, et les recettes nettes se sont avancées de 208.747.000 roupies en 1904, à 217.409.000 roupies en 1905.

Le tableau suivant résume, pour les 6 dernières années, les résultats de l'exploitation :

	Nombre de milles exploités	Recettes brutes	Dépenses d'exploitation	Bénéfices bruts	Pourcentage des bénéfices bruts	Coefficient d'exploitation
	—	—	—	—	—	—
		(En milliers de roupies)				
1900.	24.704	315.432	150.931	164.501	4.99	47.85
1901.	25.332	336.038	157.245	178.793	5.27	46.79
1902.	25.898	339.269	167.049	172.220	4.92	49.24
1903.	26.851	360.082	171.109	188.973	5.54	47.52
1904.	27.565	396.497	187.750	208.747	5.91	47.35
1905.	28.295	416 809	199.400	217.409	5.92	47.84

Voici comment se décomposent les recettes brutes :

	Rs
Recettes des voyageurs.................	143.852.000
— des marchandises.............	262.071.000
— du télégraphe..........	879.000
— de la navigation et divers.....	10.007.000
	416.809.000

Le tableau suivant nous donne le développement du réseau indien depuis 1881 et une comparaison du trafic de 1905 avec 1904 :

Années	Milles exploités	Milliers de voyageurs	Recettes voyageurs en milliers de roupies	Quantités transportées en milliers de tonnes	Recettes marchandises en milliers de roupies
—	—	—	—	—	—
1882.....	10.149	58.876	46.441	14.833	101.597
1887.....	14.103	95.412	60.311	20.196	119.293
1892.....	17.815	127.388	69.115	26.335	147.752
1897.....	21.115	150.584	76.195	33.926	158.889
1902.....	25.898	196.648	102.748	45.537	212.341
1903.....	26.851	210.221	109.814	47.684	224.192
1904.....	27.565	227.100	117.620	52.050	251.881
1905.....	28 295	248.157	127.383	54.396	262.071

Le nombre des voyageurs a surtout augmenté en troisième classe ; l'accroissement dans cette catégorie n'a pas été, en effet, inférieure à 18.760.000.

La majeure partie des marchandises transportées a consisté en grains, coton, brut et manufacturé, charbon, graines oléagineuses, sucre, sel et jute.

Pour l'exercice en cours, les sommes suivantes ont été affectées au matériel :

	Rs
Lignes exploitées, matériel roulant compris....	89.109.000
Lignes en exploitation :	
a) Commencées avant 1905-1906.............	38.054.000
b) — en 1905-1906..................	15.837.000
Lignes à commencer en 1906-1907..............	7.000.000
	150.000.000

Ces chiffres montrent que les chemins de fer des Indes anglaises se trouvent dans une situation des plus satisfaisantes.

MINES D'OR

La Situation au Transvaal

A la date du 21 décembre, la liste des candidats aux prochaines élections s'était déjà notablement allongée, et tout laissait entrevoir que le dernier mot n'était pas dit. En tous cas, à cette date, on disait qu'il y avait déjà ou qu'il y aurait certainement 80 candidats pour les 34 sièges du Witwatersrand, dont 34 appartenant au parti progressiste, 12 au parti national et 9 au Het Volk; 11 candidats se sont déclarés, officiellement ou non, pour le parti du travail et 21 autres ne se sont encore inféodés à aucun parti. Il est juste de dire que la plus grande partie de ces derniers incline vers le parti progressiste auquel ils se joindront probablement après les élections.

Il n'est pas inutile d'ajouter que le parti « boer », d'après les déclarations faites par le général Smuts, bien que partisan en principe du renvoi des coolies chinois, s'efforcera d'éviter une crise économique. Ce parti pense qu'une industrie minière solidement organisée doit être considérée comme le seul moyen d'obtenir le relèvement économique du pays. Aucun coolie ne devrait être renvoyé tant que des mesures efficaces n'auront pas été prises pour le remplacer.

La Perforatrice Gordon

Au sujet de cette nouvelle invention, notre confrère sud-africain, le *Johannesburg Star*, s'exprime ainsi :

« Ce sont les indigènes eux-mêmes qui installent la « *perforatrice Gordon* » et qui la mettent en fonctionnement sous la surveillance d'un mineur de race blanche. Un indigène manœuvre un instrument et un blanc surveille quatre indigènes et quatre instruments. La perforatrice elle-même est un simple et ingénieux marteau à air comprimé de 3 pieds de longueur et 3 pouces de diamètre; il pèse 55 livres. La colonne et la barre pèsent 60 livres et l'instrument est fixé à la barre au moyen de coins et de crampons, de façon que la perforatrice peut être mise en fonctionnement avec seulement quelques coups de marteau, ce qui évite la nécessité d'avoir recours aux écrous et autres outils qui se perdent ou s'égarent le plus souvent. L'air est fourni automatiquement de l'arrière et met en marche un marteau-piston du poids d'une demi-livre, qui frappe la tête de la perforatrice à raison d'à peu près 500 coups par minute. Un tuyau attaché à la machine permet d'y introduire l'eau en pression, de façon qu'un jet d'eau sortant constamment de l'extrémité de la perforatrice empêche la création des poussières. Quand l'instrument est en marche l'opérateur n'a plus, pour obtenir l'action rotatoire nécessaire, qu'à tourner la poignée fixée à l'autre extrémité. Cet arrangement rend l'attention soutenue de l'opérateur nécessaire et il s'ensuit que la machine ne peut être abandonnée par un ouvrier négligent, ce qui pourrait très bien arriver sans cette précaution, puisque tous les mouvements sont automatiques. »

Il convient d'ajouter qu'à la *Robinson Gold*, où les expériences ont été faites, il semble que les indigènes se soient facilement familiarisés avec la nouvelle machine.

General Mining and Finance Corporation Ld

Ainsi qu'il avait été annoncé, les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale extraordinaire, à Johannesburg, le 27 décembre. Cette assemblée a décidé de porter le capital de la Compagnie de 1.250.000 liv. st. à 1 million 875.000 liv. st. par la création de 625.000 actions nouvelles de 1 liv. st., ayant les mêmes droits que le capital-actions ordinaires existant de 1.249.000 liv. st. actions numérotées 1001 à 1250000 inclus, qui sont cédées à MM. G. et L. Albu, agissant pour leur propre compte, à la *Dresdner Bank*, Berlin: à la *Direction der Disconto-Gesellschaft*, Berlin, à la maison S. Bleichroeder, Berlin, et à la *A. Schaaffhausensche Bankverein*, Berlin, au prix de 1 liv. st. 5 shillings par action, à la condition que les nouvelles actions seraient offertes pendant une période finissant le 10 janvier 1907 aux actionnaires enregistrés au 31 décembre 1906 ou aux détenteurs d'actions au porteur qui auront déposé leurs titres au plus tard le 8 janvier 1907, chaque actionnaire ayant droit à une action nouvelle au prix de 1 liv. st. 10 shillings, pour deux actions anciennes, aucune fraction d'action n'étant prise en considération.

Les actionnaires enregistrés qui désirent exercer leur droit de souscription à la nouvelle émission doivent produire leur demande sur des bulletins spéciaux, en les accompagnant d'un chèque sur Londres à l'ordre de la *General Mining and Finance Corporation, Limited*, pour le montant total des actions souscrites et qu'ils doivent adresser à l'une des places mentionnées ci-après : Johannesburg, au siège social de la *Corporation*, *General Mining Buildings*. — Londres, aux bureaux de la *Corporation*, Winchester House, Old Broad Street. E. C. — Berlin, aux bureaux de la *Corporation*, 35, Behrenstrasse ; à la *Dresdner Bank*; à la *Disconto-Gesellschaft*; à M. S. Bleichroeder; à la *A. Schaaffhausensche Bankverein*. — Paris, aux bureaux de la *Corporation*, 5, rue Meyerbeer ; à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat. — Bâle, à la *Société Von Speyr et Cie*. — Zurich, à la *Banque de Zurich*, au plus tard le 10 janvier 1907; passé cette date il ne sera tenu aucun compte des nouvelles demandes.

Des bulletins de souscription peuvent être obtenus aux Etablissements qui viennent d'être mentionnés.

Les détenteurs de titres au porteur qui désirent souscrire aux actions auxquelles ils ont droit par rapport aux actions qu'ils possèdent, doivent déposer leurs titres avec un état donnant par écrit leurs noms et adresse à l'une des places stipulées ci-dessus, au plus tard le 8 janvier 1907.

Ces actionnaires devront donc demander un bulletin de souscription qui devra être envoyé (accompagné d'un chèque sur Londres pour le montant total des actions souscrites, à l'ordre de la *General Mining and Finance Corporation Limited*), de façon qu'il parvienne à l'un des bureaux ou banques désignés plus haut, au plus tard le 10 janvier 1907.

Les titres au porteur ainsi déposés seront rendus aux détenteurs respectifs à partir du 11 janvier 1907 sur la production des reçus délivrés au bureau où ils ont été déposés.

New Modderfontein Gold Mining Company, Limited

Cette Compagnie a proclamé, récemment, un dividende de 4 shillings.

C'est le premier dividende qu'elle déclare et, vu la prudence de sa direction, on espère fermement que les répartitions continueront non seulement dans l'avenir, mais qu'elles s'accroîtront. Pendant longtemps la *New Modderfontein* a eu à lutter contre des difficultés de toutes sortes provenant tantôt de la nature de son gisement, tantôt de la rareté de la main-d'œuvre, et c'est grâce à des efforts persévérants qu'elle a pu enfin surmonter tous les obstacles.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 janvier 1907.

Le marché sud-africain semble s'être décidément repris Lundi, alors que Paris chômait, une hausse s'est produite qui a permis aux valeurs de mines d'or transvaaliennes de finir l'année dans de très bonnes conditions.

Depuis, la Cote s'est montrée bien tenue, et l'on clôture dans des dispositions des plus satisfaisantes.

Ainsi qu'on le fait remarquer justement, les dividendes répartis en 1906 par les entreprises transvaaliennes, montrent mieux que tous les raisonnements que le groupe sud-africain reste l'un des plus vivaces et des plus sains de la Cote.

******* Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 11/32, termine à 1 23/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 3/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 21/32.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 1/2, contre 4 3/32, il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 15/16 ; elle se traitait à 6 5/32 la semaine dernière.

******* District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 27/32, contre 4 1/4, la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 2 7/8; *New Comet*, 1 5/8 ; elle restait à 1 1/2 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 3/4.

On avait fait courir le bruit, ici, que la teneur du minerai dans cette mine tendrait à se détériorer. Ce bruit est totalement controuvé ainsi qu'il résulte de la communication suivante en date du 19 décembre, émanant de la Compagnie même : « Le secrétaire a l'honneur de vous communiquer « le câblogramme ci-après qu'il a reçu le 19 décembre du « siège social de la Compagnie au sujet d'un bruit portant « que le développement dans les niveaux intérieurs de la « mine serait d'un caractère peu satisfaisant. Vous êtes « autorisé à démentir immédiatement ce bruit. »

La *Langlaagte Estate* vaut 2 1/2.

La *City and Suburban* cote 3 5/8.

La *Jubilee* est à 2 1/8. La *Driefontein* cote 2 5/16. La *Village*, qui restait à 3 13/16, se retrouve à 3 15/16. La *Jumpers* cote 1 7/8. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/4.

La *Ferreira* finit à 19 3/4.

La *Modderfontein* cote 6 5/16.

La propriété de cette Compagnie est, comme l'on sait, la plus vaste du Rand puisqu'elle comprend plus de 1.200 claims. Avec le matériel actuel de 100 pilons, la durée de la mine est l'une des plus longues des mines du Rand.

La *Durban Roodepoort* cote 2 1/2.

La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 15/16.

La *May Consolidated* se traite à 2 5/8.

Dans son dernier rapport, l'ingénieur-conseil estimait la durée de la mine à six ans et demi; mais le président était d'avis que cette estimation serait dépassée.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 7 7/8, s'échange à 8 1/4.

La *Randfontein* vaut 1 7/8.

La *Glencairn* reste à 15/16; la *Geldenhuis Estate* est à 3 11/16 ; elle cotait 3 7/16, il y a huit jours.

La *Crown Reef* reste à 8 livres, contre 7 1/2 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 3/16. La *New Heriot* cote 3 5/8. La *Wolhuter* reste à 2 3/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 5/8.

******* Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 12 1/4, contre 12 livres il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 1/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 5/8. La *Cinderella Deep* finit à 2 5/16. La *Robinson Deep* cote 5/16. L'*Angelo Deep* est à 3/4 ; *Glen Deep*, 1 3/4. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 livres, contre 4 3/4 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8. La *Nourse Mines* cote 2 3/16. La *Village Deep* clôture à 1 13/16.

La *Rose Deep* vaut 3 5/16.

La *Roodeport Central Deep* vaut 11/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 15/16.

Jumpers Deep, 1 7/16, contre 1 3/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 13/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 3/32.

Pendant le premier semestre de l'exercice en cours, le bénéfice mensuel de cette Compagnie a varié entre 26.000 liv. sterling et 30.000 liv. st., alors que ceux du deuxième semestre s'établissent entre 41.000 liv. st. et 47.000 liv. st. Néanmoins le dividende du deuxième semestre a été le même que celui du premier, la Compagnie n'ayant sans doute pas voulu répartir tous les bénéfices en attendant la solution définitive de la question de la main-d'œuvre chinoise.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 11/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/2. La *Geduld* finit à 2 5/8. La *Jupiter* se tint à 15/16.

******* Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 8/6 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Rhodesian Banket* est à 2 11/32. La *Sheba* s'inscrit à 8/3.

La *Rand Collieries* cote 1 7/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Proprietary*, est à 7/16.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/8; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1 5/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/4 ; la *Swazieland Corporation* à 3/8 ; *Great Eastern Collieries* 3/16 ; *South African Breweries*, 2 1/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 11/16, contre 12 3/8 il y a huit jours. *Roberts Victor Diamond*, 11 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 3 janvier 1907.

La liquidation de fin décembre a été favorisée par la bonne tenue du Stock-Exchange qui, le 31 décembre, alors que nous chômions, a témoigné d'une bonne activité et de dispositions très encourageantes.

Les reports, hier, ont été cependant un peu élevés. On a fait, en moyenne, 7 1/2 0/0 l'an. Mais on s'en est peu ressenti, les positions à la hausse en spéculation étant des plus restreintes.

L'*Angelo* s'échange à 74 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 111 fr. 50, contre 102 francs; *East Rand* à 119 fr. 50, au lieu de 106 fr. 50; *Chartered* à 45 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 172 fr. .. ; elle restait à 153 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 493 fr. 50, s'inscrit à 515 fr.

D'après les estimations plus que prudentes de l'ingénieur, la durée de la mine est estimée à sept ans. En outre, il convient de rappeler que les droits de propriété sur la surface de la concession, les claims « waterrights », les bâtiments et la machinerie représentent un supplément d'actif évalué à 4 livres environ par action. Dans ces conditions, le dividende de 75 francs constitue un revenu de près de 10 0/0, amortissement déduit.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 36 fr. 50.

La *Geduld* clôture à 65 fr. 25, contre 61 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 312 fr., au lieu de 302 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 94 fr.

La *General Mining*, qui terminait à 39 75, reste à 40 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 134 50, contre 123 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 26 fr. 50, contre 23 fr.

La *Langlaagte Estate* est à 67 fr.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 64 fr. 50, clôture à 68 fr. 75.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 36 fr.

La *New Goch* se retrouve à 35 fr. 50, contre 31 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 90 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 30 fr. 50.

La *Robinson Gold* s'échange à 216 fr. .., au lieu de 203 fr. .. la semaine dernière.

La *Robinson Deep*, reste à 130 fr. 50, au lieu de 123 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 86 fr. .., contre 78 fr. ...

La *Village Main Reef* termine à 107 fr. .. ; elle cotait 99 francs, la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 34 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 91 fr. .., contre 87 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 591 fr. 50, l'action ordinaire et à 453 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve respectivement à 634 fr. et à 466 fr. On sait que l'acompte de dividende a été porté, cette année, pour l'action ordinaire, de 10 shillings à 17 shillings 6 pence.

La *Jagersfontein* s'échange à 257 fr., contre 238 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 783. — 31e volume. (2) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 11 Janvier 1907.

SOMMAIRE DU N° 783

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 11 janvier.	2.868	1.065	4 753	611	1 034	510	3
1906 27 décembre	2.706	999	4.714	608	1.255	579	3
1907 3 janvier...	2.665	990	5.093	565	1 536	617	3
1907 10 janvier...	2.657	989	4.935	558	1 255	620	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1905 30 décembre	743	261	2 071	788	1.535	255	6
1906 15 décembre	719	224	1.743	743	1.388	96	6
1906 22 décembre	699	221	1 851	756	1 487	80	7
1906 31 décembre	632	199	2.220	816	1.674	356	7
ALLEMAGNE — Banques locales							
1905 31 décembre	59	21	189	105	140	80	»
1906 15 décembre	62	19	186	84	152	76	»
1906 23 décembre	64	20	197	93	165	74	»
1906 31 décembre	59	19	192	78	157	80	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 11 janvier...	745	»	736	1.199	925	»	4
1906 27 décembre	727	»	720	1 085	853	»	6
1906 3 janvier..	757	»	725	1 243	989	»	6
1907 10 janvier. .	791	»	717	1.178	821	»	6
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1905 18 novembre	143	19	199	»	»	»	»
1906 22 septembr.	137	17	188	»	»	»	»
1906 20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1905 18 novembre	77	11	174	»	»	»	»
1906 22 septembr.	70	10	158	»	»	»	»
1906 20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1905 31 décembre	1.428	305	1.939	181	736	72	4½
1906 15 décembre	1.487	297	1.911	258	755	71	4½
1906 23 décembre	1.475	296	1.942	245	777	78	4½
1906 31 décembre	1.468	296	2.081	244	872	104	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 4 janvier...	99	22	690	68	626	36	4
1906 20 décembre	110	18	704	67	605	47	4
1906 27 décembre	108	18	717	75	619	44	4
1907 3 janvier...	110	18	733	84	655	44	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1905 27 décembre	15	14	38	73	27	13	8
1906 5 décembre	26	10	46	75	29	19	7
1906 13 décembre	27	10	45	75	29	20	7
1906 27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1905 31 décembre	129	»	167	8	47	10	5
1906 31 octobre ..	124	»	170	3	53	10	6
1906 30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1906 31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 15 décembre	376	571	1.558	583	682	132	4½
1906 22 décembre	376	606	1.520	515	579	111	4½
1906 29 décembre	385	605	1.524	528	578	112	4½
1907 5 janvier...	386	605	1.530	542	589	111	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1905 31 octobre...	2	1	132	95	35	14	»
1906 31 août, ...	1	1	127	119	36	14	»
1906 30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 6 janvier...	166	154	613	14	178	138	3
1906 22 décembre	139	145	560	12	151	156	5
1906 29 décembre	139	145	579	14	151	165	5
1907 5 janvier. .	139	145	587	12	158	164	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1905 10 décembre	604	91	978	162	361	43	5
1906 20 novembre	715	119	1.174	164	438	67	5
1906 30 novembre	717	120	1 182	171	434	66	5
1906 10 décembre	720	120	1.160	159	418	60	5
ITALIE — Banque de Naples							
1905 30 novembre	136	14	319	80	132	24	5
1906 10 novembre	157	14	334	79	128	21	5
1906 20 novembre	157	14	334	77	130	21	5
1906 30 novembre	158	14	339	82	134	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1905 30 novembre	42	2	75	38	49	7	5
1906 10 novembre	43	2	70	42	57	3	5
1906 20 novembre	43	2	69	41	56	3	5
1906 30 novembre	43	2	69	41	57	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1905 30 novembre	39	»	93	11	53	1	5
1906 30 septembr.	43	»	103	11	49	1	5
1906 31 octobre...	44	»	100	15	49	2	5½
1906 30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1905 20 décembre	27	40	375	10	111	25	5½
1906 5 décembre	28	35	379	7	122	23	5½
1906 12 décembre	28	35	379	8	121	24	5½
1906 19 décembre	28	35	380	8	122	21	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1905 30 décembre	78	1	242	»	100	24	5
1906 15 décembre	83	1	263	»	127	31	5
1906 22 décembre	84	1	260	»	128	31	5
1906 29 décembre	83	1	255	»	123	31	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1905 29 décembre	1.936	87	3.181	414	643	930	7
1906 14 décembre	2.336	125	3.181	489	523	754	7½
1906 21 décembre	2.341	125	3.170	487	520	757	7½
1906 29 décembre	2.347	126	3.174	489	529	724	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1905 15 décembre	23	2	91	49	40	21	»
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	»
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1905 30 novembre	11	9	39	6	6	11	6
1906 30 septembr.	11	8	37	1	6	11	6
1906 31 octobre. .	11	8	36	1	5	11	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1905 30 novembre	95	5	232	64	150	12	5
1906 30 septembr.	98	3	278	59	185	15	5
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 6 janvier...	107	11	242	1.397	238	57	5
1906 22 décembre	112	10	238	1.526	289	45	5¼
1906 29 décembre	110	9	241	1.526	289	45	5½
1907 5 janvier...	110	10	242	1.526	289	45	5½

TOTAUX

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
1906 11 janvier...	9 678	2.706	19 126	5 926	7.848	2.415	»
1906 27 décembre	10.141	2.664	18.010	5.048	7.816	2.172	»
1907 3 janvier...	10 029	2.653	19.443	6.134	8.377	2.205	»
1907 10 janvier...	10.002	2.631	19.815	6 125	8.245	2 479	»

TOTAUX aux 31 décembre

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janv.	9 janv.
Amsterdam	47 98	47 96	47 97	47 97	47 97	47 98
Anvers	100 32	100 27	100 35	100 41	100 43	100 47
Athènes..	109 .	109 .	109 .	109 ..	109 .	109 ..
Barcelone	9 60	9 65	9 25	9 ..	8 60	8 05
Berlin..............	81 15	81 15	81 10	81 15	81 20	81 25
Bruxelles	100 27	100 25	100 31	100 31	100 40	100 42
Bucharest	100 65	100 70	100 80	100 90	101 07	101 05
Constantinople.....	22 86	22 85	22 82	22 83	22 85	22 81
Francfort...........	81 15	81 25	81 10	81 20	81 25	81 27
Gênes..............	99 85	99 85	99 87	99 87	99 82	99 92
Genève........	99 99	99 99	100 04	100 07	100 11	100 18
Lisbonne	548 ..	545 ..	546 ..	546 50	544 50	545 50
Londres	25 45	25 47	25 47	25 47	25 47	25 42
Madrid	9 35	9 35	9 10	8 75	8 55	7 90
Rome	99 90	99 85	99 87	99 90	99 85	99 90
Saint-Pétersbourg	37 65	37 75	37 71	37 79	37 76	37 80
Vienne à vue ...	95 45	95 48	95 46	95 51	95 53	95 65
— (à 3 mois)...	95 45	95 45	95 46	95 51	95 53	95 65

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 31	206 ..	206 .	206 .	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 94	122 ..	122 .	121 69	121 81
Vienne	—	4 %	103 56	103 50	103 50	103 50	103 37
Espagne	—	4 %	.... .	.. ..	.. ..	.. ..	. . ..
— versem.	—	. ..	457 ..	458 50	460 ..	461 50	464 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	541 ..	540 ..	540 ..	540 ..	540 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	6 %	25 23	25 23	25 235	25 20	25 185
—	Chèque	. ..	25 255	25 255	25 26	25 225	25 21
Belgique.....	—	4 %	0 31p	0 37p	0 50p	0 50p	0 44p
Italie.........	—	5 %	0 06pr	0 12pr	0 06pr	0 06pr	pair
Suisse........	—	5 ½ %	0 06p	0 12p	0 19p	0 19p	0 25p
New-York....	—	5 %	519 ..	520 ..	519 50	518 50	518 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	117 ..	117 .	118 50	119 ..	118 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 65	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916^m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900^m)			40 .	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 13 déc	20 déc.	27 déc	3 janv.	10 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 231	1 232	1 232	1 229	1 230
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 235	25 235	25 235	25 195	25 21
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 91	0 91	0 92	0 92	0 92
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1	1 ..	1 ..	1	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 46	5 45	5 45	5 45	5 45
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 62	2 62	2 62	2 62	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1	1 .	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 82	22 83	22 85	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 93	25 93	25 93	26 06	26 06
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 19	5 19	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 48	1 51	1 49	1 48	1 44
Brésil (milreis papier)	2 84	1 63	1 63	1 63	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 70	1 70	1 70	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 55	2 55	2 56	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 88	3 87	3 87	3 88	3 88

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 10 janvier 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 35	Billets *Allemands*.......	99 65
En *Angleterre*	100 31	— *Anglais*..........	99 69
En *Autriche-Hongrie*...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*............	100 44	— *Belges*............	99 56
En *Espagne*............	107 75	— *Espagnols*........	92 80
En *Grèce*...............	109 ..	— *Grecs*.............	91 40
En *Hollande*............	100 06	— *Hollandais*.......	99 94
En *Italie*...............	100 ..	— *Italiens*	100 .
En *Portugal*	103 70	— *Portugais*........	96 42
En *Roumanie*...........	101 05	— *Roumains*........	98 95
En *Russie*	101 54	— *Russes*............	98 49
En *Suisse*..............	100 25	— *Suisses*...........	99 75
En *Turquie*	99 87	— *Turcs*.............	100 13
—		—	
En *Egypte*	99 46	Pièces d'*Egypte*	100 54
Aux *Etats-Unis*....	99 78	— des *Etats-Unis*...	100 28
Au *Mexique*............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	131 25	— du *Chili*..........	76 17
Au *Brésil*	175 30	— du *Brésil*.........	57 04
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*...............	192 57	— de la *Chine*.......	51 94

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 10 janvier 1907.

L'ensemble de notre cote des changes ne manifeste pas de tendance bien précise, et les variations des diverses devises ont tenu surtout à des influences locales.

Le florin de Hollande est en hausse de 12 centimes, ainsi que le papier à trois mois sur l'Allemagne, qui reste au-

dessous du pair malgré la cherté de l'argent à Berlin. Par contre, la devise austro-hongroise recule de 13 centimes.

La peseta gagne 2 points 1/2, bien impressionnée par l'abondance des disponibilités en or du Trésor de la *Banque d'Espagne*. Le milreis portugais est invariable à 540.

Même immobilité du rouble à trois mois à 260; le versement s'avance d'un demi-point à 265 50.

Le chèque sur Londres continue à fléchir, sous l'influence de la détente monétaire qui s'est établie sur le marché anglais et tombe au-dessous du pair. Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge gagne 6 centimes, restant cependant dans les bas cours; le papier sur la Suisse et l'Italie est en baisse de la même quantité.

Le New-York se retrouve à 518 50, après une légère baisse; la parité du câble-transfert se tient peu éloignée du point d'exportation de l'or.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janvier	9 janvier
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/3 15/16	2/4 ..	2/4 ../..	2/4 3/32	2/4 1/8
Hong-Kong	2/2 15/16	2/2 15/16	2/2 15/16	2/3 ./..	2/3 1/4
Shanghaï	3/1	3/0 7/8	3/0 7/8	3/1 ./.	3/1 .
Bombay	1/4 5/32	1/4 3/16	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8
Calcutta	1/4 3/16	1/4 3/16	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8
Alexandrie	97 1/16	96 7/8	96 7/8	97 .	97 1/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 15/32	15 17/32	15 17/32	15 1/2	15 1/2
Valparaiso	14 5/32	14 11/32	14 3/16	14 1/32	13 11/16
Buenos-Ayr. or	49	49 3/8	49 9/16	49 3/8	49 1/2
Or en barres ...	77/9 ...	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	31 3/4	31 13/16	32 5/16	32 7/16	31 1/8

Parmi les changes d'Extrême-Orient basés sur l'or, le Yokohama reste stationnaire et le Singapoure progresse de 1/32. Les devises à base de métal blanc ont résisté au mouvement de baisse de l'argent; le Hong-Kong gagne même 1/4 de point, tandis que le Shanghaï est immobile à 3/1.

La roupie à Calcutta a suivi le mouvement de recul indiqué la semaine dernière par Bombay, et l'argent tend à devenir plus facile dans l'Inde. Les ventes de tirages du Conseil de l'Inde ont été réduites, cette semaine, de 12 à 10 millions de roupies. Pour le mois de décembre, ces adjudications se sont élevées à 70.064.801 roupies, y compris les ventes spéciales effectuées en dehors du mercredi. Les cours d'adjudication ont été les suivants :

	Traites	Transferts télégraphiques
	(En roupies)	
1.4 3/32	12.921.000	»
1.4 1/8	2.317.801	3.949.000
1.4 5/32	»	31.507.000
1.4 3/16	»	19.370.000
Total	15.238.801	54.826.000

Le chèque sur Londres se relève à Alexandrie au-dessus du gold-point, ce qui fait espérer l'arrêt définitif des exportations d'or vers l'Egypte.

Le milreis brésilien se fixe au cours de 15 1/2, favorable aux entrées d'or dans la Caisse de conversion qui fournit des billets au change de 15 pence. Le Valparaiso faiblit et perd 11/32. Le peso-or argentin progresse de 1/8, ce qui explique également les envois d'or de Londres vers l'Argentine.

A Londres, le marché de l'or en barres reste calme; l'éventualité d'achats à destination des Etats-Unis est écartée pour le moment par la hausse du câble-transfert. Les monnaies à 900 millièmes sont cotées 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 27 décembre au 3 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap ....£	866.000	Bombay ....£	26.200
Australie	125.000	Calcutta	25.000
Bombay	4.000		
Total	995.000	Total	51.200

L'argent-métal perd une bonne partie de sa hausse de la quinzaine précédente; la baisse est de 5/16 pour la semaine, sur les ventes de la spéculation.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 27 décembre au 3 janvier, à 338.200 livres sterling, dont 36.200 liv. st. en piastres mexicaines. Les exportations totales de l'année 1906 ont été de 15.637.846 livres sterling, contre 8.477.767 liv. st. en 1905 et 10.481.878 livres sterling en 1904.

Escompte hors Banque :

Places	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Paris	3 ./.	3 1/4	3 ./.	3 ./.	3 ./.
Londres	5 9/16	6 ..	6 ../..	5 1/4	4 7/8
Berlin	5 3/8	5 7/8	5 7/8	5 ./.	5 1/4
New-York (time money)	8 ./.	8 ./.	7 ./.	7 ./.	6 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse or de la *Banque de France* a fléchi de 7.418.000 francs; la circulation a prélevé 6.425.000 fr. à Paris et 1.163.000 fr. dans les succursales; il a été reçu 170.000 fr. venant de Suisse.

L'argent diminue de 1.557.000 fr., sur lesquels 684.000 fr. à Paris et 623.000 fr. en province sont sortis par les guichets et 250.000 fr. ont été envoyés à Oran.

La circulation fiduciaire diminue de 158 millions, les comptes courants particuliers de 7 millions, celui du Trésor de 77 millions, et le portefeuille de 301 millions. Les avances sont en plus-value de 3 millions, soutenues par l'écart entre le taux de la Banque et celui des reports en liquidation.

La situation de fin d'année de la *Banque d'Allemagne* est des plus tendues; il est sorti 89 millions d'espèces et 369 millions de billets, ce qui porte la circulation soumise à l'impôt à 716 millions, chiffre le plus élevé qui ait jamais été atteint. Les comptes courants s'accroissent de 60 millions, le portefeuille commercial de 187 millions, les avances de 276 millions et les Bons du Trésor de 85 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	691.000	Amérique du Sud .£	740.000
Australie	5.000	Egypte	10.000
Excéd. des sorties..	54.000		
Total des entrées	750.000	Total égal	750.000

Les exportations ne dépassent les importations que d'une faible somme; les rentrées par la circulation portent à 34 millions l'augmentation de l'encaisse, et à 9 millions la diminution des billets. Les comptes courants privés décroissent de 65 millions, celui du Trésor de 64 millions, le portefeuille de 168 millions. La proportion de la réserve aux engagements est de 39 97 0/0. Bien qu'assez bon, ce bilan n'aurait pas justifié l'abaissement du taux de l'escompte espérée par le marché, surtout en présence du change américain peu favorable.

L'échéance de fin décembre influe sur le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, où l'encaisse or diminue de 7 millions, tandis que la circulation s'accroît de 139 millions, le portefeuille de 95 millions et les avances de 26 millions.

La *Banque de Belgique* a mis en circulation 13 millions de billets; les comptes courants augmentent de 9 millions et le portefeuille de 36 millions.

A la *Banque d'Espagne* la circulation grossit de 6 millions, les comptes courants de 14 millions et le portefeuille de 11 millions.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* est en augmentation de 17 millions et son portefeuille de 7 millions.

La *Banque de Russie* a encaissé 6 millions d'or et 5 millions de billets; les avances diminuent de 33 millions. Les disponibilités à l'étranger sont en légère augmentation à 800 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Le bilan des *Banques associées de New-York* est moins favorable qu'on ne l'espérait; il est juste de rappeler qu'il ne s'agit pas ici de situations à jour fixe, mais de moyennes portant sur toute la semaine écoulée; les besoins de fin de mois ont donc influé sur le dernier bilan, et cela explique dans une certaine mesure la chute du *surplus réserve*.

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1906 6 janv.	167.3	79.2	52.9	983.7	1.004.7	+ 0.6
1906 22 déc..	176.6	69.6	53.5	971.6	1.027.2	+ 3.3
1906 29 déc..	179.3	71.4	53.7	981.3	1.033.0	+ 5.4
1907 5 janv.	172.9	77.3	53.7	1.000.6	1.049.7	+ 0.1

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	Exportations		Importations	
Or	Du 15 au 22 déc.	Depuis le 1er janvier	Du 15 au 22 déc.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	50.000	194.660	59.542.347
France	»	»	103.738	15.032.153
Allemagne	»	»	»	12.342.702
Autres pays	1.970	6.483.736	120.139	7.871.668
Totaux 1906..	1.970	6.533.736	418.537	94.788.870
— 1905..	»	38.389.777	46.916	16.388.242
— 1904..	2.524.568	105942.078	283.827	10.358.716
Argent				
Grande-Bretagne	471.700	43.850.189	»	1.553
France	»	1.611.200	»	4.503
Allemagne......	»	15.893	»	10
Autres pays....	»	234.811	70.140	2.859.636
Totaux 1906..	471.700	45.722.093	70.140	2.865.702
— 1905..	1.234.311	36.461.615	46.354	4.129.455
— 1904..	644.281	36.505.281	4.837	1.160.000

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avance
1905 2 déc..	107.9	271.6	8.2	384.4	66.8	389.2
1906 17 nov..	146.0	268.8	22.1	411.4	26.1	460.4
1906 24 nov..	148.8	271.0	18.9	404.4	26.1	452.0
1906 1er déc..	148.0	292.0	15.0	401.9	38.7	451.3

Le Trésor continue à effectuer des prélèvements sur ses disponibilités à la *Banque du Japon*; le portefeuille s'est un peu relevé au moment de l'échéance de fin de mois.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1906

Le Directeur de la Monnaie Royale d'Angleterre vient de publier le résumé suivant des opérations effectuées par cet Etablissement en 1905 et 1906 :

Monnaies impériales émises et retirées

OR

	Emis		Retiré (d'après l'act. de 1891)	
	1905	1906	1905	1906
	(En livres sterling)			
Souverains...	5.000.000	10.000.000	1.234.000	1.197.000
Demi-souver..	1.500.000	2.165.000	1.466.000	1.503.000
Totaux...	6.500.000	12.165.000	2.700.000	2.700.000

ARGENT

	Emis 1905	Emis 1906	Retiré 1905	Retiré 1906
Angleterre et Pays de Galles	223.496	805.675	430.000	570.000
Ecosse	»	»	»	50.016
Irlande.......	»	»	6.000	3.000
Colonies......	286.995	899.395	15.884	43.324
Totaux...	510.491	1.705.070	451.884	666.340

MONNAIES DE BRONZE

	1905	1906
Royaume-Uni.............	94.810	170.450
Colonies.................	5.515	14.070
Totaux.........	100.325	184.520

NOMBRE DE PIÈCES FRAPPÉES A LA MONNAIE

	1905		1906	
Impériales :				
Or.........	8.934.396		14.712.418	
Argent....	9.680.556		31.442.452	
Bronze....	31.985.408		54.431.104	
		50.600.360		100.585.974
Coloniales :				
Argent	39.977.270		7.032.843	
Bronze	4.922.100		4.150.000	
Nickel.....	288.000		1.116.000	
		45.187.370		12.298.843
		95.787.730		112.884.817

On voit, d'après ces chiffres, que le montant des souverains et demi-souverains sortis de l'Hôtel des Monnaies, en 1906, a atteint 12.165.000 liv. st., contre seulement 6.500.000 liv. sterling en 1905; soit une augmentation de 5.665.000 liv. st. Le montant des pièces d'argent émises a été de 1.705.070 liv. sterling, contre 510.491 liv. st. en 1905; la circulation s'est trouvée accrue, en 1906, de 1.038.730 liv. st., alors qu'elle n'avait augmenté, en 1905, que de 58 607 liv. st.

Enfin, il a été émis pour 184.520 liv. st. de pièces de bronze, contre 100.325 liv. st. en 1905, soit, en faveur de 1906, une augmentation de 84.195 liv. st.

Un Droit d'Exportation sur les Piastres Mexicaines

Dans le but d'empêcher que la hausse croissante de l'argent ne provoque un retrait considérable de piastres et, par suite, une disette de numéraire, le ministre des Finances du Mexique a présenté, le 14 novembre dernier, à l'approbation des Chambres, un projet de loi portant création d'un droit d'exportation de 10 0/0 sur la valeur des piastres exportées. Seront exemptés du paiement de ce droit les exportateurs qui déposeront, à la Commission des Changes, une quantité d'or équivalente au montant des piastres expédiées. L'équivalence sera établie d'après la valeur de la piastre, fixée dans la loi monétaire : 75 centigrammes d'or pour $ 1.00.

Le projet de loi est expliqué dans un long exposé des motifs dont voici la traduction :

« Le prix élevé atteint, depuis un an déjà, par l'argent, a permis à la République d'établir d'une façon presque complète et beaucoup plus tôt qu'on ne l'avait prévu, le régime monétaire créé par la loi du 25 mars 1905. Non seulement ce résultat a été obtenu sans aucune difficulté, mais il a laissé des bénéfices appréciables aux porteurs de piastres mexicaines et au Trésor public, qui ont pu convertir ces piastres en monnaie d'or, frappée rapidement et dont il en a été mis en circulation pour des sommes qui s'élèvent aujourd'hui à cinquante millions de dollars.

« Cette œuvre, de la plus haute importance pour le bien-être économique de la République, a pu être accomplie sans qu'il se produise le moindre incident et, l'on peut dire, sans que le public s'aperçoive, même, de ce changement radical du régime monétaire. Cela, grâce aux travaux intelligents et désintéressés de la Commission des Changes et Monnaies et au concours bienveillant et efficace de toutes nos institutions de crédit qui se sont abstenues d'exporter la monnaie d'argent dont elles sont les principales détentrices et en ont confié d'importantes sommes à cette Commission. Cette monnaie, réalisée à l'étranger par les soins de ladite Commission, est revenue dans le pays sous forme d'or que l'on a frappé avec toute la rapidité possible et qui a remplacé, dans la circulation, les piastres que l'on conservait jadis dans les caisses des Banques.

« Les choses auraient probablement continué de la même façon, sans incident, si la hausse de l'argent s'était maintenue, comme au début, dans des limites qui ne permettaient de réaliser que des bénéfices relativement modestes. Mais il n'en a pas été ainsi, car l'augmentation journalière du prix de l'argent a fait que l'on s'est décidé à exporter directement

nos piastres-argent. Dans ces derniers temps, ce ne sont plus seulement quelques banques et les banquiers du pays, mais aussi des maisons de commerce et des entreprises particulières qui se sont livrées à cette exportation et qui, de cette façon, ont pu spéculer ou remplir leurs engagements à l'étranger, à des prix très rémunérateurs.

« Une semblable extraction de piastres-argent (qui n'atteint pas encore des proportions considérables, mais peut devenir importante, à brève échéance) parviendrait à provoquer une crise monétaire si elle n'était compensée, comme on y est parvenu jusqu'à présent, par une introduction équivalente d'or destiné à la frappe. Devant cette perspective, l'Etat a dû étudier avec soin la situation, qui est assez délicate.

« En effet, si, d'une part, la Nation a le droit d'empêcher que les porteurs de monnaie, et, derrière eux, les spéculateurs attirés par un lucre facile et considérable, ne causent un mal social dont les conséquences seraient sérieuses, — en provoquant une dangereuse contraction dans la circulation monétaire, les pouvoirs publics doivent s'abstenir, d'autre part, d'adopter des mesures dont le résultat serait d'enlever aux particuliers les moyens de profiter des bénéfices résultant de la hausse du prix du métal avec lequel est faite la monnaie. Et celle-ci, comme toute autre propriété, doit être l'objet du plus profond respect de la part du législateur. Il ne faut pas oublier non plus que les intérêts nationaux conseillent de suivre la voie dans laquelle on s'est engagé, en transformant en or l'ancienne piastre-argent mexicaine, jusqu'à ce que l'on parvienne, d'une façon complète et sans aucun sacrifice, à se baser sur l'étalon d'or, avec circulation exclusive de ce métal et de la monnaie divisionnaire qu'exigent les transactions purement intérieures.

« L'Exécutif pense que ce but sera atteint d'une façon substantielle, grâce au projet de loi qui accompagne cet exposé des motifs — si le Congrès Général veut bien le sanctionner à bref délai. Ce projet propose, en effet, l'établissement d'un droit sur l'exportation des piastres mexicaines — droit que devront acquitter les personnes qui ne pourraient prouver, d'une façon satisfaisante, et dans un délai raisonnablement court, qu'elles ont remis, à la Commission des Changes et Monnaies, pour la frappe, une quantité d'or équivalente à la valeur des piastres qu'elles auraient exportées. Cette valeur sera calculée sur la parité légale de soixante quinze centigrammes d'or pur pour chaque piastre.

« De cette façon, le porteur de piastres en argent ne se verra pas privé de la prime qu'il peut obtenir, par rapport à l'or, sur le métal que ces piastres contiennent. Et, en même temps, la République sera préservée du grave danger de manquer, à un certain moment, de la monnaie indispensable à la circulation. En même temps, et malgré le respect des droits individuels des possesseurs de piastres-argent, on continuera de démonétiser ces moyens d'échange. La nation ne tardera pas, ainsi, à constater que son ancienne monnaie, dont la valeur variable était une cause de troubles généraux, a été substituée par une autre qui, faite d'un métal également apprécié par tous les peuples avec lesquels nous sommes en relations commerciales, donne une base inébranlable, ferme, au change international et, par suite, à toutes les entreprises et spéculations légitimes.

« L'Exécutif se rend parfaitement compte que la monnaie d'or qui sera frappée, comme conséquence de la mesure proposée, ne pourra être substituée, dans toutes ses fonctions, aux piastres exportées. Mais les maux prévus auront été évités, en grande partie, par cette mesure. En outre, toutes les dispositions possibles ont été prises pour activer la frappe de monnaie divisionnaire d'argent sur une vaste échelle, ce qui complètera, à bref délai, l'ensemble des dispositions exigées par la situation monétaire du pays.

« Obéissant à ces considérations, Monsieur le Président de la République a décidé que, comme j'ai l'honneur de le faire, le Ministère à ma charge s'adresse à la Chambre et soumette à son jugement éclairé le projet de loi ci-joint. De mon côté, je me permets de vous prier de vouloir bien le prendre en considération dans le plus bref délai possible ; car l'opinion publique commence à manifester une certaine alarme en vue de la possibilité d'une crise monétaire qu'il importe, à tous égards, de prévenir. »

Voici le texte du projet de loi :

« *Article unique.* — L'exportation de monnaie mexicaine d'argent, pour des quantités supérieures à dix piastres, sera soumise, à partir de la promulgation de la présente loi, à un droit de dix pour cent (10 pour 100), sur la valeur légale de la monnaie exportée, à moins que l'on ne prouve à la douane de sortie, au plus tard trente jours après la date de l'exportation et au moyen d'un certificat de la Commission des Changes et Monnaies, que l'on a remis à celle-ci, pour la frappe, de l'or en barres qui ne soit pas de production nationale, ou en monnaies étrangères. Cet or devra remplir les conditions spécifiées dans l'article second du décret du 22 décembre 1905 et sa valeur devra être équivalente à celle de la somme exportée, à raison de soixante-quinze centigrammes d'or pur pour une piastre.

« Le délai de trente jours sera accordé aux exportateurs, moyennant une caution que fixera le bureau de douane. Cette caution sera définitivement gardée si, à l'expiration du délai, la preuve exigée n'est pas présentée.

« En recevant l'or des exportateurs d'argent mexicain, la Commission des changes et monnaies leur délivrera, après essai officiel, un certificat qui constatera la remise. Elle leur remboursera le montant de celle-ci en monnaies d'or, si elle en a de frappées, ou en certificats de dépôts, tels qu'elle est autorisée à en émettre en vertu dudit décret du 22 décembre 1905.

Les effets de cette loi pourront être suspendus à n'importe quel moment par décret de l'Exécutif. »

Dans sa séance du 15, et sur la proposition des Commissions des Finances, la Chambre a voté, d'urgence, le projet de loi ci-dessus.

M. J.-Y. Limantour assistait à la séance. Avant le vote, il a, dans un long discours, expliqué le but du projet de loi et les raisons qui l'ont inspiré.

Grâce à la hausse de l'argent et au labeur de la Commission des Changes et Monnaies — a dit en substance le Ministre — la substitution de l'argent par de l'or s'est effectuée beaucoup plus rapidement qu'on ne l'avait espéré. Actuellement, le Mexique possède un stock d'or de plus de 50 millions de piastres. Ce n'est donc pas la crainte que le numéraire vienne à manquer pour les grandes transactions, qui ont motivé le projet de loi. Mais il convient d'empêcher que les monnaies d'argent, indispensables pour les transactions locales, soient envoyées à l'étranger par les spéculateurs. Il faut aussi empêcher une diminution sensible des quantités en espèces, existant en dépôt dans les Banques et servant de garantie à la circulation des billets. Or, à la faveur de la hausse de l'argent, la spéculation pourrait provoquer une semblable diminution. C'est précisément ce dernier danger que la loi tend à éviter — tout en respectant les droits des possesseurs de piastres — en autorisant ces derniers à exporter librement leurs monnaies, moyennant un dépôt équivalent, en valeur, à la quantité d'argent exportée à l'étranger.

De cette façon, les existences qui servent de base à la circulation fiduciaire ne seront pas taries.

Quant à la disette de monnaie divisionnaire, l'Etat y pourvoit. Par son ordre, on procède à la frappe, à l'étranger, de plusieurs millions de piastres, en pièces de 50 *centavos*. On a ordonné la fabrication de quantités considérables de monnaies de moindre valeur. « Bref, a dit M. Limantour, dans trois ou quatre mois, nous espérons avoir en monnaies divisionnaires, de différentes valeurs, toute la quantité que pourraient exiger les opérations intérieures. »

La Chambre a accueilli le discours par des applaudissements. Comme nous le disons plus haut, le projet de loi a été voté d'urgence et sans discussion.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La semaine a été quelque peu irrégulière, mais la tendance n'en reste pas moins encourageante dans l'ensemble.

Mercredi, on paraissait espérer pour hier une diminution du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*, mais en même temps on faisait circuler le bruit que la *Banque de France* pourrait bien, le même jour, élever le taux de ses avances de 3 1/2 à 4 0/0 l'an.

Toutefois, rien de nouveau n'a été à signaler, ni à Paris, ni à Londres.

Sur le *Marché officiel*, la ***Rente 3 0/0 française*** est très ferme, et elle reste au même cours au comptant et à terme. Grande fermeté aussi des actions de nos six grandes *Compagnie de Chemins de fer français*.

Sur le Marché en Banque, bonne tenue des *Mines d'or Sud-Africaines*.

Allemagne. — Bien que la tension monétaire ait un peu diminué, le marché financier de Berlin continue à manquer d'activité et de fermeté.

Les organes du Centre attaquent vivement la politique financière du Chancelier de Bülow, qu'ils disent avoir conduit à l'augmentation des dépenses, de la Dette publique et aux déficits budgétaires.

En 1906, les émissions publiques de l'Allemagne se sont élevées au total de 2.813 millions de marks, contre 3.106 millions en 1905. La cherté de l'argent a été la principale cause de cette diminution.

Les industries sont toujours prospères.

Angleterre. — La situation monétaire de la Banque d'Angleterre s'est améliorée dans la dernière huitaine. Aussi envisage-t-on l'éventualité d'une diminution prochaine du taux de l'escompte.

Dans les neuf premiers mois de 1906, les recettes publiques ont été de 98.098.298 liv. st., en augmentation de 1.750.680 liv. st. sur celles de la même période de 1905. Pendant cette période, le gouvernement a su éviter l'émission de nouveaux bons du Trésor.

Le *Bankers Magazine* a constaté que, depuis dix ans, l'année 1904 exceptée, les cours des principales actions de la Bourse n'ont pas touché un niveau aussi bas qu'en 1906.

Belgique. — Le marché à terme a commencé l'année en bonne tendance, surtout aux Chemins espagnols et aux valeurs de traction.

La situation monétaire, très tendue à la fin de décembre, semble vouloir s'améliorer.

L'industrie sidérurgique est toujours en très bonne situation en Belgique.

A la Bourse, les actions des charbonnages sont redevenues lourdes, sans cause apparente.

Le capital de premier établissement des chemins de fer belges s'élevait, en 1905, à 2.275 millions de francs. Dans cette année, leur recette nette s'est élevée à 92.659.062 francs.

Espagne. — La Bourse de Madrid commence l'année sur une assez grande fermeté et le marché reste orienté vers la hausse.

Le cours du change a baissé de 1 0/0 depuis le 1er janvier.

L'exercice financier de 1905, dont on connaît les résultats définitifs, a été très satisfaisant. Il est resté un excédent de recettes de 66.199.444 pesetas.

Hollande. — Pour l'exercice 1907, les dépenses sont estimées à 185.971.269 florins et les recettes à 177 millions 740.765 florins, laissant un déficit de 8 millions 230.504 florins.

Italie. — Le marché financier est toujours dans une situation assez précaire à la suite de la guerre faite par des syndicats puissants à certains groupes de valeurs. Mais, à la fin de 1906, le crédit public de l'Italie est plus affermi que jamais.

On va demander au Parlement des mesures pour réglementer et diminuer l'émigration dont l'augmentation devient inquiétante et dangereuse. Les émigrants italiens ont été au nombre de 726.000 en 1905; on en comptera 100.000 de plus en 1906.

La grève des travailleurs des ports semble toucher à sa fin.

Roumanie. — En 1905-1906, la production du pétrole a été de 681.495.915 kilos, contre 530.526.989 kilos en 1904-1905.

La récolte en blé de l'année 1906 a été de 40.126.507 hectolitres, contre 36.412.747 hectolitres en 1905.

Russie. — Nous publions, page 61, les dépenses et recettes du Trésor pendant les huit premiers mois de l'année.

Brésil. — Nous publions, page 61, les Lettes de quelques Etats du Brésil qui ont accusé leur situation financière.

Etats-Unis. — Dans les onze premiers mois de 1906, l'exportation des marchandises a été de 1.607.693.000 dollars et l'importation a été de 1.186.036.000 dollars, laissant aux exportations un excédent de 421.657.000 dollars.

Le Gouverneur de la Californie persiste dans sa résolution de diriger ses écoles comme il l'entend.

Le marché de New-York est satisfaisant : on remarque surtout la fermeté des valeurs sidérurgiques.

Chine. — En 1905, les recettes des douanes maritimes ont été de 9.335.678 haikwan taëls, contre 8.887.666 en 1905. Les entrées et les sorties de navires sont en sensible augmentation, par rapport à 1905.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	3 janvier			10 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	95 52	31 84	3 14	95 72	31 90	3 13
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	87 50	35 ..	2 85	88 ..	35 20	2 95
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	99 ..	24 75	4 04	99 .0	24 90	4 01
Belgique 3 %	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Bulgarie 5 % 1896..............	498 50	19 94	5 01	498 ..	19 92	5 02
Danemark 3 % 1897............	94 .	31 33	3 19	92 50	30 83	3 19
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	95 70	23 92	4 17	94 75	23 69	4 22
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	268 ..	26 27	3 80	263 75	26 37	4 03
Hollande 3 %	94 75	31 58	3 16	94 90	31 63	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	98 30	24 57	4 06	96 80	24 02	4 16
Italie 3 75 % net	103 70	25 92	3 85	101 35	27 02	3 70
Norvège 3 % 1888	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Portugal 3 %	71 35	23 78	4 20	70 05	23 35	4 28
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 30	29 10	3 43	87 10	29 03	3 44
Roumanie 4 % 1898.............	92 90	23 22	4 30	93 60	23 40	4 27
Russie 3 % or 1891.............	65 60	21 86	4 57	64 25	21 41	4 66
Serbie 4 % amort. 1895..........	85 40	21 35	3 51	84	21 ..	4 76
Suede 3 ½ % 1895...............	100 ..	28 57	3 50	100 75	28 78	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)......	101 50	33 83	2 95	99 ..	33 ..	3 03
Turquie convertie unifiée 4 % ..	95 10	23 77	4 20	95 15	23 79	4 20
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	95 20	23 80	4 20	95 50	23 37	4 29
Brésil 4 % 1889...............	84 85	21 21	4 71	87 45	21 88	4 57
Chinois 5 % or 1898............	509 ..	20 36	4 91	513 ..	20 52	4 87
Egypte unifiée 4 % net..........	103 50	25 87	3 86	103 50	25 87	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	130 25	32 56	3 07	130 50	32 56	3 07
Haïti 5 % 1875	219 .	14 60	6 84	210 ..	14 ..	7 14
Japon 5 % (à Londres)..........	100 75	20 15	4 96	100 75	20 15	4 96
Mexique 5 % intérieur..........	52 50	20 34	4 91	52 85	20 56	4 86
Québec 3 % 1894...............	92 20	30 73	3 25	93 50	31 16	3 20
Uruguay 3 ½ % 1891............	70 55	20 15	4 96	71 25	20 34	4 91

FRANCE

La Politique. — Les affaires du Maroc. — La rentrée des Chambres.

Le généralissime marocain, l'invincible El Guebbas, s'est enfin décidé, en utilisant de grands dévouements, à faire exécuter les ordres de son illustre maître, le Sultan.

A son avis, la mission de confiance que lui avait value son titre de ministre de la Guerre était terminée : sans coup férir, avec une lenteur admirable, il avait conduit sa mahalla de Fez à Tanger. Il passa donc le commandement au célèbre El Bagdali, mais il suivit les péripéties du combat de la terrasse d'une maison située à bonne distance. Bien lui en a pris, car son suppléant a été blessé ou a cru l'être.

La mahalla commença l'attaque de Zinat samedi

matin, 5 janvier, à onze heures ; mais ce ne fut que le lendemain, dans l'après-midi, après que El Guebbas eut obtenu de la légation de France qu'un officier algérien vînt pointer les canons que la casbah de Raisouli fut prise. Celui-ci et ses partisans étaient déjà loin. Malgré les sommations de son grand-chef, El Bagdali s'est, jusqu'à présent, refusé à les poursuivre.

D'après certaines informations, Raisouli aurait demandé asile à la tribu des Oued Rass ; le cheik de cette tribu négocierait avec El Guebbas les conditions de la capitulation de l'aventurier.

Les navires français et espagnols sont toujours en rade de Tanger, et y resteront probablement jusqu'à ce que la police soit organisée, c'est-à-dire jusqu'au commencement du mois prochain. Les officiers français et espagnols qui doivent former les cadres sont désignés.

C'est la Banque marocaine qui devra fournir au Maghzen les fonds nécessaires à la réorganisation de la police ; mais, comme il est probable que cette Banque ne fonctionnera pas encore le mois prochain, la France et l'Espagne feraient, en attendant, les premières avances.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni mardi matin, 8 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le ministre des Affaires étrangères a fait connaître l'état des affaires marocaines d'après les dépêches qu'il a reçues de notre représentant à Tanger.

Le général Picquart, ministre de la Guerre, a fait connaître le résultat de son voyage d'inspection en Tunisie pour l'étude des travaux destinés à compléter la défense de la colonie.

M. Briand, ministre de l'Instruction publique et des Beaux-Arts, a entretenu le Conseil de la question du renouvellement du privilège de l'Opéra.

Conformément aux propositions faites d'accord par les ministres de l'Instruction publique et des Finances, le Conseil a autorisé l'affectation des bâtiments du séminaire de Saint-Sulpice à l'agrandissement du musée du Luxembourg, dont les locaux sont devenus tout à fait insuffisants.

D'une manière générale, les bâtiments des archevêchés, des évêchés, des séminaires seraient affectés à des services d'enseignement ou à la création de musées locaux.

M. Briand a fait connaître qu'il déposerait à bref délai le projet de loi qu'il vient de préparer et qui a pour objet d'abroger les parties qui subsistent encore de la loi du 15 mars 1850, dite loi Falloux. On sait que ces dispositions encore existantes concernent l'enseignement secondaire.

M. Briand déposera ensuite un projet tendant à substituer au baccalauréat un diplôme de fin d'études.

Enfin, M. Briand déposera un projet ayant pour objet de mieux assurer l'application de la loi de 1886 en ce qui concerne l'obligation de l'enseignement primaire.

Le Conseil s'est ensuite occupé de l'ordre des travaux parlementaires.

Au Sénat, c'est, on le sait, la discussion du budget qui va occuper les séances immédiatement après la constitution du bureau.

A la Chambre, on a quelque difficulté pour alimenter les délibérations, vu l'absence de questions prêtes à être mises à l'ordre du jour. On commencera par le projet de loi sur l'abolition de la peine de mort dont le rapport est fait, puis sur le projet relatif au blanc de céruse revenu du Sénat. Enfin, il reste deux ou trois interpellations en suspens. Cela suffira pour organiser les travaux jusqu'à ce que les Commissions en exercice aient déposé de nouveaux rapports.

De son côté, le Gouvernement va activer l'élaboration des divers projets de loi qu'il a annoncés dans sa déclaration d'octobre dernier. Après-demain jeudi les ministres se réuniront en Conseil de cabinet pour examiner le projet sur les conseils de guerre et un important projet de loi relatif à l'organisation et au fonctionnement de la télégraphie sans fil.

〰 La session ordinaire de 1907 a été ouverte, conformément à la Constitution, le 8, premier mardi de janvier.

Au Sénat, comme d'usage, la séance a été levée après le discours du président d'âge et renvoyée au jeudi. Rompant avec les traditions, la Chambre des députés a fait de même.

〰 Le Schah de Perse, Mouzaffer-ed-Dine, est mort à Téhéran, dans la nuit du 8 au 9 janvier. Son fils aîné, Mohammed Ali, né le 21 juin 1872, lui succède.

〰 Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis jeudi matin, 10 janvier, à l'Elysée sous la présidence de M. Fallières.

M. Barthou, ministre des Travaux publics, a entretenu le Conseil des mesures à prendre pour assurer l'exploitation de la télégraphie sans fil.

La Commission interministérielle, réorganisée sur une base plus étendue, se réunira la semaine prochaine pour arrêter un projet de réglementation.

M. Guyot-Dessaigne, garde des sceaux, a été autorisé à déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi portant abrogation des articles 414 et 415 du Code pénal, concernant les atteintes à la liberté du travail.

Enfin, le ministre des Colonies a fait connaître au Conseil la situation financière de l'Indo-Chine. D'accord avec le ministre des Finances, il a indiqué les mesures qu'il se propose de prendre pour améliorer cette situation. Il réorganisera notamment, en le fortifiant, le contrôle financier.

〰 Le Sénat et la Chambre des députés ont procédé aujourd'hui, 10 janvier, à l'élection de leur Bureau.

Au Sénat, M. Antonin Dubost a été réélu président par 221 voix sur 235 votants. A la Chambre, M. Brisson a été réélu par 338 voix sur 421 votants.

QUESTIONS DU JOUR

LE BUDGET DE 1907

devant le Sénat

Le projet de budget pour l'exercice 1907, que l'honorable M. Poincaré avait déposé sur le bureau de la Chambre des députés le 26 juin 1906, s'établissait ainsi :

	Francs
Recettes	4.010.922.535
Dépenses	4.010.301.234
Excédent de recettes	621.301

Les crédits ouverts par la loi de finances de 1906, ne s'élevaient qu'à la somme de 3.709.192.067 fr. Les dépenses de l'exercice 1907 se présentaient donc avec une augmentation de 301.109.167 fr. sur celles de 1906 et à cette somme il fallait encore ajouter 42.887.327 fr. de dépenses inscrites au budget de 1906 et non renouvelées en 1907.

Il s'agissait, en fin de compte, de faire face à 343.996.494 fr. de dépenses nouvelles dont voici le détail :

	Francs
Dépenses extraordinaires de la Guerre à régulariser (*Affaires du Maroc*)	193.240.200
Dépenses exceptionnelles du programme de 1907	50.725.700
Exécution de programmes, de lois votées et augmentations diverses	95.995.594
Service de l'emprunt des obligations amortissables à créer	4.035.000
Total égal	343.996.494

M. Poincaré proposait alors d'équilibrer le budget de 1907 avec un relèvement d'impôts de 109.563.000 francs et une émission d'obligations amortissables du Trésor (fonds d'emprunt), de 244 millions de francs.

La Commission du budget de la Chambre des députés n'admit pas la combinaison de M. Poin-

caré qui avait l'avantage de liquider, d'un seul coup toutes les dépenses extraordinaires de 1906 et 1907, mais qui présentait certains inconvénients que M. Gauthier, rapporteur général de la Commission sénatoriale des finances a ainsi résumés dans le très intéressant rapport sur le budget de 1907, qui vient d'être distribué au Sénat :

En premier lieu, elle avait l'inconvénient de couvrir, par des ressources d'emprunt, 50 millions de dépenses qualifiées d'exceptionnelles, mais qui, sans présenter le caractère permanent de la majeure partie des dépenses ordinaires, se reproduisent pourtant tous les ans, sous des formes diverses et variées, et doivent être, de ce fait, couvertes par les ressources ordinaires du budget.

Elle avait ensuite celui d'imposer au seul budget de 1907 des charges qui, logiquement, devaient être réparties entre plusieurs exercices et de donner au pays l'impression d'un accroissement énorme et subit des dépenses d'Etat.

Elle avait enfin le défaut d'être incomplète et de s'arrêter à mi-chemin. A tenter, en effet, une liquidation de ce genre, il aurait fallu, pour qu'elle produisît tous ses effets, l'étendre, en plus des 244 millions de la Guerre et des dépenses exceptionnelles, aux 250 millions à 300 millions d'obligations à terme, créées au cours des dernières années, et qui, le plus souvent renouvelées à leur échéance, peuvent devenir une cause de gêne pour le Trésor.

La Commission du budget, estimant que les inconvénients de la combinaison Poincaré dépassaient ses avantages, en avait déjà modifié les dispositions essentielles, quand l'honorable M. Joseph Caillaux fut chargé du ministère des Finances.

La tâche du nouveau ministre n'était certes pas des plus faciles ; n'ayant plus le temps nécessaire pour élaborer un nouveau projet de budget, il s'efforça de tirer le meilleur parti possible de celui de son prédécesseur, et, dans une lettre adressée, le 4 novembre, au président de la Commission du budget, il exposa, avec sa clarté habituelle, dans quelles conditions il pourrait s'associer à l'ensemble des décisions de la Commission « sans risquer de compromettre la marche régulière des services ».

Après des concessions réciproques, la Commission, d'accord avec le Gouvernement, appliqua à l'exercice 1906 en cours 128 millions des dépenses extraordinaires nécessitées par les affaires du Maroc et reporta 25 autres millions à emprunter aux exercices futurs. Le budget de 1907 se trouva ainsi allégé de 153 millions et le déficit à couvrir par l'emprunt que M. Poincaré évaluait à 244 millions, se trouva finalement ramené à 62.400.000 fr.

Mais la Chambre des députés modifia à son tour les propositions de la Commission du budget : d'une part, en augmentant les dépenses de 24 millions 229.369 francs et en supprimant 25.942.000 fr. des recettes prévues : soit une différence de 50 millions 171.369 francs ; et, d'autre part, en diminuant les dépenses projetées de 12.237.831 francs et en créant 37.796.200 francs de ressources nouvelles.

L'équilibre du budget fut enfin obtenu à l'aide de 24.364.900 francs de recettes exceptionnelles qui ne se représenteront plus dans l'avenir et de 62 millions 400.000 francs d'obligations du Trésor : il se traduisit par les chiffres suivants :

	Francs
Recettes	3 836.372 273
Dépenses	3.836.334.889
Excédent de Recettes	37.384

La Commission des finances du Sénat a mis le plus grand empressement à remplir la tâche qui lui incombe, car le budget de 1907 ayant été voté par la Chambre le 16 décembre, M. Gauthier, rapporteur général de la Commission, a pu déposer son rapport dans la séance du 29 : il était donc matériellement impossible que le budget fut promulgué avant la fin de l'année comme on l'avait un moment espéré.

La Commission sénatoriale, présidée par l'honorable M. Magnin, a tenu, malgré le peu de temps dont elle disposait, à examiner avec soin les dépenses et les recettes prévues au budget « en raison même, dit le rapporteur, des difficultés qu'avait présentées son élaboration, et des graves problèmes financiers qu'il contenait en germe ».

***

Ce sont surtout les résolutions hâtives prises en dernière heure par la Chambre pour équilibrer le budget que la Commission sénatoriale s'est efforcée de corriger car, en principe, elle a accepté les grandes lignes du budget voté par la Chambre.

Pour en donner une idée, il nous suffira de reproduire les observations que l'article 19 de la loi de finances — frappant les Compagnies d'assurances contre l'incendie d'une taxe progressive dont nous avons analysé les conséquences dans nos deux derniers numéros — a suggérées à la Commission :

La graduation proposée — dit M. Gauthier — soulève des objections de divers ordres.

Pour l'apprécier nettement, il faut en faire l'application. Nous faisons cette application aux quatre principales, aux quatre plus riches Compagnies d'assurances. Ensemble, elles assurent un capital de plus de 70 milliards. Elles payent, au droit actuel de 6 francs, une somme totale de 420.000 francs. Elles paieraient, avec la taxe graduée, huit fois plus ou 3.259.000 francs ; soit par million une taxe moyenne de 46 francs. Leur bénéfice industriel a été, en 1905, de 6.250.000 francs. La taxe actuelle représente 6.7 0/0 de ce bénéfice. La taxe nouvelle représente 52 0/0.

Les dividendes distribués la même année par les quatre Compagnies ont été au total de 8.500.000 francs. La taxe de 6 francs représentait environ 5 0/0 de ce dividende, la nouvelle taxe représenterait 38 0/0.

Nous avons pris pour base des calculs qui précèdent la taxe moyenne de 46 francs que paieraient réellement les quatre Compagnies d'assurances visées plus haut.

Or, cette taxe est de 90 francs par million pour le dix-huitième milliard.

Des quatre Compagnies visées plus haut, assurant chacune plus de 18 milliards, nous prenons pour exemple, d'une part, celle que la moyenne des douze dernières années a le plus favorisée au point de vue des bénéfices réalisés, et d'autre part celle qui a été la plus maltraitée.

La plus favorisée a fait un bénéfice industriel de 1.825.000 francs et a distribué un dividende de 2 millions 220.000 francs, soit par million de capital assuré 101 francs de bénéfice industriel, et 123 francs de dividende. La taxe de 90 francs par million pour le dix-huitième milliard représenterait 89 0/0 du bénéfice industriel réalisé sur ce million et 73 0/0 du dividende qu'il aurait fourni.

La moins favorisée a réalisé un bénéfice industriel de 1.100.000 francs et a distribué un dividende de 1.261.000 francs, soit, par million de capital assuré, un bénéfice industriel de 61 francs et un dividende de 70 francs : la taxe de 90 francs absorberait, dans ce cas et au delà, tout le bénéfice industriel, voire même tout le dividende.

Ce qui revient à dire que la taxe proposée opposerait une barrière infranchissable au développement des plus importantes Compagnies françaises d'assurance contre l'incendie. Ce n'est assurément pas ce qu'a voulu la Chambre des députés.

A supposer même que les Compagnies françaises voulussent lutter contre l'impossible, elles se heurteraient aux Sociétés étrangères qui viendraient fatalement s'installer sur notre territoire, et qui, n'ayant à payer que 6, 10 ou 15 francs par million pour le premier, le deuxième ou le troisième milliard assuré, pourraient offrir à la clientèle des primes plus avantageuses et évinceraient leurs concurrents indigènes du marché des assurances.

Finalement, la Commission a relevé à 10 fr. la taxe fixe de 6 fr. créée par la loi du 13 avril 1898, puis elle a porté de 0 fr. 400 à 0 fr. 044 par 1.000 francs le droit annuel du timbre établi sur les contrats d'assurance contre l'incendie, et de 10 à 11 0/0 le droit obligatoire et annuel d'enregistrement sur le montant des primes. Elle a ainsi augmenté de 3.500.000 fr. les charges si lourdes qui pèsent déjà sur les assurances contre l'incendie, mais elle a supprimé le principe de la progressivité, qui aurait irrémédiablement ruiné les Compagnies françaises.

⁂

Après diverses modifications du même genre, la Commission sénatoriale a réduit les prévisions de 31.339.050 fr. pour les recettes et de 2.693.680 fr. pour les dépenses; pour combler la différence, elle propose de porter à 91.400.000 fr. le produit à fournir par les obligations du Trésor que la Chambre avait fixé à 62.400.000 fr. et le budget de 1907 serait ainsi équilibré par :

	Francs
Recettes	3.834.033.223
Dépenses	3.833.641.209
Excédent de recettes	392.014

Il est évidemment très regrettable que l'équilibre ne soit pas obtenu à l'aide des seules ressources ordinaires, mais la Commission sénatoriale ne pouvait mieux faire et il convient, d'ailleurs, de remarquer que les plus-values de recettes de 1907 diminueront probablement le chiffre des obligations du Trésor qu'il faudra émettre pour combler le déficit de l'exercice et que, dans les crédits ouverts pour 1907, il existe environ 80 millions de dépenses d'ordre exceptionnel, qui ne se reproduiront pas les années suivantes.

Mais on ne doit pas oublier que les ressources de la France ne sont pas inépuisables et que, à vouloir les mettre trop à l'épreuve, on risquerait — ainsi que l'honorable M. Gauthier l'observe si judicieusement — de les tarir. « Une trop forte compression de la matière imposable la ferait s'affaisser ou s'évader. »

Depuis quelques années, le Parlement a réalisé plusieurs réformes d'ordre social qui l'honorent, mais qui se traduisent par des augmentations considérables de dépenses et, déjà, un certain nombre des derniers budgets n'ont pu être équilibrés qu'à l'aide d'emprunts plus ou moins déguisés.

« Notre situation financière — ajoute le rapporteur général — exige donc beaucoup d'attention et, plus encore, de circonspection. Elle n'est nullement compromise pourtant et pourrait être rapidement améliorée par une gestion prudente des deniers publics.

« Pour que cette gestion donne les résultats qu'on est en droit d'en attendre, il faut qu'elle se traduise par la recherche voulue de toutes les économies réalisables, par un contrôle incessant et sévère des dépenses, et par une administration éclairée et un aménagement raisonné de nos recettes.

« Le crédit public est une des forces de notre pays ; l'atteindre ou le diminuer serait atteindre et diminuer du même coup notre puissance et notre patrimoine national. »

On ne saurait mieux dire et nous souhaitons que ces sages paroles soient entendues de tous les partis politiques, car avec des budgets en déficit permanent il sera très difficile — pour ne pas dire impossible — de réaliser, sans danger pour le crédit de la France, les réformes économiques et sociales inscrites dans le programme de la majorité parlementaire.

EDMOND THÉRY.

Du Régime des Transports en commun à Paris

Les thèses pour le doctorat sont généralement intéressantes en ce sens qu'elles constituent une somme de recherches documentaires dont le public tire toujours profit. Celle que M. Armand Mossé vient de passer avec un brillant succès devant la Faculté de droit de l'Université de Paris appartient à cette catégorie non seulement parce qu'elle est toute d'actualité, mais aussi parce qu'elle contient une série d'observations très judicieuses sur des faits oubliés par notre génération, et une analyse historique du *Régime des Transports en commun dans Paris* qu'un économiste de profession n'aurait pas mieux présentée.

La thèse de M. Armand Mossé est divisée en quatre parties : Dans la première il rappelle l'origine de la constitution des réseaux actuels : Omnibus, Tramways, Métropolitain, Chemins de fer de ceinture et Bateaux, et voici le chapitre spécial qu'il consacre à la *Compagnie générale des Omnibus :*

En 1850, il y avait à Paris, à la suite d'un certain nombre de transformations, de fusions qui s'étaient opérées parmi elles, dix entreprises d'omnibus qui desservaient un parcours d'environ 200 kilomètres : telle était la situation des moyens de transports en commun dans Paris au moment où, sous le patronage de l'Administration municipale, va s'opérer une transformation capitale : à la multiplicité va succéder l'unité ; à la concurrence, le monopole.

Plus encore qu'en 1828, les Pouvoirs publics se préoccupaient, à cette époque, d'embellir la capitale. Le baron Haussmann, le filleul du prince Eugène, alors préfet de la Seine, s'appliquait à faire exécuter un vaste programme de travaux publics. On achevait le Louvre ; on construisait l'Opéra. Paris se couvrait de monuments, de mairies, d'écoles, de casernes. On perçait de larges avenues ; le réseau des voies urbaines s'étendait de toutes parts ; bientôt même, on allait voir craquer la vieille enceinte de la capitale, et Paris déborder dans sa banlieue. Deux grands services publics semblaient dès lors nécessaires : l'éclairage et les transports ; on estima qu'il était impossible d'y pourvoir avec un régime de liberté et de concurrence, qui n'eût pas apporté un égal désintéressement à desservir tous les quartiers parisiens, et que l'exploitation en devait être confiée à des Sociétés monopoleuses placées sous le contrôle des Pouvoirs publics. C'est ainsi que furent signés les contrats de 1854 pour les transports, de 1855 pour le gaz.

« Il y a, disait le préfet de police dans son mémoire à la Commission municipale, dans une grande capitale telle que Paris, un immense besoin de transport à bas prix. Il existe entre tous les quartiers une étroite solidarité de relations de toute nature. Le régime de la concurrence, qui rencontre de

grandes difficultés dans l'état de la voirie, ne donnerait pas satisfaction à cet intérêt, parce qu'il desservirait certains quartiers et pas d'autres. Le mieux est donc de constituer une seule Compagnie, qui, avec de moindres frais généraux, produira le transport au plus bas prix, qui, par unité de direction, établira la solidarité dans un service appelé à rayonner en tous sens, qui sera en mesure d'exécuter dans une certaine proportion les transports onéreux que réclamera l'intérêt public. »

C'est ainsi que fut constituée la Compagnie Générale des Omnibus, dans laquelle vinrent se fusionner les entreprises de transport alors existantes. La nouvelle Société fut approuvée par décret du 22 février 1855. Ses statuts furent rédigés par MM. Moreau-Chaslon, représentant l'*Entreprise Générale des Omnibus*; Gaudart de Saint-James, de Gaucourt et A. de Coincy, liquidateurs des *Dames-Réunies*; de Jarnac, directeur des *Favorites*; Guy Delettrez, représentant les *Béarnaises*; Lasson, agissant pour les *Citadines*; Bucher, pour les *Constantines*; Salvalite, pour les *Tricycles*; Blanc, pour les *Hirondelles-Parisiennes*; Verdier, pour les *Excellentes*.

Une convention passée avec le préfet de police, agissant au nom de la Ville de Paris, en date du 7 juillet 1854, concédait pour une durée de trente ans à ladite Société, le droit exclusif de faire circuler, en stationnant sur la voie publique, les voitures employées au transport en commun dans Paris, aux clauses et conditions énumérées. La concession avait été sanctionnée par une délibération de la Commission municipale approuvée par un décret impérial du 15 août 1854.

L'objet de la Société, d'après l'article 1er des statuts, était l'exploitation :

1° De toutes les voitures de transport en commun dans Paris, dites omnibus ;

2° De tous les services de transport en commun accessoires ou de banlieue qui auraient pour objet l'exploitation dudit cahier des charges ou qui se rattacheraient au service principal ;

3° Et de tous autres modes de transport en commun, et notamment de tous services d'omnibus sur voie ferrée, ainsi que de tous services qui seraient exigés par M. le préfet de police, conformément aux articles 6 et 8 du cahier des charges.

Le fonds social se composait du matériel des Compagnies fusionnées, dont il fut dressé inventaire, et des droits leur appartenant en vertu de leur concession. Cela représentait un capital de 12.000.000, soit 3.268.971 fr. 20 pour l'apport matériel et 8.731.028 fr. 80 de valeur industrielle. Il fut divisé en 24.000 (1) actions de 500 fr. La Société émit, en outre, pour 4 millions d'obligations.

La Société se mit, dès lors, à exploiter les lignes des anciennes Compagnies fusionnées ; mais des modifications et des suppressions pour cause de double emploi durent être opérées ; en 1856, 25 lignes seulement étaient mises en exploitation, formant un réseau d'environ 150 kilomètres.

A cette époque, elle s'adjoignit un double service de banlieue, qui se divisait en :

1° Service de banlieue des messageries des environs de Paris, dont le réseau fut combiné en vue de l'ensemble de l'exploitation et de la circulation générale des omnibus dans Paris :

2° Service de petite banlieue — ou accessoire des lignes d'omnibus — dont le point de départ était situé aux barrières de Paris et avec lesquelles les omnibus urbains établirent une correspondance.

Paris, était en effet, circonscrit à cette époque, par la vieille enceinte de l'octroi, commencée, en 1682, pour garantir le privilège de la Ferme générale et achevée sous le Consulat. Au delà de ses boulevards, dits extérieurs, s'étendait une zone périphérique qui comprenait sur la rive gauche de la Seine : Grenelle, Vaugirard Plaisance, Montrouge, Montsouris, la Glacière, la route d'Italie, les Deux-Moulins, la cité Dieu, la Gare.

Sur la rive droite : Bercy, Charonne, Montreuil, Ménilmontant, Belleville, les Buttes-Chaumont, la Villette, la Chapelle, Montmartre, les Batignolles, Courcelles et Monceau, Passy et Auteuil, la Muette et le Ranelagh.

Les travaux d'agrandissement entrepris à cette époque dans la capitale devaient avoir pour conséquence de désagréger le noyau central de la population et de la refouler vers les quartiers excentriques (1) C'est à cette époque que Paris s'annexa les localités suburbaines et recula ses limites jusqu'aux fortifications. Ce fut effectué par la loi du 6 juin 1859.

Cette extension de Paris ne pouvait rester sans influence sur l'organisation des transports en commun. En effet, dès le mois de juin 1860, un nouveau traité fut signé avec la Compagnie des Omnibus, portant augmentation de la durée de la concession et réorganisant les réseaux.

Des modifications furent introduites dans les statuts de la Société, approuvées par le décret du 5 juin 1860.

Ce traité de 1860 est encore celui qui régit les rapports entre la Compagnie Générale et la Ville de Paris.

Un tableau A, annexé au traité, énumérait les lignes, dont le chiffre s'élevait à 35. Il indiquait les points de stationnement terminus, les itinéraires, les bureaux, les lignes en correspondance, la longueur et la durée des trajets, celle du service, le nombre de voitures sur chaque ligne.

Il s'est produit un certain nombre de modifications dans les réseaux, soit à la suite de la transformation de certaines lignes d'omnibus en lignes de tramways, ou bien encore postérieurement à la création du Métropolitain, pour insuffisance de trafic. Actuellement, le nombre des lignes desservies par des omnibus est de 43.

Dans le matériel, il faut citer comme changements principaux : d'abord l'augmentation du nombre des places des voitures. La Compagnie mit successivement en circulation des voitures de 26 et de 30, puis de 40 places (elle possède actuellement 33 lignes desservies par des omnibus à 30 places, 10 par des omnibus à 40 places) ; puis la transformation des impériales, qui furent rendues accessibles aux femmes ; enfin, la mise en circulation des omnibus automobiles, dont la première ligne fut inaugurée le 11 juin 1906.

Au point de vue de l'effectif du matériel de la Compagnie, elle possédait en 1854, 369 voitures et 3.285 chevaux. En 1905, le nombre moyen des omnibus mis en service par jour était de 669, et celui des chevaux, de 9.992. La moyenne des kilomètres parcourus par chaque voiture est de 93.847.

Le nombre de voyageurs transportés, qui était de 34 millions en 1854, est en 1905, de 114.557.809, soit 469 voyageurs par voiture et par jour, ou 30 voyageurs en moyenne par course, ce qui donne un produit moyen de 0,1873 par voyageur, et de 0,9359 par kilomètre-voiture.

Ce chapitre donne une idée suffisante de la partie historique de la thèse de M. Armand Mossé, qui remonte, d'ailleurs, à la seconde moitié du XVIIe siècle, c'est-à-dire à la création des premiers moyens de transports urbains parisiens : les *Carrosses à 5 sols*, autorisés par lettres de patentes enregistrées par le Parlement le 27 février 1662.

Dans la seconde partie, l'auteur analyse le caractère général du monopole actuel de la *Compagnie des Omnibus* et examine la situation qui lui a été faite par les concessions des *Tramways* et du *Métropolitain*. Il passa en revue les principales de ces concessions et détermine ainsi la situation respective de l'Etat, du département de la Seine et de la Ville de Paris vis-à-vis de la *Compagnie des Omnibus* et la nature du grand procès pendant devant les tribunaux entre cette Société et la Ville.

La troisième partie traite du fonctionnement général des transports en commun dans Paris, c'est-à dire des rapports qui existent entre les diverses entreprises concessionnaires et les Pouvoirs publics : Etat, Département, Ville, préfecture de police, fisc, etc.

La quatrième et dernière partie est consacrée à la situation dans laquelle se trouveront les Sociétés exis-

(1) Chiffre qui fut porté à 34.000, dont 6.000 autorisées par décret du 16 octobre 1856 et 4.000 par celui du 18 décembre 18[illegible].

(1) La population parisienne comptait 1.700.000 habitants en 1850. Elle dépasse aujourd'hui 3.000.000. Il faut remarquer, toutefois, que cette augmentation s'est produite dans les quartiers de la périphérie seulement. Ceux-ci ont vu leur population quadrupler et au delà. Dans le centre, au contraire, les quatre premiers arrondissements de Paris ont perdu la moitié de leur effectif.

tantes vis-à-vis de l'autorité concédante, soit par suite de l'expiration normale des concessions, soit par suite de l'application d'une des clauses de déchéance prévues par les cahiers des charges.

Après avoir donné quelques détails intéressants sur le régime des transports en commun en Angleterre, en Italie, en Suisse et en Allemagne, et résumé les travaux de la Commission spéciale instituée en 1904, par le ministre des Travaux publics, pour élaborer un projet de réorganisation générale des omnibus et tramways dans Paris et le département de la Seine — travaux qui n'ont encore abouti à aucune solution pratique — M. Armand Mossé arrive aux conclusions de sa thèse.

Il constate que « plusieurs réformes sont nécessaires à la fois pour le public, qui réclame des moyens de transport nombreux, rapides et à bon marché; et pour les Compagnies à qui il convient de ne pas imposer une exploitation déficitaire.

« C'est d'abord un remaniement général des réseaux qui s'impose. Il serait bon, en effet, de leur donner une certaine homogénéité; d'éviter l'incohérence et l'enchevêtrement des lignes aux mains de Compagnies diverses, les doubles emplois ; il importe également de ne pas laisser aux mains d'une même Compagnie l'exploitation onéreuse de trop de lignes sans trafic. »

L'achèvement du *Métropolitain*, qui constitue, pour Paris, le moyen de transport en commun le plus parfait, exigera, en effet, une revision complète des lignes actuelles d'omnibus. Voilà le problème ! Comment le résoudre à la satisfaction de tous ? En combinant ces lignes de manière à ce qu'elles soient comme le prolongement naturel des divers tronçons du réseau métropolitain ; c'est-à-dire en leur traçant des itinéraires courts, à départs fréquents que la généralisation des omnibus automobiles pourra rendre à la fois très rapides et très bon marché.

M. Armand Mossé ne goûte guère cette solution finale, car il est opposé au monopole des omnibus. « Le jour, dit-il, où la population parisienne sera assurée de trouver dans ses tramways et son Métropolitain des moyens de transport rapides, commodes et bon marché, qu'importe que les omnibus disparaissent ? Ou plutôt qu'importe qu'on laisse à tout entrepreneur privé la liberté de faire, à ses risques et périls, le transport des voyageurs en commun ?... Qu'on laisse faire. Si le besoin s'en fait sentir, nombreux seront les exploitants qui prétendront y faire face ; s'il ne se manifeste pas, que sert d'y vouloir subvenir ? »

Mais alors Paris retomberait, au point de vue des transports en commun, dans le régime de l'anarchie que l'administration impériale avait précisément voulu prévenir en instaurant le monopole des Omnibus ! Certains quartiers seraient, en effet, complètement délaissés ; par contre, il deviendrait impossible de circuler dans certaines rues où la concurrence des *autobus* se porterait de préférence. Tout le monde aurait donc à souffrir d'une liberté qui présenterait, à tous égards, beaucoup plus d'inconvénients que le monopole, sans apporter au public les avantages qu'une sage règlementation peut toujours lui procurer.

Cette réserve faite — et elle a son importance — nous reconnaîtrons volontiers que la thèse de M. Armand Mossé a des qualités de style et d'exposition que l'on rencontre rarement dans les ouvrages de ce genre. Elle est intéressante d'un bout à l'autre et nous paraît mériter les éloges qu'elle a obtenus de la Faculté.

EDMOND THÉRY.

LE RECENSEMENT DE 1906

Le *Journal Officiel* vient de publier les résultats du recensement auquel il a été procédé le 4 mars 1906.

Effectué tous les cinq ans depuis le commencement du dernier siècle, le dénombrement de la *population résidente*, c'est-à-dire tous les individus présents ou absents ayant leur domicile de droit dans la commune, présente une importance considérable. C'est, en effet, cette population, que l'on nomme aussi *légale* ou *officielle*, qui sert de base à l'assiette de l'impôt et à la fixation du nombre de députés par arrondissement ou de conseillers municipaux par commune.

D'après les opérations effectuées le 4 mars dernier, le chiffre total de la population s'élève à 39 millions 252.267 habitants.

En 1901, il avait été évalué à 38.961.945. Il s'est donc produit, de 1901 à 1906, un accroissement de 290.322 habitants.

L'accroissement constaté pendant la période quinquennale précédente (1896-1901) avait été de 444.613 habitants ; l'augmentation de 1901 à 1906 est donc sensiblement inférieure.

D'autre part, le chiffre de la population comporte, pour la dernière période décennale (1896 à 1906) un accroissement de 734.935 habitants, alors que, de 1891 à 1901, l'augmentation n'avait été que de 618.753.

Ces résultats, d'ailleurs prévus d'après ceux du mouvement annuel de la population, sont moins favorables que ceux constatés il y a vingt-cinq ans (1881), où l'accroissement avait été de 766.260, et il y a vingt ans (1886), où la population s'était accrue de 545.855. Mais ils sont supérieurs à ceux de 1891 et de 1896, années où l'augmentation de la population n'avait été que de 124.289 et de 175.027 habitants.

Ces nombres ne concernent que les départements métropolitains, y compris la Corse. Il convient d'y ajouter les recensements spéciaux effectués par MM. les Ministres de la guerre et de la marine et qui comprennent 84.968 individus français, ce qui porte le total de la population française à 39.337.235 habitants en laissant à part la population fixée en Algérie, aux colonies, dans les pays de protectorat et à l'étranger.

En ce qui concerne les étrangers résidant en France, leur nombre est de 1.009.415.

Depuis 1886, où, pour la première fois, le recensement de la population étrangère a été officiellement constaté, il s'est produit une diminution importante de cette population, qu'on peut attribuer aux effets de la loi du 26 juin 1889 sur la nationalité.

Cette législation a imposé la qualité de Français, sans faculté d'option ou de répudiation, à des catégories d'étrangers qui, autrefois, résidaient en France, parfois plusieurs générations, sans supporter la charge du service militaire.

Voici un tableau du mouvement de la population étrangère depuis 1851 :

Etrangers résidant en France, nombre et proportion

	Nombre des étrangers	Population légale de la France	Proportion des étrangers
	—	—	—
1851	379.289	35.783.170	1.06 %
1861	506.381	37.446.313	1.35
1866	655.036	38.192.064	1.72
1872	740.668	36.102.921	2.05
1876	801.754	36.905.788	2.17
1881	1.001.090	37.672.048	2.66
1886	1.115.214	38.218.903	2.91
1891	1.101.798	38.343.192	2.87
1896	1.027.491	38.517.332	2.66
1901	1.037.778	38.961.945	2.66
1906	1.009.415	39.252.267	2.57

En 1886, le nombre des étrangers était, on le voit, de 1.115.214; il a diminué depuis cette époque de 105.799, alors que la population totale s'est accrue de 1.033.364 unités. La décroissance du nombre des étrangers résidant en France a commencé à se faire sentir en 1896, où le nombre des étrangers a diminué de 74.307 sur 1891 et de 87.723 sur 1886. Puis, après un léger relèvement en 1901 (10.287 en plus), la diminution continue; elle a été en 1906 de 28.363 unités.

Contrairement à ce qui s'est produit parfois antérieurement, l'accroissement de la population totale, qui est de 290.322 habitants, n'a pas été influencé par

l'appoint de la population étrangère, puisque celle-ci est en diminution pour 1906.

Bien que l'augmentation de la population ne se fasse sentir que dans trente-deux départements, l'année 1906 marque cependant une halte dans la diminution de la population par département, puisqu'en 1896 on comptait 24 départements seulement en progression, contre 63 en diminution et, en 1901, 25 départements en progression, contre 62 en diminution. En 1906, ces chiffres sont de 32 pour la progression et de 55 pour la décroissance. On est revenu ainsi aux résultats constatés en 1891.

Voici quelle était la situation des 12 principaux départements, lors des deux derniers recensements :

Population comparée des 12 principaux départements en 1901 et 1906
(Population légale)

Départements	1901	1906	Diff. en 1906
Seine	3.669.930	3.848.618	+ 178.688
Nord	1.866.994	1.895.861	+ 28.867
Pas-de-Calais	955.301	1.012.466	+ 57.075
Seine-Inférieure	853.883	863.879	+ 9.996
Rhône	843.179	858.907	+ 15.728
Gironde	821.131	823.925	+ 2.794
Finistère	773.014	795.103	+ 22.089
Bouches-du-Rhône	734.347	765.198	+ 31.571
Seine-et-Oise	707.325	749.753	+ 42.428
Loire-Inférieure	664.971	666.748	+ 1.777
Loire	647.633	643.943	— 3.690
Saône-et-Loire	620.360	613.377	— 6.983

La principale cause de la décroissance de la population dans de trop nombreux départements est l'attraction qu'exercent les grands centres.

En effet, alors que le chiffre total de l'augmentation de la population générale n'est que de 290.322 habitants, la population des villes comptant plus de 30.000 âmes s'est accrue de 223.072 personnes.

Quinze villes comptent plus de 100.000 âmes :

Population comparée des 15 principales Villes de France en 1901 et 1906
(Population légale)

Villes	1901	1906	Diff. en 1906
Paris	2.714.068	2.763.393	+ 49.325
Marseille	491.161	517.498	+ 26.337
Lyon	459.099	472.114	+ 13.015
Bordeaux	256.638	251.947	— 4.691
Lille	210.696	205.602	— 5.094
Toulouse	149.841	149.438	— 403
Saint-Etienne	146.559	146.788	+ 229
Nice	105.109	134.232	+ 29.123
Nantes	132.990	133.247	+ 257
Le Havre	130.196	132.430	+ 2.234
Roubaix	124.365	121.017	— 3.348
Rouen	116.316	118.459	+ 2.143
Nancy	102.559	110.570	+ 8.011
Reims	108.385	109.859	+ 1.474
Toulon	101.602	103.549	+ 1.947

Ainsi que cela avait été constaté antérieurement, l'accroissement de population des grandes agglomérations continue de se produire au détriment des campagnes par un déplacement de la population rurale vers les centres industriels et commerciaux.

Il convient de signaler cependant un ralentissement dans l'augmentation de la population des villes de 30.000 âmes et au-dessus. Cet accroissement avait été de 458.376 personnes en 1901; il n'est plus que de 223.072 en 1906, alors que l'augmentation de la population totale s'élève à 290.322. En 1901 l'accroissement de la population générale (444.613) était quelque peu inférieur à celui de la population des grands centres ; il est supérieur pour 1906.

Toutefois, certaines villes contribuent encore pour une part considérable à l'accroissement constaté dans le département tout entier. Ainsi, sur l'augmentation de population de 40.794 habitants afférente aux Alpes-Maritimes, Nice est comprise à elle seule pour 29.123 ; de même, Marseille forme un accroissement de 26.337 habitants sur les 31.571 en plus du département des Bouches-du-Rhône ; Lyon compte pour 13.015 habitants dans l'augmentation de 15.728 du Rhône. Sur les 178.688 habitants en plus du département de la Seine, Paris entre pour 49.325 habitants.

Même dans certains départements où la population est en décroissance, les centres urbains, au contraire, sont en progression.

Les 36.222 communes de France se répartissent ainsi qu'il suit au point de vue de leur population :

Nombre de communes ayant une population au-dessous

De	50	habitants	158
51 à	100	—	1.065
101	200	—	4.589
201	300	—	5.248
301	400	—	4.300
401	500	—	3.354
501	1.000	—	9.706
1.001	1.500	—	3.348
1.501	2.000	—	1.727
2.001	2.500	—	743
2.501	3.000	—	552
3.001	3.500	—	320
3.501	4.000	—	200
4.001	5.000	—	269
5.001	10.000	—	361
10.001	20.000	—	153
20.001 habitants et au-dessus			129
		Total	36.222

Le nombre des communes dont la population ne dépasse pas 500 habitants est de 18.714, soit un peu plus de la moitié du nombre total.

En y ajoutant les 14.781 communes dont la population est de 501 à 2.000 habitants, on arrive au chiffre de 33.495, soit plus des onze douzièmes des communes de France. Cette proportion existait déjà lors des recensements antérieurs; mais, en comparant les résultats du recensement de 1906 à ceux de 1901, on constate, ici, encore une fois, la diminution de la population rurale au profit de la population urbaine. Ainsi le nombre des très petites communes, celles ayant moins de 400 habitants, qui est de 15.360, comporte une augmentation de 373 communes, de 1901 à 1906, et cette augmentation porte sur toutes les catégories indiquées dans cette limite au tableau ci-dessus. Par contre, on constate une diminution également constante pour toutes les catégories du nombre des communes de 401 à 2.500 habitants qui est tombé de 19.230 à 18.878, soit une différence en moins de 352 communes. Or, comme le total des communes ne s'est accru que de 30 unités entre les deux dénombrements, l'augmentation du nombre des très petites communes, celles de moins de 400 habitants, provient exclusivement de la diminution de leur population ; c'est à la même cause qu'il convient d'attribuer la diminution des communes de 401 à 2.500 habitants, qui rentrent encore dans la catégorie des communes rurales et que la décroissance de leur population a fait passer dans une catégorie inférieure.

A partir de 2.501 habitants, on trouve des augmentations pour les catégories de 2.501 à 3.000, de 4.001 à 5.000, de 10.001 à 20.000 et au delà de 20.000 habitants. Les diminutions de certaines catégories intermédiaires sont sans importance; elles résultent du déclassement des communes qui passent à une catégorie plus élevée. En effet, les communes au-dessus de 2.501 habitants, dont le total était de 1.975 en 1901, sont aujourd'hui au nombre de 1.984, soit une augmentation de 9 communes.

Telles sont les données que nous fournit le premier rapport officiel sur les résultats du recensement de 1906. D'autres détails seront encore publiés, qui nous permettront de nous rendre un compte plus exact de la situation. Mais, dès maintenant, deux faits intéressants sont à constater : en premier lieu, l'accroissement de la population coïncide avec une diminution de l'élément étranger; en second lieu, un arrêt s'est produit dans la diminution de la population par département, en même temps qu'un ralentissement dans l'augmentation de la population des villes.

Souhaitons, en terminant, que ce mouvement d'émigration des campagnes au profit des grands centres, que l'on déplore depuis si longtemps, s'atténue encore dans les prochaines années.

GEORGES BOURGAREL.

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

L'assemblée générale annuelle des actionnaires du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, convoquée pour le 8 décembre, n'a pu se tenir à cette date en raison du nombre insuffisant de titres déposés. Elle n'a eu lieu que le 22 décembre, sous la présidence de M. Sébastien de Neufville, président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées 6.836 actions.

Si l'exercice 1905-1906, clos le 31 octobre dernier, n'accuse pas de nouveaux progrès, il n'en est pas moins satisfaisant, surtout si l'on prend en considération qu'il a été troublé par des grèves, et que, d'autre part, il s'est signalé par le remboursement de quelques gros crédits. Voici, au reste, comme s'est établi le bilan en fin d'exercice. Nous le comparons au précédent :

	Bilan au 31 octobre 1905	1906
	—	—
Actif	(En francs)	
Caisse	317.587 20	307.180 50
Portefeuille	6.240.000 »	5.183.000 »
Immeubles	554.803 73	697.682 28
Accrédités	92.450.208 96	83.376.345 07
Associations ouvrières	250.882 13	184.057 83
Billets non renouvelés	20.408.875 »	23.569.625 »
Crédit Foncier :		
Compte capital	3.750.000 »	3.750.000 »
— courant	7.268 12	78.519 29
Débiteurs divers	352.352 21	635.005 50
Frais généraux	191.936 24	193.518 79
Crédits :		
Réalisés	92.714.175 »	84.780.125 »
A réaliser	30.786.525 »	32.273.075 »
Total de l'actif	248.024.613 59	235.028.134 26
Passif		
Capital social	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve statutaire	5.240.000 »	5.380.000 »
Billets :		
Des accrédités	92.807.975 »	84.726.625 »
Des associations ouvrières	157.200 »	75.000 »
Crédit Foncier :		
Compte billets échus	13.745.700 »	19.945.950 »
Comptes intérêts à valoir	146.276 35	115.000 »
Règlements litigieux	3.611 49	1.285 04
Créditeurs divers	6.263.096 56	5.612.034 34
Crédits en cours	123.500.700 »	117.053.200 »
Profits et pertes	1.160.054 19	1.119.039 88
Total du passif	248.024.613 59	235.028.134 26

En 1905-1906, une légère diminution des bénéfices a eu lieu sur l'exercice précédent et même sur l'exercice 1903-1904 ; mais les résultats obtenus sont quand même supérieurs à ceux de 1902-1903, qui n'avaient atteint que 1.085.649 fr. 05.

En somme, les comptes définitifs du dernier exercice, rapprochés de ceux de 1904-1905, se présentent ainsi :

	Exercices 1904-1905	1905-1906
	(En francs)	
Bénéfices figurant au bilan	1.160.054 19	1.119.039 88
A déduire : Frais généraux	191.936 24	193.518 79
Bénéfices nets	968.117 95	925.521 09

Ces bénéfices ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices 1904-1905	1905-1906
	(En francs)	
Provision portée au compte règlements litigieux (liquidation de l'affaire des *Canaux Agricoles*)	50.000 »	40.000 »
Dividende de 15 fr. par action	750.000 »	750.000 »
Réserve statutaire	140.000 »	120.000 »
Caisse des employés	10.000 »	10.000 »
Report à nouveau	18.117 95	5.521 09
Sommes égales aux bénéfices nets	968.117 95	925.521 09

Pendant le cours de l'exercice, la Société a dû acheter deux immeubles et elle n'en a vendu aucun, de sorte qu'au 31 octobre dernier, son domaine se composait de 9 maisons et hôtels figurant au bilan pour 697.682 fr. 28, contre 554.803 fr. 73 au 31 octobre 1905.

On sait qu'une transformation dans l'administration de la Société eut lieu en 1894, et il est à ce propos intéressant de rappeler les opérations contractées par elle au cours des vingt années antérieures à 1905-1906.

Années	Nombre de crédits ouverts	Sommes
—	—	(Francs)
1885-1886	21	1.926.500
1886-1887	14	2.240.000
1887-1888	18	3.929.000
1888-1889	27	2.949.000
1889-1890	27	3.935.750
1890-1891	31	4.269.600
1891-1892	69	9.938.000
1892-1893	77	10.389.000

Pendant les quatre années antérieures, les crédits ouverts s'étaient établis ainsi :

Années	Nombre de crédits ouverts	Sommes
—	—	(Francs)
1881-1882	236	92.857.000
1882-1883	179	54.325.000
1883-1884	94	12.644.000
1884-1885	52	12.088.000

On voit par ces deux tableaux combien, pendant la période que nous venons d'examiner, les affaires de la Société avaient périclité. Toutefois, dès qu'une reprise dans l'industrie du bâtiment fut signalée, la situation se modifia, et voici comment se sont établies, depuis cette époque, les opérations du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* :

Années	Nombre de crédits ouverts	Sommes	Nombre de crédits éteints	Sommes
—	—	(Francs)	—	(Francs)
1893-1894	122	14.339.700	60	9.021.100
1894-1895	112	9.833.100	79	7.855.200
1895-1896	284	23.695.300	90	9.074.800
1896-1897	419	40.106.450	190	10.199.900
1897-1898	384	36.571.950	208	17.732.450
1898-1899	407	41.653.420	184	19.982.350
1899-1900	261	32.673.400	246	39.353.620
1900-1901	369	37.029.950	364	33.608.100
1901-1902	352	37.128.000	359	31.572.850
1902-1903	348	40.339.200	344	37.172.600
1903-1904	417	39.068.000	331	31.209.200
1904-1905	328	30.994.200	363	38.888.900
1905-1906	277	31.840.500	359	38.288.000

Les crédits ouverts sont, en 1905-1906, en diminution de 51 comme nombre sur 1904-1905 et en augmentation de 846.300 francs comme somme. Quant aux crédits en cours, ils se chiffrent par 1.048, en diminution comme nombre de 82 crédits, et de 6.447.500 francs comme

somme. Voici comment se décomposent ces crédits pour les deux derniers exercices :

	Crédits en cours au 31 octobre	
	1905	1906
	—	—
N'excédant pas 50.000 francs	511	423
De 50.001 à 100.000 —	240	256
De 100.001 à 300.000 —	296	285
De 300.001 à 500.000 —	51	62
De 500.001 francs et au-dessus	32	22
Totaux	1.130	1.048

Depuis sa constitution, qui remonte à l'année 1848, le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a passé par diverses phases. Jusqu'au 31 octobre 1857, il distribua à ses actionnaires un dividende de 6 0/0 du capital nominal. Depuis, et jusqu'en 1880-1881, les dividendes varièrent entre 4 et 16 fr. Ils furent de 18 fr. en 1881-1882; de 20 fr. en 1882-1883; de 18 fr. en 1883-1884; de 16 fr. en 1884-1885; de 15 fr. en 1885-1886; de 14 fr. par an de 1886-1887 à 1891-1892 inclus. Pendant les quatre exercices suivants, aucun dividende ne fut réparti à cause des responsabilités financières encourues par le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* dans l'ancienne affaire des *Canaux Agricoles* qui remontait à 1877, et à laquelle il avait prêté son concours. Mais à partir de 1896-1897, l'ère des dividendes fut de nouveau ouverte. En effet, la Société distribua 5 fr. par action pour 1896-1897; 7 fr. pour 1897-1898; 10 fr. pour 1898-1899; 12 fr. pour 1899-1900; 14 fr. pour chacun des deux exercices suivants, et 15 fr. pour les quatre dernières années.

En résumé, la marche des affaires du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* qui n'est, en réalité, qu'un intermédiaire entre le *Crédit Foncier de France* et les emprunteurs qui appartiennent à la corporation du bâtiment, cette marche, disons-nous, apparait maintenant comme normale, et quant à la liquidation complète de l'affaire des *Canaux Agricoles*, elle est proche. En effet, le président de l'assemblée générale du 22 décembre dernier a dit, en réponse à une question qui lui était posée par un actionnaire, que le prélèvement, pour l'amortissement de ce chapitre — prélèvement qui n'a été, cette année, que de 40.000 fr., au lieu de 50.000 fr. en 1904-1905 — serait probablement encore moindre l'année prochaine, et que dans deux ans le Conseil d'administration n'aurait, à ce propos, plus rien à demander aux actionnaires.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

La Prochaine session du Conseil Municipal de Paris. — Le Conseil Municipal de Paris sera convoqué pour le 21 janvier, en vue d'une session extraordinaire qui promet d'être des plus laborieuses. En dehors de la question du Gaz, sur laquelle le rapport de M. Desplas est prêt, le Conseil Municipal devra statuer sur la question du régime futur de l'électricité et sur celle de la régie intéressée des eaux.

Enfin le président, M. Chautard, a annoncé dans le discours par lequel il a clos la session de 1906 : « l'étude des combinaisons financières qui permet- « tront l'éxécution des grands travaux indispensables « au développement et à l'essor économique de Paris ». La question de la Conversion de la dette municipale 4 0/0 et d'un emprunt de travaux, va donc être de nouveau posée au cours de cette session.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens. — L'option que cette Compagnie avait consentie sur son hôtel d'Ostende a été levée.

Ainsi la Compagnie continue à poursuivre l'exécution du programme qu'elle s'est tracé. On sait, en effet, que cette entreprise a résolu de se borner à l'exploitation de ses services proprement dits, services dont l'importance augmente chaque jour, ainsi qu'en témoigne la progression constante des recettes de ses voitures.

A propos de ces dernières, dont les chiffres pour la troisième décade de décembre n'ont pas encore été publiés, rappelons que, du 1er au 20 décembre 1906, elles se sont établies à 17.810.506 francs, contre 16.224.726 francs pendant la même période de 1905, d'où une augmentation de 1.585.780 francs pour 1906.

On sait que l'exercice 1905 s'était déjà signalé par une augmentation de recettes des voitures de 1.683.004 francs sur 1905.

Crédit Industriel et Commercial. — Nous apprenons que, dans sa séance du 8 janvier 1907, le Conseil d'administration de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, a appelé dans son sein, M. Paul Desvaux, précédemment directeur de la Société.

Il a nommé le même jour, directeur de la Société, M. Charles Picot, ancien Inspecteur des Finances, qui était attaché, depuis plusieurs années déjà, à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, en qualité d'Inspecteur général.

Société d'Électricité de Paris. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 29 décembre 1906. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1905-1906 qui lui étaient soumis. Voici le bilan au 30 juin 1906 qui lui a été présenté, que nous comparons à celui du 30 juin 1905 :

	Bilan au 30 juin	
	1905	1906
	—	—
Actif	(En francs)	
Actionnaires	9.900.114 64	1.250.000 »
Caisse et banque	1.494.408 79	3.077.933 68
Avances et débiteurs divers	50.876 54	454.367 15
Approvisionnements	860 08	110.840 73
Portefeuille	5.500.000 »	5.748.410 75
Premier établissement :		
1° Dépenses générales	162.695 75	129.270 96
2° Terrains	1.125.612 90	1.805.115 87
3° Installation de l'usine électrique de Saint-Denis	12.608.155 69	12.936.534 05
Profits et pertes :		
Reliquat du compte intérêts	887 93	» »
Total de l'actif	30.783.612 32	25.502.473 19
Passif		
Capital (100.000 actions de 250 fr.)	25.000.000 »	25.000.000 »
Créditeurs divers (entrepreneurs et fournisseurs)	5.783.612 32	63.585 88
Bénéfices nets	» »	438.887 31
Total du passif	30 783.612 32	25.502.473 19

Comme on le voit dans les bilans ci-dessus, l'exercice 1904-1905 s'était soldé par une perte de 887 fr. 93. Au contraire, l'exercice 1905-1906 accuse comme bénéfices nets un montant de 438.887 fr. 31.

Cette somme ressort du compte de Profits et Pertes ci-après :

	Francs
Crédit	—
Produits industriels et bénéfices sur ventes diverses	295.914 47
Intérêts, escomptes divers et loyers des terrains	177.247 14
Total du crédit	473.161 61
Débit	
Report de l'exercice précédent	887 93
Frais généraux d'administration et d'abonnement au timbre des actions	33.386 37
Solde créditeur	438.887 31
Somme égale	473.161 61

Cette année encore, et malgré les bénéfices nets

accusés plus haut, il n'a pas été proposé de dividende, le Conseil ayant décidé de reporter à nouveau la somme de 438.887 fr. 31 laissée disponible.

La *Société d'Electricité de Paris* a fait, au cours du dernier exercice, des progrès notables. Elle a commencé à doubler ses installations et à étendre son champ d'action par de nouveaux contrats. Enfin, elle a obtenu de bons résultats bien qu'elle fût encore dans la période de mise en train, et elle a en cela confirmé les prévisions que formulait précédemment son Conseil d'administration.

A tout bien considérer, on peut dire que cette Société est en bonne situation. Bientôt, en effet, son usine de Saint-Denis sera une des plus puissantes du monde, et elle pourra se placer au premier rang de celles de l'Europe, aussi bien par sa capacité de production que par la perfection de ses installations et de son outillage.

Banques Mexicaines. — L'exercice 1906 a été extrêmement favorable aux banques mexicaines. L'activité industrielle et commerciale qui règne au Mexique leur a procuré un courant d'affaires considérables et le taux de l'intérêt, qui n'a pas cessé d'être très élevé, a contribué largement à accroître leurs bénéfices.

La *Banque Centrale Mexicaine* et les banques de son groupe, la *Banque de Guanajuato* et la *Banque de l'Etat de Mexico*, ont été particulièrement favorisées par cette situation. Les ressources nouvelles provenant de leur augmentation de capital ont été utilisées d'une manière très rémunératrice, et les résultats de l'exercice écoulé ont été des plus satisfaisants : la *Banque Centrale Mexicaine* vient en effet d'annoncer que son dividende serait porté de 10 à 11 piastres. Le dividende des *Banques de Guanajuato* et de *l'Etat de Mexico* sera aussi très vraisemblablement augmenté et porté de 9 à 10 piastres, soit 25 fr. environ. Un acompte de 6 piastres ou 15 fr. 50 est d'ailleurs payable dès maintenant pour chacune de ces trois banques.

Le tableau suivant montre que le rendement des banques mexicaines est encore fort élevé et que le public peut y trouver des placements rémunérateurs :

	Dividende		Cours	Taux de capitalisation
	—		—	—
	$	Fr. c.		%
Banque Nation. du Mexique.	18 ou	46 68	1.003	4.65
Banque de Londres et Mexico	12	30 96	683	4.55
Banque Centrale du Mexique (en tablant sur	11	28 38	486	5.87
Banque de Guanajuato (d°)..	10	25 80	390	6.60
Banque de l'Estado de Mexico (en tablant sur)...........	10	25 80	390	6.60

On remarquera que la *Banque de Guanajuato* et la *Banque de l'Etat de Mexico*, qui rapportent, coupon attaché, un intérêt de près de 7 0/0, sont particulièrement attrayantes aux cours actuels et présentent des chances très certaines de plus-value, si l'on songe qu'à un taux de capitalisation de 6 0/0 correspondrait pour chacune d'elles le cours de 435 fr.

Port de Bahia. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, que les obligations 5 0/0 or de la *Société Concessionnaire des Docks et Port de Bahia* venaient d'être introduites sur le marché de Paris. Aux renseignements que nous avons déjà publiés sur cette entreprise, nous croyons devoir ajouter les suivants :

Pendant la dernière période quinquennale 1901-1905, le chiffre des importations du port de Bahia s'est accru dans la proportion de 20 0/0. Il a dépassé 100 millions et demi de francs en 1905, d'après les relevés officiels.

Le produit des taxes et droits que la Compagnie est autorisée à percevoir représenterait, en tablant sur les chiffres du trafic actuel et sans tenir compte des augmentations à prévoir, une recette brute de 3.782.000 fr.

Comme les frais d'exploitation sont limités par l'acte de concession à 30 0/0, le produit net affecté exclusivement au service des obligations de la *Société Concessionnaire* serait d'environ 2.647.000 fr. et suffirait seul à l'assurer intégralement. Mais il faut se souvenir que ces titres jouissent en outre de la garantie effective du Gouvernement fédéral, sous la forme d'un impôt spécial *ad valorem* de 2 0/0 or sur la totalité des importations du port. Aussi, en se reportant aux chiffres que nous venons de citer, voit-on que l'impôt aurait rapporté en 1905 une somme supérieure à 2 millions.

On se trouve donc en présence d'un ensemble de prévisions de plus de 4 millions et demi de francs, alors que la charge totale annuelle des obligations de la *Société Concessionnaire des Docks et Port de Bahia* est inférieure à 2 millions et demi.

Brasseries et Tavernes Zimmer. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société a eu lieu le 29 novembre. Le bilan arrêté en fin d'exercice social 1905-1906, clos le 30 septembre 1906, s'établit ainsi comparé au précédent :

	Bilan au 30 septembre	
	1905	1906
	—	—
Actif	(En francs)	
Fonds de commerce	2.000.000 »	2.000.000 »
Marchandises	77.476 50	76.109 95
Effets à recevoir	15.575 20	17.755 35
Loyers d'avance................	28.116 66	28.116 66
Débiteurs divers	11.469 50	15.153 35
Espèces en banque	224.068 55	202.162 10
Caisse	14.569 65	18.939 40
Acompte de dividende	59.136 50	53.646 80
Timbre	1.419 50	1.364 »
Cautionnement	1.555 »	1.423 »
Frais de premier établissement.	1 »	» »
Réfection des établissements....	13.132 45	73.755 55
Obligations	29.905 20	29 905 20
Total de l'actif	2.476.425 71	2.518.331 36
Passif		
Capital social (22.000 actions de 100 fr.)................	2.200.000 »	2.200.000 »
Créditeurs divers...............	29.184 40	43.404 20
Réserve légale..................	48.440 41	57.667 55
— extraordinaire	2.232 55	2.232 56
Loyers dus......................	12.025 50	12.025 50
Bénéfice net	184.542 85	203.001 55
Total du passif.........	2.476.425 71	2.518.331 36

Les bénéfices de l'exercice 1905-1906 sont en augmentation de 18.458 fr. 70 sur ceux de l'exercice précédent. Rappelons que ceux-ci étaient déjà en plus-value de 8.716 fr. 60 sur ceux de l'exercice 1903-1904.

Voici la répartition qui a été proposée aux actionnaires et que nous comparons a celle qui avait été fixée pour l'exercice 1904-1905 :

	Exercices	
	1904-1405	1905-1906
	—	
Répartition	(En francs)	
Réserve légale........................	9.227 15	10 150 05
Tantièmes.............................	12.627 60	18.227 35
Dividende.............................	148.500 »	143.000 »
Amortissement sur travaux de réfection	14.188 10	28.755 55
Réserve extraordinaire...............	»	2.868 60
Sommes égales aux bénéfices nets.	184.542 85	203.001 55

Ainsi qu'il ressort de la répartition ci-dessus, le dividende, qui était de 6 fr. 75 en 1904-1905, a été fixé à 6 fr. 50 pour le dernier exercice. La raison en est aux comptes « Amortissement pour travaux de réfection » et « Réserve extraordinaire », qui ont reçu des sommes supérieures à celles qui avaient été affectées pour l'exercice précédent.

D'après le rapport du Conseil d'Administration, l'exercice 1905-1906 ne s'est signalé par aucun fait marquant ; la durée du monopole des bières de Nuremberg, accordé à la Société par son fournisseur à la

suite de longues négociations, a été prolongée. Certains autres avantages ont été accordés avec cette prorogation. D'autre part, les travaux de réfection de la « Brasserie-Restaurant » du boulevard Montmartre, dont le bail a été prorogé l'an dernier de 1913 à 1927, ont été terminés.

Selon le même document, le chiffre d'affaires au cours du dernier exercice n'a pas varié sensiblement. En effet, les recettes des établissement de détail, qui étaient de 1.113.049 francs en 1904-1905 et de 1 million 120.484 francs en 1903-1904, ont été de 1.109.357 francs en 1905-1906. Quant aux ventes en gros, qui s'étaient chiffrées par 190.660 francs en 1903-1904 et par 212.480 fr. 65 en 1904-1905, elles se sont établies à 219.276 francs en 1905-1906.

Rappelons qu'au cours de l'exercice 1904-1905, des modifications avaient été apportées dans la direction de la Société, et que ces modifications avaient permis au Conseil d'Administration de réaliser les améliorations matérielles ainsi que les réformes économiques qui lui paraissaient nécessaires à la prospérité de la Société.

Mines de Zinc du Guergour. — La concession dite de Boukdema, qui était en instance, vient d'être accordée à la *Société des Mines de Zinc du Guergour.* Cela porte à quatre le nombre des concessions exploitées par la Société.

Comme toujours, pendant la période de l'hiver, on est forcé d'interrompre les travaux à l'extérieur. On continue, à l'intérieur, les travaux préparatoires pour la campagne prochaine et on prépare la construction de nouveaux fours de calcination.

On procède, en outre, aux études pour l'installation d'une laverie destinée à traiter les terres calaminaires et à procurer ainsi un supplément notable de production et de recettes.

L'exploration du grand amas dans la zone inférieure récemment reconnue se poursuit. Le puits de reconnaissance a atteint, en plein minerai, la profondeur de 28 mètres au-dessous du travers-banc.

Il y a à la mine un stock de 1.100 tonnes de minerai calciné, qui sera transporté dès le début de la bonne saison.

Un chargement de 2.000 tonnes vient d'être débarqué à Anvers.

Le dernier cours du 10 janvier est de 850 francs.

The De Mello Brazilian Rubber Company. — On annonce l'introduction prochaine, sur le marché de Paris, des actions d'une importante affaire de caoutchouc brésilienne.

La Société dont il s'agit, « *The De Mello Brazilian Rubber Company* », a été constituée au commencement de l'année dernière, au capital de 495.000 liv. st., soit 12.375.000 fr., représenté par 225.000 actions privilégiées d'une livre et 270.000 actions ordinaires de la même valeur nominale. Sur les 225.000 liv. st. de capital privilégié, il a été conservé 50.000 liv. st. à la souche. Les apports ont été rémunérés en actions ordinaires.

Les actions privilégiées qui seront négociées sur le marché de Paris sont entièrement libérées et au porteur; elles viennent de toucher un dividende intérimaire à raison de 7 0/0 l'an. Elles ont droit à un premier dividende cumulatif de 7 0/0, puis, après un dividende de 7 0/0 payé aux actions ordinaires, elles viennent au même rang que ces dernières dans la répartition du dividende complémentaire.

Rendement des impôts. — L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts pour le mois de décembre 1906.

Le rendement des impôts, revenus et monopoles s'élève pour le mois dernier à la somme de 262.815.500 fr. Ce chiffre accuse par rapport aux évaluations budgétaires une plus-value de 14.498.400 fr. et représente, par comparaison avec les recouvrements effectués pendant la période correspondante de 1905 une diminution de 4.997.600 fr.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur :

L'enregistrement, 4.455.000 fr. ; l'impôt sur les opérations de Bourse, 28.000 fr. : les douanes, 7.132.000 fr. ; les contributions indirectes, 771.800 fr. ; les contributions indirectes (monopoles), 729.000 fr. ; les postes, 2.483.100 fr. ; les télégraphes, 666.800 fr. ; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 613.300 fr.

Il y a moins-value sur :

Le timbre, 825.500 fr. ; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 90.000 fr. ; les huiles minérales, 153.000 fr. ; les sels, 348.000 fr. ; les sucres, 985.000 fr. ; et les téléphones, 102.100 francs.

Par rapport aux recouvrements du mois de décembre 1905, il y a augmentation sur :

L'impôt sur les opérations de Bourse, 115.500 fr. ; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 301.500 fr. ; les contributions indirectes, 2.249.000 fr. ; les sels, 60.000 fr. ; les contributions indirectes (monopoles), 671.000 fr. ; les télégraphes, 815.800 fr. ; les téléphones, 232.500 fr. ; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 721.400 francs.

Il y a diminution sur :

L'enregistrement, 235.500 fr. ; le timbre, 2.878.000 fr. ; les douanes, 1.750.000 fr. ; les huiles minérales, 705.000 fr. ; les sucres, 520.000 fr. : et les postes, 4.075.800 fr.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	3 janvier	10 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.664 814.211	2.657.396.150
Argent	999 438 808	988 881.982
	3.655.253.020	3.646 278.132
Effets échus hier à recevoir à ce jour	9.076.184	206.412
Portefeuille Paris — Effets Paris	648.638.256	553.784.833
Portefeuille Paris — Effets Etranger	56.720 336	58.749.354
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	158.600	254.974
Portefeuilles des succursales	848.259 608	642.701.115
Avances sur lingots à Paris	1.737.000	1.350.000
Avances sur lingots dans les succurs.	64.700	107.300
Avances sur titres à Paris	215.588.113	202.471.116
Avances sur titres dans les succurs.	399.401.087	416.356.087
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627 213	99.627.213
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.524.505	27.533.277
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	38.436	274.024
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	153.757.849	116.945.672
Total	6.423 233 104	6.072 027 709
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.092 694.675	4.934 898 980
Arrérages de valeurs déposées	49.468 365	39 493 507
Billets à ordre et récépissés	8 633.598	9.195.051
Compte courant du Trésor, créditeur	244 879 323	168 297.864
Comptes courants de Paris	481.406 891	489.739 683
Comptes courants dans les succursales	83 394.853	68.791.927
Dividendes à payer	11.087 111	7.368 719
Escompte et intérêts divers	2.272.363	3.283.577
Réescompte du dernier semestre	2.767 167	2.767.167
Divers	221.613 249	123 175.723
Total	6.423.233.104	6.072.027.709

Comparaison avec les années précédentes

	15 janv. 1903	14 janv. 1904	12 janv. 1905	11 janv. 1906	10 janv. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.002 7	4.399.5	4 439.6	4.753.1	4.934.9
Encaisse or	2.503.8	2 341.3	2.659.8	2.868.5	2 657.4
— argent	1.091.3	1.099.3	1.095 1	1 064 6	988.9
Portefeuille	787.7	852.1	690 3	834.1	1 255.5
Avances aux partic.	464.1	485.9	501.2	507 4	618.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	86.7	112.6	118.7	234 0	168.3
— partic.	405.8	414.6	514 5	611.1	558.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1.967.7	2.500.0	1.797.4	2 719.0	3.009.5

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 8 janvier, tous les services de la Chambre syndicale des Agents de change, y compris le secrétariat général, sont transférés au Palais de la Bourse.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 décembre 1906 :

Dépôts de fonds	3.990.626 04
Retraits de fonds	6.954.881 02
Excédent de dépôts	2.964.254 98

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 décembre 1906 : 41.565.248 fr. 28.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 décembre 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 69.401 fr. 85;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.285.078 fr. 63.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de décembre 1906 s'est élevé à 17.893.365 fr. 33. En voici la répartition :

Caisses d'épargne ordinaires	8.796.760 19
Caisse nationale d'épargne	6.597.570 20
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	2.199.190 19
Fonds de garantie (loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail)	299.844 75
Total égal	17.893.365 33

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 novembre 1906

Reçu des déposants :

Paris	2.386 vers.	(dont 6221ers vers.)	1.224.549 42
Départemts	85.110 —	(— 7.457 —	1.072.130 74
Ensemble.	87.496	8.079	2.296.680 16

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	1.228.106 51
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	1.521.809 61
Ensemble	2.749.916 12
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 5.846 parties.	621.417 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 336.744 titres.	45.969.045 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	2.251.309 72
Elle a placé :	
1° En obligations départementales et communales	2.282.624 11
2° En obligations du Trésor	6.000.000 »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) **du 10 au 16 décembre 1906** (50e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1906	Rec. br. de la semaine 1905	Recettes brutes des années 1906	Recettes brutes des années 1905	Différence pr 1906
Etat	2.916	975	985	53.055	51.109	+ 1 946
Paris-Lyon-Méditer	9.432	8 640	8.480	477.950	454 720	+ 23.230
— Chemins Algériens	513	231	185	11 719	9.819	+ 1.900
Nord	3.765	5.161	5.159	245 789	239.032	+ 6 757
Ouest	5.856	3.369	3 298	193.567	184.886	+ 8.681
Orléans	7.312	4 707	4 440	243 458	231.917	+ 11.541
Est	4.939	3.994	3 794	202.879	191.269	+ 11.610
Midi	3.830	1.939	2 028	111 988	110.526	+ 1 462
Est-Algérien	898	222	167	10 463	9.045	+ 1.418
Bône-Guelma	1.386	302	167	13 157	10.457	+ 2.700
Ouest-Algérien	296	78	64	3.949	3 693	+ 256
Lignes Algériennes	925	99	81	4 957	5 074	+ 117
Médoc	103	24	24	1.415	1 390	+ 25

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La semaine a été active, et les dispositions sont restées bonnes, en dépit de quelques mouvements provoqués par des allégements d'acheteurs en bénéfice.

Lundi on a procédé, sur le Marché à terme, au détachement des coupons venant à l'échéance du 1er janvier. Cette circonstance n'a pas produit beaucoup d'impression sur la Cote. Par contre, on s'est beaucoup intéressé à la détente monétaire que l'on signalait comme se produisant à l'étranger, notamment à Londres. Cette détente a amené la Bourse à entrevoir, à brève échéance, une réduction du taux de l'intérêt à la *Banque d'Angleterre*. Jusqu'à présent, toutefois, cet Etablissement n'a cru devoir rien changer encore à ses conditions.

Quant aux craintes manifestées mercredi à propos d'un relèvement possible du taux des avances à la *Banque de France*, elles étaient vaines.

Il convient de noter qu'au « comptant », les échanges ont été particulièrement suivis, et souvent ce Marché, pour satisfaire les demandes, a dû avoir recours au « terme ». Ce fait prouve donc que les remplois de coupons de janvier s'effectuent avec la même régularité que d'ordinaire à la même époque.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 95 fr. 52 1/2 il y a huit jours s'inscrit à 95 fr. 72 1/2. Au comptant, elle est à 95 fr. 72, contre 95 fr. 20.

La *Rente Amortissable 3 0/0*, que nous laissions à 95 fr. 70 au comptant, se retrouve ainsi.

Les *Fonds Coloniaux* ont été plutôt hésitants.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* clôture à 79 fr. 15, au lieu de 79 fr. 50; *Tunisien 3 0/0 1892*, 462 francs, ex-coupon de 3 fr. 75, contre 463 fr. avec coupon; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 465 francs; il restait, il y a huit jours, à ce cours; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 411 franc, contre 414 fr. la semaine dernière.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été demandées par les portefeuilles.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 536 francs, contre 535 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, 459 francs, au lieu de 457 francs; *Obligations 3 0/0 1871*, 402 francs, ex-coupon de 6 francs; elles restaient, jeudi dernier, à 405 fr. 50 avec coupon.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, finit à 414 francs.

Rappelons que des tirages auront lieu le 15 janvier pour les *Obligations Ville de Paris 1869*; le 10/20 janvier pour les *Obligations Ville de Paris 1871*; le 22 janvier pour les *Obligations Ville de Paris 1892*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui s'inscrivaient à 4.035 francs, sont à 4.025 francs après 4.075 francs au plus haut.

Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers, pour la seconde semaine du premier semestre de 1907, s'élèvent pour notre grand établissement de crédit à 3 009.552 fr. 72.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 692 fr., ex-coupon de 15 fr. d'acompte de dividende détaché en liquidation.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu des échanges suivis.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, que nous laissions à 506 fr., finit à 505 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 477 francs, contre 480 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 499 francs; elles finissaient à 499 fr. 50 la semaine dernière; *Obligations Foncières 1895*, 468 francs, au lieu de 466 fr. 25; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 457 fr., ex-coupon de 6 fr. 50; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 503 francs.

L'*Obligation 2 60 0/0 Communales 1899* reste à 466 francs.

Prochain tirage : 11 janvier, *Obligations Foncières 1903*.

★ ★ Les *Sociétés de Crédit* ont conservé, en général, une allure très satisfaisante.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* reste à 1.575 fr., ex-coupon de 20 francs ; nous la laissions, la semaine dernière, à 1.600 francs avec coupon.

On sait que le privilège de souscription aux 25.000 actions nouvelles accordé aux actionnaires de cet établissement, à titre irréductible, a expiré le 10 janvier.

Le *Crédit Lyonnais* se traite à 1.238 francs, au lieu de 1.224 francs.

La *Société Générale* est ferme à 666 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'est avancé de 696 francs à 710 francs. On paraît croire que le dividende que proclamera cette Société, pour 1906, sera de 30 francs, au lieu de 27 fr. 50 en 1905.

La *Banque de l'Union Parisienne* était à 818 francs la semaine dernière. Elle clôture à 813 francs, ex-coupon de 15 francs détaché lundi.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 673 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se retrouve à 271 fr., ex-coupon de 12 fr. 50, contre 284 fr. avec coupon.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 131 fr., au lieu de 132 francs.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui s'échangeait la semaine dernière à 930 fr., est à 950 fr.

Le bilan de cette dernière Société, arrêté au 30 novembre dernier, accuse sur celui dressé au 31 octobre, les principales variations suivantes : *Augmentations* : Portefeuille, 527.065 fr.; Avances sur titres, 1.102.147 francs. *Diminutions :* Caisse et Banque, 3.655.710 fr.; Compte report, 1.333.239 fr.; Rentes, actions, etc., 300.205 fr.; Comptes courants garantis, 3.344.400 fr.; Crédit sur garanties, 3.525.326 fr.; Correspondants débiteurs, 6.593.251 fr.; Comptes de dépôts, 486.044 fr.; Comptes d'encaissement, 21.970 fr.; Effets à payer, 1.874.143 fr. Pour les onze premiers mois de l'exercice, les bénéfices nets s'élèvent à 2.432.471 francs.

La *Banque de l'Algérie* se traite à 1.334 fr., contre 1.330 francs.

La *Rente Foncière*, agitée de nouveau, est à 540 fr. au lieu de 548 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont demandées à 166 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 465 fr. 25, ex-coupon.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées très fermes.

Le *Nord*, qui a détaché 20 francs, clôture à 1.771 francs ; *Lyon*, 1.323 fr., contre 1.315 fr.; *Orléans*, 1.360 fr., au lieu de 1.343 fr.; *Est*, 875; il finissait, la semaine dernière, à 870 fr. ; *Midi*, 1.110 fr., ex-coupon de 25 francs, contre 1.114 fr. avec coupon. ; *Ouest*, 845 francs, contre 837 francs.

Pour les cinquante premières semaines de 1906 (du 1er janvier au 6 décembre), les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent sur celles de la même période de 1905, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 23.230.000 fr. ; *Nord*, 6.757.000 francs ; *Ouest*, 8.681.000 fr. ; *Orléans*, 11.541.000 fr. ; *Est*, 11.610.000 fr.; *Midi*, 1.462.000 fr.

★ ★ Le compartiment des actions des *Entreprises Industrielles* et *Commerciales* a été diversement traité.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui restait à 340 fr., se retrouve à 344 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* s'échange à 519 francs, contre 515 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* s'échange à 227 fr., ex-coupon de 7 fr. 50 ; elle restait à 233 francs avec coupon. Abandonnant l'ancien tracé à la place de la Trinité, la ligne, au lieu d'emprunter les rues Blanche, Pigalle et Houdon, suivrait les rues de Chateaudun, Fléchier, Notre-Dame-de-Lorette, place Saint-Georges, rue Henri-Lemonnier et Frochot, place Pigalle et passage de l'Elysée-des-Beaux-Arts. Ce nouveau tracé serait plus favorable au trafic.

La *Thomson-Houston* s'est avancée de 748 fr. à 769 francs, pour finir à 758 fr. *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* en reprise à 170 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) se retrouve à 297 fr. à terme et à 300 fr. au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris* est à 423 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 144 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 228 francs, contre 225 fr. ; actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 283 fr., contre 277 francs ; actions des *Chargeurs Réunis*, 660 fr. au comptant ; elles finissaient à 675 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 635 francs, encore à 638 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui étaient revenues à 245 fr., clôturent à 259 fr.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 630 francs, *Obligations 4 1/2 0/0*, 500 fr. 50, contre 502 fr. 50.

L'action *Suez* se traite à 4.520 francs, ex-coupon de 55 francs, au lieu de 4.510 francs avec coupon la semaine dernière.

Les *Omnibus*, sont à 890 francs sans changement, après 875 au plus bas.

Les recettes de cette Compagnie, pour la 52e semaine de 1906 (du 22 au 31 décembre), s'élèvent à 912.927 fr. 55, contre 972.762 fr. 25 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier 1906 au 31 décembre écoulé, les recettes totales atteignent le montant de 44.384.072 fr. 10, au lieu de 43.884.715 fr. 60, soit en augmentation de 499.356 fr. 50 sur l'année 1905.

Les actions *Voitures à Paris* sont à 247 francs, au lieu de 249 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 290 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont très bien comportés dans l'ensemble. Quelques-uns sont même en forte plus-value.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui cotait 84 fr. 85 il y a huit jours, finit en hausse à 87 fr. 45.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*), que nous laissions à 94 fr. 52 1/2, est à 95 fr. 50, ex-coupon.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 94 fr. 75, ex-coupon trimestriel de 1 fr., au lieu de 95 fr. 70. Le change, en Espagne, est à 7.90 0/0.

La *Rente Italienne* se retrouve à 101 fr. 50, ex-coupon de 2 francs. Ce fonds est maintenant inscrit à la Cote officielle sous la rubrique de : *Rente Italienne 3 3/4 0/0 jusque fin 1911, et 3 1/2 0/0 ensuite.*

Les *Fonds Russes* ont été plus hésitants.

Le *5 0/0 1906 libéré* finit à 88 fr. 70, au lieu de 89 40 ; *5 0/0 1906 libéré de 68 0/0*, 88 fr. 27, contre 89 fr. 10 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 64 fr. 25, ex-coupon trimestriel de 75 centimes, au lieu de 65 fr. 60 avec coupon ; *Russe 3 0/0 1896*, 63 fr. 15, contre 63 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, qui vient de détacher un coupon de 2 0/0, est à 84 francs, alors que nous la laissions, la semaine dernière, à 86 fr. 05 avec coupon.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* finit à 95 fr. 15, au lieu de 95 fr. 10.

★ ★ L'action de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 519 fr.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 686 fr., s'inscrit à 682 fr.

La *Banque d'Athènes* finit à 140 francs à terme, et à 141 francs au comptant.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 232 fr., au lieu de 228 francs.

La *Banque du Nord* est à 1.138 fr. au comptant, recherchée ainsi.

Le groupe des *Banques Mexicaines* attire de nouveau l'attention.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 688 francs au comptant, contre 675 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.008 fr., au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 486 fr., ex-coupon de 15 fr. 48 nets d'impôt, à valoir sur le dividende de 1906. Elle cotait jeudi dernier 498 fr. avec coupon.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont bien tenues à 389 francs, et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 389 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt* sont demandées à 470 francs.

Les *Obligations du Port de Rosario* sont fermes à 491 francs.

Pour le mois de décembre, les recettes du *Port de Rosario* se sont élevées à 535.866 fr. Les recettes des onze premiers mois s'étant chiffrées par 6.412.757 fr., les recettes totales de l'année 1906 s'établissent à 6.948.623 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été recherchées, tout d'abord, mais elles ne conservent pas leurs hauts cours.

Les *Andalous* sont à 256 fr., contre 259 fr. ; *Nord de l'Espagne* 287 fr., sans variation ; *Saragosse*, 445 fr., contre 444 fr.

Les recettes de ces trois Compagnies, du 1er janvier 1906 au 16 décembre, présentent, sur celles de la même période de 1905, les variations suivantes : Augmentations : *Madrid-Saragosse*, 4.740.436 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 4.544.914 pesetas. Diminutions : *Andalous*, 717.400 pesetas.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.262 fr. est à 1.246 fr. au dernier moment ; *Briansk*, 316 fr., comme jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto* s'est montré de nouveau mouvementé. En définitive, il finit à 2.288 francs, contre 2.268 francs.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* est bien tenue à 374 fr., contre 371 fr.; action privilégiée, 378 fr.

L'*Obligation 5 0/0 du Chemin de fer de Victoria à Minas* est recherchée à 454 fr.

Dans le discours annuel du Président de l'Etat de Espiro-Santo, l'on relève ce qui suit :

« Le chemin de fer de Victoria à Minas a pris une « extension remarquable et ne tardera pas à réunir « l'Etat de Espirito-Santo à celui de Minas, en traver- « sant des zones fertiles où sont déjà localisés de nom- « breux colons qui se livrent à l'agriculture. Cette voie « ferrée donnera une impulsion considérable à l'agri- « culture et au commerce de l'Etat. »

Rappelons que les obligations 5 0/0 de cette Compagnie jouissent d'une double garantie, savoir : une garantie trentenaire en or du Gouvernement Fédéral Brésilien, et tout l'actif de la Société.

MARCHÉ EN BANQUE

Echanges actifs sur le *Marché en Banque*, cette semaine. Cependant, dans la tenue de la Cote il y a eu encore à enregistrer un peu d'irrégularité, ce qui n'empêche pas nombre de valeurs de clôturer en hausse.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 99 fr. 10, au lieu de 97 fr. 40, il y a huit jours ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 89 fr. 70, contre 88 fr. 35.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 75 fr. 47 ex-coupon de 0 fr. 72 1/2, contre 76 fr. 45 avec coupon la semaine dernière.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 52 fr. 85, contre 52 fr. 50; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, 34 fr. 75 ex-coupon de 0 fr. 77 1/2, contre 35 fr. 60 avec coupon.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est bien demandée à 94 fr. 95.

Les *Obligations 5 0/0 de la Ville de Bahia* clôturent à 454 francs. On sait que le port de Bahia est le débouché naturel d'une immense région en plein développement, et que son mouvement de navigation lui assigne la troisième place parmi les grands ports du Brésil, ce qui veut dire qu'il vient immédiatement après Santos et Rio-de-Janeiro.

La *Banque Privée de Lyon* se traite à 509 fr. 50.

La *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* reste à 1.505 francs.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* valent 439 francs.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont demandées à 455 fr. 50.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* cotent 429 francs.

Le *Cape Copper* s'inscrit à 208 fr. 50 ex-coupon de 17 fr. 55, contre 227 francs avec coupon.

La *Tharsis* reste à 222 fr. 50, contre 225 francs.

La *Harpener* vaut 1.650 francs, contre 1.618 francs, il y a huit jours.

Les premières Bourses de 1907 voient l'action *New Egyptian* toujours ferme à 43 francs, et plus pour les petites coupures. Les dernières nouvelles reçues de sa filiale, la *Soudan Development and Exploration C°*, sont des plus encourageantes. Vu l'extension considérable que prend de jour en jour son service de navigation sur le Nil, la Direction a dû commander quatre nouveaux chalands, ce qui portera le nombre des bateaux à vingt, dont six steamers, et tous sont continuellement employés. Les autres branches de cette Société font également de bons progrès.

Les actions des *Machines Hartmann* finissent à 790 francs contre 810 francs.

Les *Usines Maltzof* cotent 1.039 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui s'échangeait à 1.485 francs, reste à 1.498 fr.

Les *Aciéries du Donetz* clôturent à 840 francs.

La *Doubowaïa-Balka* se traite à 1.340 francs, au lieu de 1.310 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* finit à 355 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* se retrouve à 465 francs.

L'action *Huanchaca* est à 128 fr. 50, contre 133 francs.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* termine à 723 francs, contre 765 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* vaut 6.798 francs : elle s'échangeait à 6.684 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est recherchée à 280 fr. 50. Les travaux avancent avec toute la célérité possible, mais on sait qu'en attendant, les actions touchent un intérêt statutaire de 12 fr. 50 par an, dont le premier semestre échoit en mars prochain.

L'action du *Syndicat Minier* finit à 165 francs, très ferme. Les diverses entreprises minières dont cette Société prépare l'axploitation ou dans lesquelles elle est intéressée se présentent, dit-on, en très bonnes conditions. D'autre part, les ingénieurs composant le Comité technique du *Syndicat Minier* examinent de nouvelles affaires dont plusieurs pourront vraisemblablement être mises en train avant la fin du premier exercice social. Ainsi cet exercice, tout en ayant réalisé des bénéfices que l'on prévoit être assez satisfaisants pour permettre la répartition d'un dividende de 12 à 14 francs, semble devoir assurer au *Syndical Minier* tout un faisceau de participations et cela au moment où les prix élevés des métaux favorisent tout particulièrement les affaires minières.

L'action des *Charbonnages de Laviana* se tient à 129 fr.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'inscrivent à 308 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se traitent à 80 francs.

Les actions de la *British Molybdénite C°* sont fermes à 55 francs. Rappelons que cette Compagnie, dont les gisements sont situés en Norvège, base son prix de vente sur le cours de 3.500 fr. la tonne, alors que le molybdène vaut 18.000 francs la tonne.

L'action *Photographie animée* a un marché des plus actifs à 31 fr. 50.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est de nouveau demandée ; elle reste à 300 francs.

Ainsi que nous l'avons annoncé samedi, les porteurs de ces titres ont à toucher, le 10 courant, contre remise du coupon n° 2, 10 francs bruts par titre, soit 9 fr. 60 nets.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 85 francs.

Les *Mines de Guergour* sont à 850 francs.

Les actions de la *Compania Minera El Rey* sont en reprise à 117 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

10 janvier 1907.

Blé. — De nouvelles averses sont tombées cette semaine; elles ont fait disparaître la neige qui, dans la plupart des régions, recouvrait les champs. Les terres sont maintenant saturées d'eau et ce fait cause de grandes appréhensions à la culture qui redoute les effets désastreux d'une série de gels et de dégels. Il faut donc souhaiter que la pluie cesse bientôt, mais que le froid n'effectue son retour que lorsque l'humidité aura pénétré profondément dans le sol. La surface étant ainsi assainie, les rigueurs de la température seront moins funestes aux jeunes blés.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 déc. 1906	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 37	23 37	23 87	22 87	23 12
Liverpool	17 53	17 88	17 79	17 76	17 53
Anvers	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Berlin	22 43	22 59	22 68	22 59	22 87
Budapest	15 58	15 58	15 56	15 64	15 75
Chicago	14 22	14 20	14 15	14 68	14 47
New-York	15 55	15 49	15 99	15 82	15 61

Nous n'avons encore aucun changement à signaler dans la situation commerciale. Les détenteurs ne sont nullement pressés de vendre et se refusent à accorder la moindre concession; les meuniers qui parviennent difficilement à placer leurs farines, continuent à temporiser dans l'espoir d'obtenir tôt ou tard de meilleures conditions.

A Paris, à la réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est traité que peu d'affaires aux prix suivants : blés roux de choix, 23 25 à .. .. ; bonne qualité, 22 75 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 25 à 22 50; blés blancs, 22 75 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, les transactions ont été assez actives durant les dernières séances, mais, les offres étant à peu près égales aux demandes, les cours ne se sont pas sensiblement modifiés :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Courant	23 87	22 87	23 12
Février	.. ..	23 12	23 12
Mars-avril	.. ..	23 25	23 25
4 de mars	23 25	23 37	23 37
4 de mai	.. ..	23 37	23 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les affaires sont peu importantes et la tendance indécise :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Courant	29 ..	29 12	29 37
Février	.. ..	29 37	29 62
Mars-avril	.. ..	29 62	29 87
4 de mars	30 ..	29 87	29 87
4 de mai	.. ..	30 ..	30 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les prix sont inchangés. Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Le Prix du Pain. — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine de janvier 1907, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal ... Fr.	32 083
Frais de panification	13 179
Total	45 262

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3536, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7072, soit 0 fr. 71.

Éléments de la taxe officieuse : 3 dixièmes de farines de choix, 2 dixièmes premières marques, 3 dixièmes ordinaires, 2 dixièmes farines-fleur. Le prix des farines-fleur de Paris est majoré de 1 fr. par quintal pour « frais accessoires ».

Avoine. — Le stock du marché réglementé n'est encore que de 31.250 quintaux. Cet approvisionnement, qui est la propriété de seulement quelques personnes, ne semble pas devoir beaucoup s'augmenter en janvier; malgré les hauts prix actuels, la culture n'offre que des quantités insignifiantes, ce qui nous autorise à supposer que l'estimation officielle de la dernière récolte est fortement exagérée. Le découvert ne pourra donc pas effectuer des livraisons réelles et devra pour se libérer subir une fois de plus les exigences des haussiers. Il peut arriver cependant que les intéressés trouvent parmi les grains étrangers, dont les arrivages sont toujours abondants, des lots susceptibles d'être admis au marché de Paris.

Les premières séances de la nouvelle année ont été très calmes.

	27 décemb.	3 janvier	10 janvier
	—	—	—
Courant	20 87	20 62	20 37
Février	.. ..	20 75	20 37
Mars-avril	.. ..	20 75	20 62
4 de mars	20 87	20 87	20 62
4 de mai	.. ..	20 62	20 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Au marché libre d'hier on a pratiqué pour les avoines indigènes : noires de choix, 21 75 à 22 25; belle qualité, 21 25 à 21 50; qualité ordinaire, 21; grises, 20 50 à 20 75; rouges, 20 50; blanches ou jaunes, 19 .. à 19 25, les 100 kilos par wagon complet.

En délivré Paris, on tenait les avoines exotiques : blanches de Russie, 18 25 à 18 50; noires, 19 25; Irlande, 20 75 a 21; Suède, 21 à 21 25.

Seigle. — La baisse survenue en décembre a eu pour conséquence une nouvelle diminution des offres; sur les places de province les transactions sont à peu près nulles.

A Paris, sur le marché réglementé, l'exiguïté du stock (500 quintaux) a facilité l'étranglement du découvert qui cependant était peu important. La liquidation de décembre s'est faite à 18 75 au lieu de 17 75 pour novembre. En ce moment règne le plus grand calme :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Courant	17 75	17 75	17 50
Février	.. ..	17 75	17 75
Mars-avril	.. ..	17 75	17 75
4 de mars	17 75	17 75	17 75
4 de mai	.. ..	17 75	17 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 69 à 72 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 déc. 1906	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 37	24 37	23 75	23 62	23 62
Londres	22 02	21 77	22 22	21 86	21 69
Bruxelles	22 25	21 87	22 25	22 ..	22 ..
Amsterdam	22 36	21 57	21 84	21 60	21 96
Prague	21 73	21 31	21 63	21 36	21 31
Hambourg	22 56	22 06	22 37	22 12	21 93
New-York(moscovad)	38 25	38 25	38 25	35 40	35 40

La mise en œuvre des betteraves étant terminée, les variations de la température n'ont plus d'influence sur le rendement en sucre.

Dans plusieurs endroits, fabricants et cultivateurs ont déjà entamé des pourparlers au sujet des futurs contrats. Les prix offerts à l'agriculture sont peu rémunérateurs, mais on prévoit, à tort ou à raison, qu'ils seront bientôt relevés. Nombreuses, en effet, sont les personnes qui croient que la distillerie fera une sérieuse concurrence à la sucrerie, ce qui

obligera les fabricants de sucre à payer la betterave plus cher que ne le comporterait le cours pratiqué sur les 4 d'octobre.

La situation commerciale ne s'est guère modifiée. Nous lisons dans la *Circulaire des Fabricants de sucre :*

« Les cours ont un peu fléchi sur les places européennes; mais il n'ont pas varié aux Etats Unis. Pour le moment et pour quelques mois encore, le marché de l'Union peut compter sur les arrivages de Cuba, où plus de la moitié des usines étaient en marche dès la dernière décade de décembre. Le grand déficit de la production de la Louisiane est compensé par un assez gros excédent du sucre de betterave américain, un nouvel excédent de la production de Porto-Rico et d'autres centres producteurs de sucre de canne. »

A Paris, on a coté en clôture :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 62	26 37	26 37
Février	.. ..	26 62	26 62
4 de mars	27 50	27 25	27 25
4 de mai	27 87	27 62	27 62
4 d'octobre	.. ..	.. ..	27 50
Roux 88° disponible	23 75	23 62	23 62

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 57 50 à 58 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Alcool. — Le stock du marché réglementé s'accroît régulièrement; il est actuellement de 19.150 pipes de 620 litres, contre 3.725 à la même date de 1906, 8.450 en 1905 et 6.775 en 1904. La tendance est calme, mais soutenue :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Courant	41 50	41 62	41 75
Février	.. ..	42 12	42 12
Mars-avril	.. ..	42 62	42 62
4 de mai	43 87	43 62	43 87
4 premiers	.. ..	38 87	38 62
3 d'octobre	.. ..	37 87	37 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Les affaires sont à peu près nulles sur le marché parisien. Les prix ne varient pas; on cote les produits de 1906 : Bas-Bourgogne, 35 à 40 fr.; Cher, 25 à 30; Touraine, 23 à 28; Algérie, 13 à 20; Aramon, 11 50 à 16; Montagne, 13 à 18; Minervois, 16 à 21; Roussillon, 11 50 à 30, l'hectolitre, nu, en entrepôt.

Les vins de soutirage valent de 75 à 100 fr.; les Bordeaux ordinaires de 110 à 140 et les Mâcon ordinaires de 110 à 140, la pièce de 225 litres, y compris le fût et les droits de régie.

L'inactivité règne également en province. Nous trouvons dans le *Moniteur Vinicole* un aperçu des prix actuellement pratiqués dans les diverses régions :

Gard : 0 fr. 90 à 1 fr. 10 le degré-hectolitre pour les bons vins courants de la nouvelle récolte et 0 fr. 80 pour les produits de 1905.

Hérault : Par parties isolées de 0 fr. 80 à 0 fr. 90 le degré.

Aude : De 0 fr. 85 à 1 fr. le degré en bons vins courants; les produits de choix sont plus chers.

Roussillon : Les prix sont de 0 fr. 80 à 0 fr. 90 pour les qualités ordinaires.

Armagnac : On a traité de 2 à 2 fr. 25 le degré avec retiraison prochaine.

Tarn : 1 fr. 10 le degré.

Tarn-et-Garonne : 30 fr. la barrique.

Gascogne : On a fait les prix de 25 à 30 fr.

Poitou : Les cours se tiennent aux environs de 25 à 30 fr. la pièce de 270 litres.

Touraine : De 30 à 40 fr. les 250 litres.

Loir-et-Cher : On a payé 30 fr. la pièce de bons vins de 9 à 10 degrés.

Bourgogne : Les 1906 se cotent en ordinaires de 50 à 65 fr. la pièce ; en grands ordinaires, de 80 à 90 fr. ; en passe-tout-grains, de 120 à 150 fr. ; les petits bons vins, de 180 à 250 fr. ; et les vins fins à partir de 200 jusqu'à 900 fr.

Algérie : On a traité difficilement au prix de 0 fr. 55 à 0 fr. 65 le degré. De beaux vins ont obtenu de 0 fr. 70 à 0 fr. 75 le degré.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	13 déc. 1906	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 25	40 75	41 25	40 ..	39 ..
Londres (d°)	38 42	39 82	40 44	38 73	38 27
Anvers	41 ..	42 25	43 ..	41 25	40 50
Hambourg	39 68	40 93	41 25	39 68	39 06
New-York (Rio n° 7)	29 12	31 11	32 54	30 97	30 83

La circulaire de M. G. Duuring, de Rotterdam, donne les modifications de la situation statistique pendant les six premiers mois des quatre dernières saisons (1er juillet-31 décembre) :

	1903-04	1904-05	1905-06	1906-07
	—	—	—	—
	(En tonnes de 1.000 kilos)			
Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis	578.070	632.290	586.060	507.410
Importations des 6 1ers mois	572.490	494.820	484.360	570.030
Totaux	1.150.560	1.127.110	1.070.420	1.077.440
Livraisons des 6 1ers mois	511.880	502.010	493.180	498.560
Stocks au 31 déc.	638.680	625.100	577.240	578.880
En mer ou en cours d'embarquement au 31 décembre	69.530	68.060	67.830	125.040
Stock de Rio	38.880	25.410	17.290	33.650
— Santos	73.060	153.530	80.410	129.120
— Bahia	1.530	3.230	2.820	3.760
Approvisionnement visible universel au 31 décembre	821.680	825.330	745.590	870.450
contre, au 30 novembre	823.530	833.510	772.290	825.030
Différence au 31 décembre	— 1.850	— 8.180	— 26.700	+ 45.420

La comparaison avec les années précédentes fait ressortir les excédents suivants à la date du 1er janvier : 124.860 tonnes sur 1905; 45.120 sur 1904; 48.770 sur 1903; 96.120 sur 1902.

Jamais le stock mondial n'a eu une telle importance; le plus élevé constaté précédemment est celui du 1er novembre 1904, 853.850 tonnes, lequel est inférieur de 16.600 tonnes à l'approvisionnement actuel.

Les marchés européens sont toujours dépourvus d'activité

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	13 déc. 1906	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	68 87	67 75	68 ..	69 12	69 62
Liverpool	63 02	61 51	62 49	64 35	64 69
New-York	53 73	51 61	51 96	54 18	54 30

Le 4 janvier, le total en vue de la récolte américaine était de 8.282.000 balles, contre 7.154.000 à la même date de la saison 1905-1906, 8.119.000 en 1904-1905 et 7.239.000 en 1903-1904.

L'approvisionnement général s'élevait à 4.684.000 balles, dont 4.066.000 de coton américain, contre 4.629.000, dont 4.044.000 de coton américain à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 9 janvier 1907.

Les finances allemandes. -- Le budget de la Prusse. — La gestion financière de M. de Bülow. — Les émissions en 1906. — La Bourse. — Le marché monétaire.

Le chancelier, prince de Bülow, a ouvert aujourd'hui la session du Landtag prussien par un discours sans grand relief. La majeure partie était un panégyrique de la situation financière de l'Empire.

Immédiatement après, M. de Rheinhaben, ministre des Finances, présenta à la Chambre des Députés de Prusse le projet de budget, qui se balance par 3 milliards 187.109.000 marks, sans déficit.

Il exposa, lui aussi, que le résultat de la gestion financière de 1906 est brillant et que la situation économique est excellente.

Ce n'est pas le hasard de l'inspiration qui a amené M. de Bulow à insister sur le bon état de nos finances. Il a répondu, sans s'en donner l'air, aux vives attaques dont sa gestion financière est l'objet dans la presse conservatrice.

Nous ne pouvons nous mêler aux polémiques électorales de l'Allemagne. Tout le monde sait aussi que les attaques faites contre un adversaire au cours d'une période électorale contiennent immanquablement une part d'exagération et d'injustice.

Cela posé, il me paraît cependant instructif de reproduire ce que les organes du Centre reprochent au chancelier dans son administration financière.

L'énorme augmentation des dépenses publiques et de la Dette publique sont, prétendent-ils, le fait de la politique de M. de Bülow. Ainsi, de 1893 à 1898, sous le baron de Marschall, la dépense totale pour les Colonies n'avait pas dépassé 30 millions de marks. Aujourd'hui, on dépense annuellement pour les Colonies bien près de 210 millions de marks. Depuis l'arrivée aux affaires du prince de Bulow, les Colonies ont coûté à l'Empire 963 millions de marks ; pour se les procurer, il a fallu recourir aux emprunts pour 713 millions de marks.

Sous le gouvernement de M. de Bülow, la Dette publique s'est accrue de 1.700 millions de marks, ce qui constitue une moyenne annuelle de 200 millions de marks. Le budget annuel de la Marine a augmenté de 136 millions de marks, et, par lui seul, la Dette publique s'est trouvée augmentée de 400 millions de marks.

Dans ses attaques, le Centre n'a manqué de se faire une arme précieuse de l'élévation du taux de l'escompte de la *Reichsbank* à 7 0/0 : ce sont les continuels besoins d'argent du gouvernement qui ont conduit la Banque de l'Empire à cette nécessité. Et cette pénurie du Trésor survient dans l'année même où le *Reichstag* a voté 180.000.000 de nouveaux impôts annuels ! Malgré cet appoint, le budget clôturera avec un gros déficit, et le déficit prévu pour le prochain budget est encore plus grand. Pour l'exercice qui va finir, les Etats confédérés auront à payer près de 60 millions de marks de contributions matriculaires non couvertes. Enfin, pour équilibrer le prochain budget, il faudra émettre un emprunt de plus de 250 millions de marks et le consortium financier qui a pris le dernier emprunt n'a pas encore réussi à le placer tout entier.

Voilà le réquisitoire ! Il semble bien qu'il n'a pas beaucoup exagéré le mal. En tous cas, les journaux du Chancelier n'ont pas encore répondu.

Je vous envoie, par le même courrier, la statistique des émissions publiques faites en Allemagne en 1906. Leur total est inférieur à celui de l'année 1905 et il faut attribuer cette diminution à la cherté de l'argent pendant le deuxième semestre. Cette cherté a arrêté l'essor des émissions, au moins des émissions de titres à intérêt fixe, terrain déjà mal influencé par l'échec des emprunts allemands et prussiens. La proportion des émissions d'actions dans le total général a, au contraire, augmenté : elle a passé de 22.9 0/0, l'année précédente, à 33.9 0/0 en 1906. L'essor industriel et la création de nouvelles Sociétés par actions expliquent assez cette dernière augmentation.

Si la situation du marché monétaire s'améliore, nous assisterons, au commencement de cette année, à toute une floraison d'émissions déjà préparées et annoncées : émissions, introductions à la Bourse, augmentation de capital, chaque banque a une opération prête à être lancée. On n'attend qu'un retour des disponibilités monétaires.

Sur le marché financier, on constate, comme l'année dernière, peu de transactions, mais une assez grande fermeté. Depuis quelques jours, les affaires semblent s'être concentrées dans le compartiment des actions charbonnières où les achats sont nombreux et la hausse sensible : les actions de nos grands charbonnages semblent être devenues les directrices et les soutiens de la Bourse.

Le dernier bilan de la *Reichsbank* ne laisse guère prévoir un abaissement du taux de son escompte. Les rentrées d'or y sont insignifiantes et les demandes augmentent, surtout de la part de l'Etat. La circulation des bons du Trésor est actuellement de 263 millions de marks.

La situation des industries reste invariablement bonne, sans aucun indice de réaction. On assure de tous les centres industriels que la situation actuelle n'a aucun rapport avec celle de 1900 et qu'un revirement n'est pas, comme alors, fatal, parce que l'essor d'aujourd'hui a des bases sérieuses, saines, sans aucun caractère de spéculation.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1906		1905	
	31 déc.	Dif. 22 déc.	31 déc.	Dif. 23 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	665.017	— 70.656	803.525	— 83.396
Billets du Trésor	51.269	+ 1.242	17.829	— 1.399
Billets d'autres banques	14 136	— 16.462	9 689	— 18.765
Lettres de change	1.338 957	+149 384	1.227.615	+195.870
Prêts sur titres	284.522	+220 266	204 346	+130.131
Valeurs	262 697	+ 67 837	214 850	+ 48.777
Divers	121 568	— 5.881	98.791	— 0.943
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.775.898	+294 967	1.656.679	+252.473
Autres engagements à vue	652.883	+ 48 058	630.807	+ 16 328
Divers	64 571	+ 2.705	44.325	+ 1.474

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 novembre	743	1.431	485	1 183	73	— 153	6
15 »	778	1.396	550	1.168	67	+ 67	»
23 »	869	1.349	586	1.143	52	+ 13	»
30 »	766	1.396	591	1.171	69	— 99	»
7 décembre	746	1 376	565	1 145	58	— 91	»
15 »	747	1 395	595	1.111	72	— 99	»
23 »	736	1.487	605	1.190	64	— 192	7
31 »	665	1.776	653	1.339	285	— 572	»

Les Emissions en Allemagne en 1906. — Comme elle fait pour chaque année, la *Gazette de Francfort* vient de publier la statistique des émissions faites en Allemagne pendant l'année écoulée.

Leur total pour 1906 s'est élevé à 2 813.3 millions de marks, contre 3.106.4 millions, chiffre définitif des émissions en 1905 et 1.813.3 millions, en 1904. Les conversions ne sont pas comprises dans ces totaux.

Le tableau suivant donne la classification de ces émissions avec la comparaison des années précédentes :

	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—
	(Millions de marks)			
Empr. d'Etat allem.	343.36	283.87	454.68	668.97
— étrangers....	136.25	87.24	676.39	163.61
— de Villes	340.48	216.77	418.35	429.79
Obl. hypoth. allem.	461.59	467.38	513.02	330.36
— — étrang.	29.39	21.34	5.62	6.77
Autres obligations..	256.67	199.24	331.31	257.29
Act. des Banques...	33.06	201.45	203.44	289.77
— de Ch. de fer...	116.31	68.91	11.06	42.46
— Industrielles...	195.33	267.60	492.52	624.28
Total......	1.912.44	1.813.80	3.106.49	2.813.30
Dont :				
Obligations.........	1.567.74	1 275.84	2.399.47	1.856.79
Actions.............	344.70	537.96	707.02	956 51

Les émissions de l'année 1906 se répartissent ainsi, par semestre :

	1er semestre 1906		2e semestre 1906	
	Valeur nomin.	Valeur au cours	Valeur nomin.	Valeur au cours
	—	—	—	—
	Millions de marks)			
Empr. d'Etat allem.	628.00	627.90	40.00	41.07
— étrangers....	150.68	145.11	18.64	18.50
— de Villes	284.57	282.16	146.36	147.63
Obl. hypoth. allem.	250.36	250.86	80.50	80.00
— — étraug.	6.75	6.77	»	»
Autres obligations..	218.57	217.24	39.50	40.05
Act. des Banques...	127.85	183.38	78.39	106.39
— de Ch. de fer..	23.10	27.01	14.18	15.45
— Industrielles...	231.15	334.26	209.39	290.02
Total......	1.921.03	2.074.19	626.96	739 11

La récolte de 1906, en Allemagne.— L'Office de statistique vient de publier la statistique du rendement des principales récoltes en 1906 avec comparaison du rendement de 1905. Ces chiffres expriment des tonnes :

	1906	1905
	—	—
Blé....................	3.939.563	3.699.882
Seigle	9.625.738	9.606.827
Orge d'été............	3.111.109	2.921.953
Avoine................	8.431.379	6.546.502
Pommes de terre......	42.936.702	48.323.353
Trèfle................	11.912.726	9.505.132
Luzerne...............	1.698.998	1.459.750
Prairies	28.732.930	26.265.417

Sauf pour les pommes de terre, tous les rendements de 1906 sont supérieurs à ceux de 1905.

L'Émigration par Brême en 1906. — Des *Brenner Nachrichten* : Le port de Brême a vu s'embarquer pour le Nouveau-Monde un total de 208.343 émigrants pendant l'année 1906. Ce chiffre est le plus élevé qui ait jamais été atteint. En particulier, pendant l'année 1905, le nombre des émigrants atteignit 186 856 seulement.

La majeure partie de ce formidable contingent est fourni par l'Autriche-Hongrie et surtout par la Russie; cependant, l'appoint allemand a atteint 16.653 personnes, tandis que l'année précédente il atteignait 14.845 unités seulement.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 10 janvier 1907.

Séance sans entrain et sans fermeté, toujours à cause des appréhensions que cause la situation monétaire. La plupart des compartiments ont fini sur un léger recul. Seules, les actions des charbonnages ont réagi contre le mouvement général et ont fini en progrès.

Les fonds d'Etats ont été peu soutenus.

Les actions des grandes banques ont cédé. On a remarqué, aussi, la faiblesse des actions des Compagnies de navigation maritime et des valeurs métallurgiques.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 8 janvier 1907.

La situation monétaire. — Les finances nationales. — Nouvelle émission de Bons du Trésor. — Le Stock-Exchange en 1906.

Une amélioration très appréciable s'est produite dans la position de la *Banque d'Angleterre* au cours de la dernière huitaine. L'excédent des rentrées d'or de l'étranger a atteint 603.000 liv. st., et d'autre part, 615.000 liv. st. ont fait retour de la circulation intérieure. Par contre, le montant des billets en circulation a augmenté de 249.000 liv. st., de sorte que l'accroissement net de la réserve a été ramené à 969.000 livres sterling.

Par suite des paiements des dividendes et des coupons, des emprunts faits à la Banque, et aussi de ce fait que l'argent nécessité pour les besoins de fin d'année est maintenant sans emploi, le marché monétaire s'est trouvé abondamment pourvu de capitaux disponibles. Le résultat a été que le loyer de l'argent a baissé, aussi bien le taux des prêts que le taux d'escompte, le niveau moyen, pour le bon papier à trois mois, était descendu à 5 1/16 0/0, tandis que les avances hebdomadaires pouvaient se traiter à 4 1/4 0/0. Ce sont là des signes indéniables d'amélioration.

Il est vrai que les traites anglaises escomptées par la *Banque de France* tombent à échéance en mars, et que, d'autre part, il est possible que de nouveaux chargements d'or soient expédiés vers la République Argentine et le Brésil dans un avenir plus ou moins prochain ; mais les demandes de métal jaune pour l'Egypte semblent être maintenant satisfaites, et on peut penser que la cherté des reports imposés sur les valeurs américaines lors de la dernière liquidation produira sur New-York un effet salutaire, et que cette dernière place évitera de mettre le marché anglais dans l'embarras.

On conçoit, dans ces conditions, qu'on ait pu envisager déjà l'éventualité d'une réduction du taux de son escompte par la *Banque d'Angleterre*. Mentionnons pourtant que, de l'avis de quelques journaux financiers anglais, il importe, en vue de la grande activité commerciale et des demandes d'or auxquelles il semble que l'on doive s'attendre au printemps, que le taux officiel de l'escompte à Londres ne soit réduit que progressivement et avec la plus grande circonspection.

Vous trouverez plus loin le détail des recettes et des dépenses publiques pendant les neuf premiers mois de l'exercice en cours. Les résultats acquis sont des plus favorables. Il convient, d'ailleurs, de faire observer que l'excédent des recettes est dû, non seulement à un surplus des recettes réelles sur les prévisions, mais encore aux économies réalisées dans les dépenses des différents ministères. Actuellement, en effet, les recettes sont de 1.497.763 liv. st. supérieures à celles qui ont été effectuées pendant les neuf premiers mois de l'exercice 1905-1906, tandis que les dépenses sont de 3.297.607 liv. st. inférieures au chiffre correspondant de l'année dernière.

Il se peut que certaines dépenses aient été retardées, ainsi que cela a eu lieu effectivement pour le service de la Dette nationale.

Mais il convient, dans tous les cas, de rendre cette justice au Trésor : qu'il a su éviter pendant les neuf derniers mois l'émission de bons nouveaux. Le montant de ceux-ci n'a pas dépassé, en effet, 500.000 liv. st., alors que 2 millions de livres sterling de bons anciens ont été remboursés, de sorte qu'il y a actuellement une diminution de 1.500.000 liv. st. dans le montant des bons existants.

A la fin de 1905, le montant des bons nouveaux était de 4.500.000 liv. st., et il atteignait 13.500.000 liv. st. à la fin de décembre 1904.

C'est hier, 7 janvier, qu'ont été reçues, à la *Banque d'Angleterre*, les souscriptions à 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor à trois mois, émis en remplacement de ceux tombant à échéance le 12 janvier. Le montant total des souscriptions a atteint 4.374.000 livres sterling. Les souscripteurs à 99 liv. st. 3 1/2 d. recevront 55 0/0 ; au-dessus de ce prix, les demandes seront intégralement servies. Le taux moyen ressort ainsi à 3 liv. st. 17 sh. 9 1/4 d.

Le *Bankers' Magazine* vient de publier ses statistiques annuelles relatives aux fluctuations des cours au Stock-Exchange pendant l'année qui vient de s'écouler. Il faut reconnaître que les résultats n'ont pas été des plus favorables. Jamais, depuis dix ans, l'année 1904 seule exceptée, les 325 types de valeurs dont le *Bankers' Magazine* enregistre les variations n'ont vu des cours aussi bas qu'en 1906. Il faut dire cependant que l'année s'est terminée sur une légère reprise qui, depuis le 20 novembre jusqu'au 18 décembre, a rendu une plus-value de 1.556.000 liv. st. aux titres considérés, qui valent nominalement 2 milliards 868.932.000 liv. st., et sur le marché 3 milliards 20.500.000 liv. st. Si la comparaison se fait avec les chiffres d'octobre 1906, l'amélioration atteint même une quarantaine de millions de livres sterling.

A fin décembre 1905, la valeur des 325 types considérés était de 3.077.000.000 liv. st., d'où il ressort, pour l'année 1906, une dépréciation d'environ 57 millions de livres sterling.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes budgétaires pendant le 3e trimestre 1906-1907. — Voici un état sommaire des recettes budgétaires totales (Echiquier et taxes locales), encaissées du 1er juillet au 31 décembre 1906 :

	Recettes du 3e trimestre 1905-06	Recettes du 3e trimestre 1906-07	Différence en 1906-1907
	(Livres sterling)		
Douanes	9.440.108	8.758.828	— 681.280
Accises	10.741.000	10.891.000	+ 150.000
Impôt foncier	4.094.000	4.669.000	+ 575.000
Timbre	2.200.000	2.120.000	— 80.000
Impôt sur les terres	»	»	»
— sur les prop. bât.	110.000	90.000	— 20.000
Income-tax	2.230.000	2.200 000	— 30.000
Postes	4.470.000	4.450.000	— 20.000
Télégraphes	1.070.000	1.070.000	— »
Domaine de la Couronne	180.000	170.000	— 10.000
Recettes du Canal de Suez et divers	896	12.887	+ 11.991
Divers	366.930	571.226	+ 204.296
Total des recettes	34.902.934	35.002.941	+ 100.007

Voici maintenant quelles ont été les recettes budgétaires pendant les neuf premiers mois de l'exercice en cours, c'est-à-dire depuis le 1er avril jusqu'au 31 décembre 1906, avec les chiffres comparatifs de l'année dernière :

	Recettes des 9 1ers mois 1905-06	Recettes des 9 1ers mois 1906-07	Différence en 1906-1907
	(Livres sterling)		
Douanes	26.165.847	25.497.873	— 667.974
Accises	26.792.851	26.853.689	+ 60.838
Impôt foncier	12.786.839	14.574.893	+ 1.788.054
Timbre	6.030.000	5.836.000	— 194.000
Impôt sur les terres	50.000	50.000	»
— sur les prop. bât.	460.000	390.000	— 70.000
Income-tax	7.490.000	7 657.000	+ 167.000
Postes	11.300 000	11.530.000	+ 230.000
Télégraphes	3.150.000	3.250 000	+ 100.000
Domaine de la Couronne	370.000	390.000	+ 20.000
Recettes du Canal de Suez et divers	679.205	694.570	+ 15.365
Divers	1.072.870	1.374.268	+ 301.398
Total des recettes	96.347.612	98.098.293	+ 1.750.681

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

10 Janvier 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	48.520.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30.070.000
Total	48.520.000	Total	48.520.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	17.359.000
Réserve et profits et pertes	3.482.000	Portefeuille et avances	32.842.000
Trésor et administration publique	6 417.000	Billets en réserve	20.435.000
Comptes particuliers	47 127.000	Or et argent monnayés	984.000
Billets à sept jours, etc.	41 000		
Total	71.620 000	Total	71.620.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
22 novembre	31.438	28.224	52.923	49 490	21.364	40 32	6
29 »	33.263	28 099	52 525	46 828	23.614	44 92	»
6 décembre	32.902	28 410	51.112	46 053	22 942	44 84	»
13 »	32 799	28 501	48.331	43.474	22.748	47 02	»
20 »	29.996	27 733	51.073	49.316	19.713	38 54	»
27 »	29 064	28.795	50.337	49.582	18 719	37 13	»
3 janvier	30.282	29.044	58.722	57.034	19 688	33 50	»
10 »	31.634	28.065	53.544	50.201	21.419	39 97	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 10 janvier 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or à la Banque d'Angleterre se soldent par une amélioration de 1.372.000 liv. st. de son encaisse. Le fait que la Banque n'a pas réduit son taux officiel détermine une certaine hésitation pendant la séance.

La clôture s'opère pourtant au-dessus des plus bas cours pratiqués.

Les ***Consolidés*** oscillent entre 87 1/16 et 87 3/16.

L'***Italien 4 0/0*** s'inscrit à 100 3/4 ; l'***Exterieure Espagnole*** est en progrès à 94 ; le ***Turc unifié*** se retrouve à 94.

Les valeurs cuprifères sont irrégulières : ***Rio-Tinto***, 89 3/4 ; ***Anaconda***, 15 06 ; ***Tharsis***, 8 68.

Dans le marché sud-américain, les Péruviens ne conservent pas la totalité des précédentes avances. Les Fonds brésiliens et argentins se maintiennent bien.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 199 1/2 ; l'***Erie*** à 44 3/8, et le ***Louisville*** à 147 1/2 ; l'***Atchison*** à 109 7/8, et le ***Norfolk*** à 93 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 janvier 1907.

La situation de la place. — Les Banques. — Le marché sidérurgique et les charbonnages.

Notre marché à terme a commencé l'année en excellente tendance, surtout en chemins espagnols et en valeurs de traction, qui se traduit par une forte hausse des titres de ces deux groupes. La situation monétaire, très tendue à la fin du mois de décembre dernier semble vouloir s'améliorer et la spéculation croit pouvoir escompter une période d'argent, si non bon marché, au

moins obtenable à des conditions plus favorables. Le bilan de la *Banque d'Angleterre* de jeudi dernier accuse d'importantes rentrées d'or et le taux d'escompte sur le marché libre est tombé largement en dessous de la cote officielle. En Amérique également, l'argent au jour le jour s'offre en quantité suffisante et seulement à Berlin, on n'envisage pas l'avenir sans quelques restrictions. En effet la *Banque de l'Empire* a été mise à contribution à la fin de décembre pour des sommes qui dépassent tout ce qui s'est déjà vu, et on dit que les rentrées depuis le jour de l'an ne répondent pas à l'attente des directeurs.

Comme nous l'avons dit, les chemins espagnols sont en forte hausse, surtout sur les achats pour compte de l'arbitrage de Paris, ce qui a permis à notre spéculation locale, par trop chargée antérieurement, d'alléger ses positions dans une proportion importante, tout en réalisant un notable bénéfice.

En valeurs de traction, le *Métropolitain de Paris* est en hausse sur l'augmentation des recettes, qui permettent de prévoir un dividende favorable, et plus en rapport avec son cours que les autres années. La *Parisienne Electrique* et les *Railways et Electricité*, qui ont rétrogradé à la fin de l'année dernière sur les difficultés qu'ont rencontrées les petits spéculateurs, très nombreux ici, à proroger leurs positions, sont en bonne reprise

Les actions de Banques sur le marché au comptant sont en bonne tendance. L'année 1906 a été favorable aux opérations des banques, et la cherté de l'argent dans le dernier trimestre influencera favorablement les bilans. La *Banque de Bruxelles* monte à 1.116, la *Banque Internationale* varie peu à 537 50, la *Banque Nationale* est ferme à 4.550, *Banque de Reports et Fonds Publics et de Dépôts* 740, *Crédit Général Liégeois* 702 50, *Société Générale* part de réserve 4.000.

Caisse Générale de Reports et de Dépôts 1.240. Pour la première quinzaine de janvier, la Caisse a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, un intérêt de 4 83 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 198 millions de francs.

Les avis sur la situation de notre marché des produits de l'industrie sidérurgique continuent à être très favorables et la grande activité de la demande, aussi bien pour l'exportation que pour l'intérieur du pays, ont permis d'augmenter les prix de plusieurs articles, sans que cette hausse ait eu la moindre influence sur l'ardeur des acheteurs. Il semble que les besoins du pays, au moins, sont encore loin d'être couverts, et si notre industrie n'était pas principalement une industrie exportatrice, on pourrait envisager encore une très longue période d'activité extraordinaire.

En Allemagne, également, le travail ne se ralentit pas. La consommation intérieure continue à prendre presque la totalité de la production, et les usines ne peuvent fournir à l'exportation que des quantités relativement minimes.

En Angleterre, ce sont principalement les ordres pour l'exportation qui alimentent les hauts fourneaux ainsi que les producteurs des demi-produits, et la production du pays ne suffit plus pour couvrir toutes les demandes. Le commerce se voit forcé de prendre dans les magasins publics des quantités de plus en plus grandes de fonte et les stocks chez Connal sont revenus à un niveau normal.

Des Etats-Unis, les avis renseignent toujours une activité fiévreuse et de gros achats en rails et matériel de chemins de fer quelquefois pour des périodes très éloignées. Malgré cela, les journaux spéciaux commencent à faire des réserves au sujet de l'avenir. De nouveaux hauts fourneaux, qui seront mis en marche incessamment, augmenteront la production de fonte au delà des besoins actuels. Par contre, il est à supposer que les besoins de la consommation sont maintenant couverts pour quelque temps. La cherté de l'argent et le commencement de la campagne pour l'élection du président, pourraient bien, d'après l'*Iron Age*, influencer l'avenir.

Nous avons eu à constater, à plusieurs reprises, le trop grand calme qui règne sur le marché des titres de ce groupe à notre Bourse. Depuis la dernière quinzaine de décembre, la situation a complètement changé. On achète de tout sans discernement, sur des bruits de dividende qui demandent à être contrôlés. Que l'année 1906 ait été favorable à l'industrie du fer, cela ne peut pas être discuté, et nous l'avons constaté trop souvent pour changer d'avis maintenant. Nous prévoyons aussi que 1907, au moins en partie, sera très bon. Mais sans vouloir être prophète de malheur, il nous semble que nous sommes maintenant arrivés au sommet de l'activité et de la prospérité et que le printemps prochain nous apportera, sinon un revirement complet, mais au moins une forte diminution de la demande.

En charbonnages, on est devenu subitement très lourd et on cherche vainement les raisons de cette faiblesse. Aucune défaillance ne se fait jour sur le marché de la houille, et on sait par expérience que l'effervescence y dure encore quand les fers sont déjà en décroissance. Pendant la grande activité de la sidérurgie, les stocks de charbon ont été consommés et il faut toujours un certain temps pour les rétablir. Mais avant la reconstitution de ces stocks, les charbonniers restent maîtres du marché et des prix. L'année 1906 se soldera pour tous les bons charbonnages avec de très gros bénéfices, et il est à présumer que 1907 sera encore plus favorable. En outre, il est probable que la production de la houille est arrivée à peu près, dans le monde entier, à son chiffre le plus élevé pour toute une période d'années. Une forte baisse du charbon, même en cas de crise industrielle, n'est donc pas à craindre. L'industrie de la houille a perdu beaucoup de ses dangers, et un placement en actions de ce groupe n'offre plus les mêmes aléas qu'il y a quelques années.

Le marché des Rentes congolaises est devenu de plus en plus actif. Depuis notre dernier bulletin, le 3 0/0 a gagné trois points et demi à 81 50 et le 4 0/0 amortissable un point à 94. Les titres des entreprises industrielles et commerciales, par contre, sont en réaction sur des réalisations de bénéfice.

Les Chemins de fer en 1905. — Dans le compte rendu des opérations des chemins de fer, pendant l'exercice 1905, qui vient d'être déposé à la Chambre par M. Liebaert, nous relevons les renseignements que voici :

« Le montant du capital de premier établissement (lignes, stations, dépendances, matériel) s'élevait, le 31 décembre 1905, à plus de 2.275 millions. En 1905, la recette nette des chemins de fer s'est élevée à 92.659.062 fr. ; par kilomètre exploité, la recette nette a été de 22.893 fr. 10 et par train-kilomètre de 1 1/3 environ. Les pensions, les secours et les rentes alloués aux ouvriers des chemins de fer et à leurs familles se sont élevés, en 1895, à 4.721.534 fr. La longueur des lignes exploitées, au 31 décembre 1905, était de 4.047 kilomètres.

Le matériel comprenait : 3.349 locomotives ; 2.331 tenders ; 8.947 voitures de voyageurs et 72.220 wagons à marchandises. La consommation du charbon pour les chemins de fer s'est élevée, en 1905, à 1.700.000 tonnes, représentant une valeur de 31 millions de francs. »

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 7 janvier 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La trêve des confiseurs ne fait sentir son influence que d'une façon relative, car elle n'a pas fait disparaître le projet de loi sur les Associations, dont libéraux et conservateurs voudraient être débarrassés pour différents motifs. M. Maura, notamment, serait très en-

nuyé de prendre le pouvoir avant que ce problème ait reçu une solution, quelle qu'elle soit, mais l'émiettement du parti libéral est tel qu'on peut craindre qu'il lui soit impossible de mener à bien pareille entreprise. Si, finalement, nous voyons surgir un Cabinet Canalejas, appuyé par M. Moret, on essaiera de rouvrir les Chambres pour le discuter, mais ce dernier étant absent, il n'y a pas moyen de savoir ce qu'il pense à ce sujet. En attendant, il se pratique déjà des démarches pour ajourner la réouverture des Chambres qui avait été convenue pour le 21 courant.

Le problème des octrois est d'une autre espèce que celui des Associations et le parti conservateur n'a aucun inconvénient à rechercher le moyen de les remplacer. Pour le moment, on sait déjà que le député désigné pour étudier le projet du Ministre des Finances s'en est complétement séparé et la Commission en masse, moins un seul de ses membres, a adopté le projet de son rapporteur. Cela fait faire la grimace à M. Navarro Reverter, mais, tout en lui accordant que cette élimination de son projet est humiliante pour lui, il ne peut s'en étonner. Nous ne connaissons pas en détail ce que vaut le projet de la Commission, mais nous savons déjà que celui du Ministre enlève aux communes la plupart de leurs revenus, sans compensation, ce qui leur rendrait la vie impossible et, dans ces conditions, tous les députés ruraux et une partie de ceux des grandes villes sont contraires au système proposé.

M. Navarro Reverter a l'intention de liquider la totalité des pagarès de Ultramar en circulation, et de convertir la Dette amortissable et la Dette Extérieure. Ce sont de grands projets dont la réalisation semble trop lointaine pour que ce soit lui qui les mette en pratique.

L'ensemble des opérations de notre Bourse a présenté un caractère de fermeté presque ininterrompue. Le 2 courant la Dette intérieure a détaché un coupon de 80 centimes, dont elle en regagna 20 le même jour; quelques réalisations de bénéfices lui firent perdre 10 centimes le 3 et 10 autres le 4; toutes les offres ayant été absorbées, le cours est revenu à 81 30 et reste très ferme avec bonne tendance, sans pouvoir assurer que les tentatives annoncées pour arriver à 83 le 31 mars soient couronnées de succès. Il est presque certain que, dans les conditions actuelles, les cours se maintiendront, mais il y aura, semble-t-il, deux obstacles à la hausse de l'Intérieure : l'un est l'arbitrage qu'elle permet avec l'Amortissable, qui n'est pas à la parité; il est vrai que l'Amortissable est menacée de conversion et il y aura, en ce cas, quelques difficultés à lui faire atteindre le cours de 102 50, mais, si elle reste aux environs du pair, le 4 0/0 ne pourra pas aller très loin, puisqu'il y aura avantage à en vendre pour acheter du 5 0/0. D'une façon ou de l'autre, on dirait que la hausse de ces titres se contrecarre mutuellement, jusqu'à ce qu'on soit fixé d'une façon certaine sur la question de conversion de l'Amortissable.

La clôture de la séance s'est faite sur une impression de fermeté et le marché reste encore orienté vers la hausse. Cependant, en y regardant bien, on s'aperçoit que le terme, qui clôture à 81 50, ne comprend que l'équivalent de l'intérêt couru pendant le mois, depuis qu'on a détaché le coupon.

Les titres de Sociétés ont eu un marché assez suivi, à cause du remploi des dividendes et des coupons. Actions : *Banque d'Espagne*, 434 ; *Hypothécaire*, 211 75; *Tabacs*, 400 ; ***Hispano-Americano***, 158 ; ***Espagnole de Crédit***, pair ; ***Explosifs***, 282 ; ***Sucrières préférences***, 72; *ordinaires*, 40 25 ; ***Altos-Hornos***, 263 ; ***Duro-Felguera***, 48 50 ; ***Alcoholera***, faibles à 90 ; ***Chamberi***, 102.

Obligations : *Trésor*, 100 05 ; *Ville de Madrid*, 6 0/0, 101 ; 3 0/0, 68 ; 4 0/0, 83 50 ; ***Sucrières***, 98 75 ; ***Madrilèna de Electricidad***, 95 ; *Chamberi*, 93 50 ; ***Sevillana de Electricidad***, 97 25 ; *Saragosse*, série C, 93.

Le cours du chèque a baissé de 1 0/0 depuis le 31 décembre : le papier est abondant, ce qui a permis au Trésor de ne rien négocier, ou à peu près, car son intervention a été réduite à une somme minime, et il a augmenté de 2,4 millions ses disponibilités de métal jaune, ce qui les porte à une somme globale de 54,7 millions, desquels il faut retrancher 10 millions pour le paiement du coupon de l'*Extérieure* au 1er courant.

Le montant des négociations connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
2 janvier..........	188.000	1.000
3 —	50.000	3.000
4 —	75 000	1.500
5 —	418.000	3.500
Totaux..........	731.000	9.000

Le total de ces affaires est au-dessous de la réalité, tout en tenant compte que le moment des grands achats est passé. La tendance est plutôt à la baisse, à cause des fortes exportations de minerais et de primeurs.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janvr
4 0/0 Intérieure	81 30	81 50	82 ..	81 35
5 0/0 Amortissable	100 ..	99 50	100 10	100 60
Banque d'Espagne......	440 ..	441 ..	442 ..	435 ..
— Hypothécaire...	218 50	... ..	... ..	218 50
Comp. Ferm. des Tabacs	400 ..	400 ..	400 ..	389 50
Chèques sur Paris	9 20	8 80	8 95	7 90
— Londres...	27 57	27 47	27 45	27 19
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	... ..	100 90	101 ..	100 60

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements ci-après : — argent 0.7 millions; + escomptes 12 millions; + avances et crédits 6; + circulation 5; + comptes courants 14.

En attendant que nous ayons entre les mains les chiffres définitifs de l'exercice il est intéressant de comparer les différences des principaux chapitres du bilan de la Banque, fin décembre 1905 et 1906.

	1906	1905	
	—	—	
Argent........	605.000.000	570.000.000	+ 35.000.000
Escompte......	277.000.000	247.000.000	+ 30.000.000
Circulation....	1.524.000.000	1.550.000.000	— 26.000.000
Comptes courts	504.000.000	541.000.000	— 37.000.000

L'augmentation de l'encaisse-argent a été beaucoup moins considérable qu'en 1905; la circulation a diminué aussi mais on dirait que, pour le moment, elle est moins compressible; depuis 1902 elle a perdu 116 millions.

Informations Économiques et Financières

Le budget espagnol de 1905. — Nous avons donné déjà dans notre n° 747 du 4 mai dernier, les résultats provisoires du budget espagnol de 1905. Voici maintenant les chiffres définitifs, que vient de publier la *Gaceta de Madrid* :

	Pesetas
	—
Recettes prévues..............................	1.034.746.331
Recettes perçues..............................	970.564.809
Reste à recouvrer à transférer à l'exercice 1906	64.181.522
Dépenses prévues..............................	964 082.551
Dépenses effectuées..............................	933.591.443
Reste à payer à transférer à l'exercice 1906..	30.491.108
Recettes prévues provenant des exercices clos	56.017.688
Dépenses effectuées sur des exercices clos....	26.861.610
Excédent des recettes sur les dépenses.......	29.156.078

En résumé, le compte du budget de 1905 se présente comme suit :

Exercice 1905		
Recettes	970.564.809	
Dépenses	933.591.443	
Excédent des recettes		36.973.366
Exercices clos		
Recettes	56.017.688	
Dépenses	26.861.610	
Excédent des recettes		29.156.078
Excédent total des recettes sur les dépenses		66.129.444

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 9 janvier 1907.

La tenue du marché continue à s'améliorer quoique les affaires ne soient pas nombreuses. Le change sur Paris est à 8 55. Le *4 0/0 Intérieur* clôture à 81 40 ex-coupon.

HOLLANDE

Le Budget des Pays-Bas pour 1907. — D'après les renseignements récemment publiés par le *Moniteur des Intérêts matériels*, les dépenses des Pays-Bas seraient estimées, pour l'exercice 1907, à 185.971.269 florins, et les recettes à 177.740.765 fl., laissant donc un déficit de 8.230.504 fl. Toutefois il y a lieu de déduire de cette dernière somme 5.025.550 fl. à réaliser par voie de crédit pour être consacrés à des travaux publics productifs, savoir : chemins de fer, 1.480.000 fl. ; téléphones, 1.240.000 fl. ; exploitation des chemins de l'Etat, 1.612.050 fl. : aménagement des domaines de l'Etat, 93.500 fl. ; avances aux communes pour la construction d'habitations ouvrières, 600.000 fl. Le déficit budgétaire se trouve ainsi ramené à 3.204.954 fl., que le ministre des Finances propose de couvrir, dans une certaine mesure, par le maintien de l'augmentation temporaire de 10 centimes additionnels des impôts sur le revenu et sur les patentes. De cette façon le solde déficitaire de l'exercice 1907 s'établirait à deux millions de florins environ.

Voici les résultats de la liquidation des budgets depuis 1892:

Années	Excédents	Déficits
	(florins)	
1892	1.974.248	—
1893	—	8.118.106
1894	1.645.603	—
1895	—	839.105
1896	1.323.580	—
1897	—	2.542.390
1898	—	2.974.480
1899	1.209.361	—
1900	1.229.897	—
1901	1.043.320	—
1902	—	1.013.045
1903	2.286.860	—
1904	—	4.481.001
1905	733.028	—
Totaux	11.445.897	19.968.127

Le déficit final pour la période de 1892 à 1905 s'élève donc à 8.522.230 florins, mais il provient de dépenses extraordinaires consacrées principalement à des travaux productifs, et il est certain que ces dépenses ont rapporté au pays sensiblement plus que le déficit accusé ci-dessus.

Plusieurs projets de loi financiers ont été déposés à la Chambre; ils proposent une augmentation des droits d'enregistrement des Sociétés anonymes et coopératives, une augmentation des droits de timbre sur effets, une augmentation des droits d'accises sur le sucre et les alcools. Les droits sur ces derniers seraient portés de 63 florins à 90 florins par hectolitre, donnant un accroissement annuel de recettes estimé à 7.200.000 florins.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 9 janvier 1907.

Prospérité des finances publiques. — Marasme des Bourses. — La question de l'émigration. — La réorganisation du service des Chemins de fer.

L'année 1906 a clôturé en laissant les finances publiques de l'Italie dans une excellente situation. C'est l'année où l'Italie a pu effectuer la conversion de la Dette, événement mémorable, le plus considérable, disent les Italiens, depuis que le pays a refait son unité. C'est l'année qui a couronné les laborieux et intelligents efforts de tous les Gouvernements précédents pour refaire au royaume une prospérité financière. Aujourd'hui, après le succès de sa conversion, le crédit de l'Italie est définitivement assis. Elle peut compter parmi les grandes Puissances non seulement politiques mais financières.

Si l'état des finances publiques s'affirme toujours meilleur, par des plus-values de recettes et des augmentations du rendement des impôts, la tenue de la Bourse de Rome est, par contre, assez précaire. La faiblesse et la tendance à la baisse dominent dans tous les compartiments : c'est l'héritage de 1906. Les attaques dirigées csntre notre marché financier par les puissants syndicats qui ont commencé leurs manœuvres par la guerre aux actions de la « Terni » ont complètement désemparé la Bourse. Elles y ont tué — et pour longtemps, peut-être — la confiance, l'initiative et le goût des affaires saines. Sur ce terrain, l'année 1906 aura laissé plus qu'une simple trace : elle aura creusé une profonde ornière.

Dans le domaine parlementaire, l'année 1906 aura été assez féconde ; elle aura vu éclore des lois et des projets de lois utiles au pays ; parmi les plus importantes est celle du rachat des chemins de fer. Le Gouvernement s'occupe maintenant, avec une ardeur louable, de l'organisation de ces réseaux qu'il a reçus en assez mauvais état. Il a reconnu que l'organisation de ces chemins de fer ne répond plus aux exigences de la vie contemporaine ; il aura d'autant moins de peine à procéder à une réorganisation que le Parlement paraît disposé à voter tous les crédits qu'on demandera dans ce but. La Commission générale du budget a déjà donné son approbation à une dépense de 910 millions de lire pour cet objet.

Une autre question de la plus haute importance, dont le Gouvernement se préoccupe beaucoup et au sujet de laquelle le Parlement aura à voter de nouveaux textes législatifs, est celle de l'émigration. On commence à s'inquiéter de la croissance ininterrompue de l'émigration italienne ; la contagion s'est répandue du midi au centre du pays ; elle menace déjà le nord. Des régions entières ont vu émigrer tous leurs habitants, principalement en Amérique. Si l'on n'arrive pas à enrayer le mouvement, toute la main-d'œuvre de l'Italie s'en ira au dehors. Cette manie d'émigration a commencé en 1876 ; cette année-là, 100.000 Italiens quittèrent le sol natal. Depuis, le chiffre a augmenté d'année en année : en 1905, le nombre des émigrants avait été de 726.000 ; pour 1906, on en comptera au moins 100.000 de plus.

Ce n'est pas toujours un mal pour l'Italie. Beaucoup de ces émigrants y reviennent après quelque dix ans, ayant amassé un pécule au dehors. Les autres y envoient de l'argent, et l'on évalue à plus de 25 millions de lire les subsides que les émigrants envoient annuellement aux leurs qui sont restés. Mais il y a le revers de la médaille. Les Italiens émigrés rapportent dans le pays des éléments de ruine et de décadence : la tuberculose et l'alcoolisme.

Il en résulte un dépérissement de la race, que constatent les conseils de revision, forcés chaque année, paraît-il, d'augmenter le nombre des mises en réforme.

M. Vilari disait dernièrement : « L'Amérique nous

prend notre sang le plus généreux. On ne laisse entrer aux Etats-Unis que les individus valides, utiles, forts, et on nous renvoie des malades au moral ou au physique, des êtres condamnés ou inutiles. »

Depuis ma dernière lettre a éclaté à Gênes et à Livourne une grève des gens de mer qui a complètement désorganisé les transactions maritimes. Aujourd'hui on peut prévoir la fin imminente de ce mouvement que je ne vous signale que pour annoncer sa cessation.

La Valeur de Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes en 1906. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin décembre 1906, s'élevait à 3.740.800.000 lire, présentant ainsi une diminution de 88.500.000 lire sur la valeur au 1er janvier 1906.

Le tableau suivant, qui donne à la fin de chaque mois la valeur de Bourse des titres considérés, permet de suivre les variations de cours durant l'année qui vient de s'écouler :

Dates	Nombre de titres	Valeur nominale	Valeur de Bourse
		(En millions de lire)	
Fin décembre 1905	241	2.337.8	3.829.3
— janvier 1906	»	»	3.925.0
— février —	»	»	4.031.3
— mars —	»	»	4.032.8
— avril —	»	»	3.937.8
— mai —	»	»	3.894.4
— juin —	»	»	3.929.6
— juillet —	»	»	3.932.2
— août —	»	»	3.858.6
— septembre —	»	»	3.879.9
— octobre —	»	»	3.758.8
— novembre —	»	»	3.716.9
— décembre —	»	»	3.740.8
Différence pour l'année	»	»	— 88.5
— maximum en plus	»	»	+ 203.5
— minimum en moins	»	»	— 112.4

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 9 janvier 1907.

Le marché est assez faiblement tenu. Les réalisations dominent dans tous les compartiments, aussi bien aux fonds d'Etats qu'aux valeurs industrielles. On a fini sur des cours en léger recul.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.304.

ROUMANIE

L'Industrie du Pétrole en 1905-1906. — Un récent rapport du Service des mines de Roumanie montre que la production du pétrole dans ce pays n'a cessé de progresser d'une façon rapide au cours de ces dernières années.

La marche ascendante de la production du pétrole de 1901-1902 à 1905-1906, ressort du tableau ci-après :

Années	Production (Kilos)
1901-1902	298.138.691
1902-1903	324.735.862
1903-1904	412.391.202
1904-1905	530.526.989
1905-1906	681.495.915

Du premier au dernier de ces cinq exercices, l'accroissement de la production atteint la proportion de 129 0/0. Dans les totaux annuels, la part des propriétés de l'Etat ne compte respectivement que pour 17.356, 25.322, 29.505, 38.946 et 53.540 millions de kilogrammes, chiffres relativement infimes. La totalité du pétrole roumain est produite par quatre départements : Prahova, Dâmbovitza, Buzeu et Bacau ; les trois derniers pour des quantités peu considérables, étant donné que sur 681.495.915 kilogrammes, en 1905-1906, le département de Prahova en a produit à lui seul près de 632 millions. Il existe actuellement 701 puits produisant du pétrole, le personnel employé à l'exploitation a été, en 1905-1906, de 8.678 individus. Les conduites de pétrole sont au nombre de vingt-sept et ont une longueur de 341 kilomètres.

L'exportation du pétrole roumain et de ses dérivés a pris un essor considérable de 1901-1902 à 1905-1906 ; ci-après les quantités livrées à l'étranger :

Années	Exportations (Kilogr.)
1901-1902	63.237.973
1902-1903	81 294.294
1903-1904	138.421.964
1904-1905	155.963.130
1905-1906	211.980.357

Du premier au dernier de ces cinq exercices, l'accroissement ressort à 235 0/0. Les pays qui ont reçu ces 211.980.357 kilogrammes en 1905-1906 sont :

	Quantités (Kilog.)
France	101.664.442
Angleterre	37.100.978
Allemagne	31.167.341
Autriche-Hongrie	17.981.560
Turquie	13.621.920
Bulgarie	4.118.066
Norvège	2.751.480
Italie	2.059.134
Serbie	707 138
Russie	575.261
Belgique	158.700
Pays-Bas	50.147
Suisse	23.790
Total	211.980.357

Comme nature de produits, la répartition a été la suivante : pétrole brut, 38.986.580 kilogrammes ; pétrole lampant, 120.181.002 ; benzine, 41.578.749 ; huiles minérales, 5.014.538 ; résidus, 6.219.488 ; total, 211.980.357 kilogrammes.

Statistique agricole de 1906. — Le Ministère de l'Agriculture de Roumanie a publié récemment la statistique agricole de 1906, avec l'évaluation de la production des récoltes d'été. Voici, en résumé, les renseignements fournis par ce document :

La surface ensemencée en *blé* a été de 2.022.843 hectares, ayant donné une production de 40.126.507 hectolitres, soit 19.8 hectolitres à l'hectare. Tant comme surface ensemencée que comme production, l'année 1906 est la plus riche qui ait été observée jusqu'ici.

En 1905, la récolte avait été de 36.412.747 hectolitres ; elle n'avait été que de 18.937.153 hectolitres en 1904.

Le *seigle* a été cultivé sur une étendue de 183.929 hectares et a produit 3.136.484 hectolitres, soit 17.1 hectolitres à l'hectare.

En 1905, la culture du seigle a donné 2.587.854 hectolitres pour 161.900 hectares et, en 1904, la récolte a été faible, n'ayant produit que 755.511 hectolitres pour une étendue cultivée de 133.659 hectares, c'est-à-dire à peine 5.8 hectolitres à l'hectare.

La culture de l'*orge* a été faite sur 558.700 hectares et a donné une production de 11.819.133 hectolitres, dépassant celle de 1903, qui était de 10.471.888 hectolitres, la plus forte des cinq années précédentes. C'est en Dobrodja que se fait la culture la plus étendue.

En 1906, la surface cultivée a été de 208.798 hectares et la production de 4.046.213 hectolitres, soit 19.4 hectolitres à l'hectare. Dans les districts des plaines du Siret et du Pruth, la production a été de 3.553.725 hectolitres ou 21.6 à l'hectare ; la production des plaines du Danube est de 3.089.657 hectolitres ou 24.2 à l'hectare ; celle des Carpathes de Munténie, de 667.463 hectolitres ou 20.6 à l'hectare, et enfin, dans les Carpathes de Moldavie, de 462.075 hectolitres ou 18.8 à l'hectare.

L'*avoine*, cultivée sur une étendue de 381.914 hectares, a produit 9.220.485 hectolitres, dépassant la production de 1904, bien que la surface ensemencée ait été plus petite de 45.787 hectares. La production moyenne des cinq dernières années a été de 19.7 hectolitres à l'hectare ; en 1905, on a obtenu une moyenne de 24.1 hectolitres à l'hectare.

L'année 1906 n'a nullement été favorable à la culture du *colza*. On n'en a pu cultiver que 30.587 hectares ayant produit 219.578 hectolitres, la plus grande partie en Dobrodja, alors qu'en 1905 l'étendue ensemencée a été de 251.584 hectares et la production de 2.803.287 hectolitres.

La récolte du *lin* a été de 201.110 hectolitres pour 23.540 hectares ensemencés, soit 8.5 hectolitres à l'hectare. La plus grande culture de lin se fait en Dobrodja. En 1906, il a été ensemencé 13.745 hectares et la production a été de 86.562 hectolitres, soit 6.3 à l'hectare. Mais la plus grande production a été donnée par les districts des plaines du Danube, où l'étendue cultivée de 7.443 hectares a produit 89.970 hectolitres, soit 12.1 à l'hectare, le double de la production obtenue en Dobrodja.

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les 8 1ers mois de 1906. — Des états provisoires que le Ministère des Finances a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les 8 premiers mois de 1906, les recettes et les dépenses du Trésor russe ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués	1.414.949.000
Dépenses payées	1.316.861.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	737.993.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1906	560.739.000

Les résultats respectifs des deux années 1906 et 1905, pour les 8 premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1906	1.414.949.000
— de 1905	1.295.987.000
Soit, pour les 8 premiers mois de 1906, une différence en plus de	118.962.000
Dépenses effectuées en 1906	1.316.861.000
— en 1905	1.194.785.000
Soit, pour les 8 premiers mois de 1906, une différence en plus de	122.076.000

II. — *Budget extraordinaire*

En 1906, les recouvrements des 8 premiers mois se sont élevés à	737.993.000
En 1905, ils avaient été de	716.841.000
Soit, pour 1906, une différence en moins de	21.152.000

Les dépenses effectuées pendant les 8 premiers mois présentent :

	Roubles
Pour 1906, un total de	560.739.000
— 1905, —	788.866.000
Soit, pour 1906, une diminution de	228.127.000

Le chiffre des dépenses extraordinaires (560.739.000 r.) comprend, entre autres : 211.9 millions de r. — remboursement d'effets à court terme du Trésor émis en 1905 et 1906 et 53.2 millions de roubles — secours aux populations souffrant de la disette.

En outre, pendant les 8 premiers mois de 1906, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1905 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après représentent, pour les années 1906 et 1905, le total des dépenses des 8 premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les 8 premiers mois de 1906, sur les exercices 1905, 1904, etc., et, pour les 8 premiers mois de 1905, sur les exercices 1904, 1903, etc.) :

	1906	1905	Diff. en 1906
	—	—	—
Dépenses :	(En milliers de roubles)		
ordinaires	120.715	108.534	+ 12.181
extraordinaires	91.666	46.264	+ 45.402
	212.381	154.798	+ 57.583

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Dettes des États du Brésil. — Voici d'après les chiffres publiés par le *Messager de Saint-Paul*, les Dettes de quelques États du Brésil qui ont publié leur situation financière :

États	Dette extérieure	Dette intérieure	Dette flottante
—	—	—	—
	(Liv. st.)	(Milreis)	
Sao-Paulo	6.303.200	2.489:000	6.506:597
Minas Geraes	55.658.000 fr. 21.000 lv. st.	38.473 700	30.000 000
Bahia	1.586.900	12.056 900	8.326 203
Pernambuco	990.000	24.922 700	106 595
Rio-de-Janeiro	»	28.389 200	4.604 982
Amazonas	687.635	7.362 000	12.174 929
Para	1.411.728	71 935	»
Rio-Grande do Sul	»	7.502 450	»
Parana	800.000	»	»
Sainte-Catherine	»	1.359 952	»
Ceara	»	15 298	»
Rio-Grande do Norte	»	413 119	»
Parahyba	»	1.012 132	»

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de novembre et pour les onze premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Novembre	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1901	136.455.639	72.566.307	+ 63.889.332
1902	125.200.618	85.386.170	+ 39.814.448
1903	160.268.538	77.006.310	+ 83.262.228
1904	157.679.570	95.157.656	+ 62.521.914
1905	170.328 000	98.284.000	+ 72.044.000
1906	182.509.000	119.690.000	+ 62.819.000
Onze mois			
1901	1.328.434.321	800.490.639	+ 527.943.000
1902	1.212.693.530	874.959.883	+ 337.733.647
1903	1.309.933.517	917.725 693	+ 392.207.824
1904	1.305.738.274	939.345.370	+ 366.393.004
1905	1.427.252.000	1.078.001.000	+ 349.251.000
1906	1.607.693.000	1.186.036.000	+ 421.657.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Novembre	Or	Argent
—	—	—
	(En dollars)	
1901	+ 8.860.822	+ 1.892.769
1902	— 5.261.412	+ 1.563.905
1903	— 10.377.540	+ 3.511.336
1904	+ 16.098.991	+ 953.171
1905	— 4.066.000	+ 1.055.000
1906	— 6.971.000	+ 1.498.000
Onze mois		
1901	+ 1.069.458	+ 22.556.727
1902	— 8.829.202	+ 20.024.430
1903	— 5.155.220	+ 12.198.839
1904	+ 26.294.655	+ 22.328.479
1905	— 2.139.000	+ 18.071.000
1906	— 103.131.000	+ 13.609.000

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les cinq premiers mois de l'année fiscale 1906-07 (juillet-novembre 1906), les recettes ont atteint 272.648.000 dollars et les dépenses 256.873.000 dollars, soit un excédent de recettes de 15.775.000 dollars. Voici le détail :

Recettes

	5 premiers mois de 1905-1906	5 premiers mois de 1906-1907
	(En dollars)	
Douanes	124.906.000	136.166.000
Revenus intérieurs	105.347.000	115.037.000
Divers	16 256.000	21.445.000
Total	246.509.000	272.648.000

Dépenses		
Civiles et diverses......	56.551.000	56.292.000
Guerre..................	44.764.000	50.077.000
Marine..................	49.928.000	40.785.000
Indiennes..............	6.103.000	7.766.000
Pensions...............	61.526.000	59.757.000
Travaux publics	28.369.000	30.641.000
Intérêts................	11.929 000	11.555.000
Total................	259.170.000	256.873.000

Le Marché Financier de New-York

New-York, 9 janvier 1907.

Dans son message annuel à la législature de l'État, le Gouverneur de Californie dit que jusqu'à ce que les tribunaux américains aient décidé que la Californie n'a pas le droit d'agir ainsi, l'État se réserve le droit de diriger ses écoles conformément aux lois existantes, mais de la façon qui lui semblera la meilleure sans manquer le moins du monde de respect au Gouvernement des États-Unis ni aux citoyens d'aucune nation étrangère.

Après un début indécis, le marché termine en reprise, sous l'influence de la fermeté des valeurs industrielles.

Voici les derniers cours :

Atchison, 107 ./. ; *Milwaukee*, 151 1/4; *Erie*, 43 ./. ; *Reading*, 136 3/4 ; *Canadian Pacific*, 193 5/8 ; *Illinois Central*, 163 1/2 ; *Louisville*, 143 5/8; *N.-Y. Central*, 133 ./. ; *Union Pacific*, 179 7/8, *Pennsylvania*, 140 1/8.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présentait, au 31 octobre dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
		(En milliers de piastres)			
National[e] Mexico	9.819.2	48.317.7	32.000.0	33.337.1	27475.3
Londres-Mexico	3.888.4	42.279.5	21.500.0	17.110.5	»
Centrale........	214.9	7.999.1	21.000.0	»	5.440.5
Mexic. Com. Ind.	27.1	2.718.5	10.000.0	»	3.584.8
Internationale..	29.3	353.6	5.000.0	»	1.340.8
Agric. et Hypot.	0.8	13.058.1	2.000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	1.096.2	7.353.4	12.000.0	3.202.5	241.3
Mercantile (Yuc.)	70.6	5.349.7	6.000.0	1.949.8	6.4
Orientale (Mexic)	1.394.5	6.135.8	6.000.0	4.128.1	124.0
Jalisco.........	769.4	6.857.0	6.000.0	1.650.5	285.2
Minière (Chihua.)	614.5	4.069.8	5.000.0	4.394.8	97.8
Mercantile (Ver.)	945.4	5.172.7	3.000.0	3.410.9	64.6
Etat de Mexico.	538.1	3.944.6	3.000.0	1.828.5	470.1
Guanajuato	388.9	3.541.3	3.000.0	1.612.6	92.5
Mercantile (Mont.)	281 8	4.389.1	2.500.0	1.792.2	52.3
Nuevo Leon	253.0	3.706.3	2.000.0	2.536.3	129.1
Durango	241.6	3.350.5	2.000.0	1.388.9	206.2
Coahuila	99.6	1.523.9	1.600.0	1.224.6	80.3
Sonora.........	324.4	1.699.3	1.500.0	2.409.4	31.1
Occidentale	324.0	5.267.3	1.500.0	1.882.6	165.3
San Luis Potosi.	367.7	775.8	1.100.0	1.961.2	229.1
Hidalgo........	116.0	2.395.4	1.000.0	820.4	290.4
Oaxaca	449.7	1.426.0	1.000.0	991.5	7.7
Tabasco........	405.7	2.381.7	1.000.0	850.6	41.2
Tamaulipas	294.9	979.3	1.000.0	1.089.2	41.7
Campêche	403.8	1.335.1	1.000.0	760.6	0.5
Morelos........	283.8	1.694.8	1.000.0	906.5	2.8
Queretaro......	376.2	2.221.0	1.000.0	1.096.5	539.0
Zacatecas.......	202.2	1.631.7	1.000.0	802.8	58.9
Michoacan	119.6	1.467.2	600.0	678.7	13.0
Aguascalientes .	451.6	440.1	600.0	798.7	59.1
Chiapas........	183.9	57.4	500.0	278.9	4.6
Guerrero.......	254.2	307.6	500.0	212.6	2.7
Comm[le] (Chih.).	15.1	»	200.0	»	52.7
Totaux.....	25247.7	194201.9	158100.0	95108.7	41232.5
Tot. 30 sept. 1906	27084.4	190285.0	158100.0	94861.5	40153.6
— 31 oct. 1905	72233.0	158713.6	126600.0	92933.7	27178.5
— 31 — 1904	72115.7	137813.3	109600.0	81852.7	6236.5
— 31 — 1903	57341.0	129167.4	105850.0	84272.7	7561.7
— 31 — 1898	38407.3	42592.8	48500.0	54294.1	1901.5

ASIE

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes et de la navigation, pendant le troisième trimestre de 1906 :

Ports	Recettes	Navigation — Entrées	Navigation — Sorties
—	— (Haikwan taëls)	— (Tonneaux)	—
Nioutchouang........	204,056	251,252	249,131
Chinwangtao.........	53,090	68,766	70,525
Tientsin	1,001,247	403,544	4 3,931
Chefou..............	229,630	672,322	679,474
Kiaotchaou	210,394	127,044	125,089
Chungking..........	145,163	10.977	5,710
Ichang..............	6,191	59,523	58,154
Shasi	6,610	88,298	88,368
Changska...........	29,504	75,356	73,075
Yochou.............	2,297	159.906	159.906
Hankéou............	704,976	606,345	604,268
Kiukiang	221,096	775,165	777,545
Wuhu	100,485	761,020	760,619
Nankin	51,038	543,978	544,459
Chinkiang...........	277,698	853,390	853,380
Shanghai	3,332,096	2,133,809	2,226,103
Soochow............	49,326	56,186	56,606
Hangtchéou	249,588	72,630	65,602
Ningpo	199,445	152,289	151,783
Wenchow...........	21,253	8,319	8,011
Santuao............	30,650	6,940	7,319
Fou-Tchéou	247,491	161.087	160.411
Amoy...............	223.213	341,590	348,566
Swatow.............	374,657	339,592	339,347
Canton..............	814.878	714.530	713,900
Kongmoon	28,801	117,693	117,413
Samshui	47.413	122,993	122,993
Wuchow.............	140.990	56.412	56,379
Kiungchow	72,386	94,843	93,551
Pakhoï	27,962	17,462	17,462
Kowloon............	85,046	»	»
Lappa	86,318	101,321	114,187
Lungchow	1,735	468	228
Mengtzu............	53,147	2,649	2,617
Szemao	411	»	»
Tengyueh	5,396	»	»
Total	9,335,678	9,957,599	10,055,912
Total en 1905...	8,887,666	8.965,745	8,992,431

La totalité des recettes pour les 36 ports s'élève donc à 9.335.678 hkw. taëls, contre 8.887.666 hkw. taëls pendant le 3e trimestre 1905, soit une augmentation de 448.012 hkw. taëls. Les ports qui ont les principales plus-values à enregistrer sont : Nioutchouang, Chinwangtao, Tientsin, Chefou, Kiaotchaou, Chungking, Kiukiang, Chinkiang, Shanghai, Ningpo, Swatow, et Mengtzu. Par contre, les ports suivants accusent les diminutions les plus sensibles : Hankéou, Wuhu, Kongmoon, Wuchow, Kiungchow et Lappa.

Parmi les articles importés, l'opium est en diminution de près de 1.000 piculs. Les filés de coton anglais et indiens n'enregistrent pas de changement appréciable ; mais les filés japonais bénéficient de plus de 50.000 piculs.

Il y a une diminution dans les importations de pétrole, les envois d'Amérique étant tombés de 31 millions à 18 millions de gallons. Pas de variation sensible dans les importations de pétrole de Sumatra. Il y a accroissement considérable pour le pétrole de Bornéo, dont les arrivages ont atteint 4.812.000 gallons, chiffre supérieur aux importations de pétrole russe.

Les exportations de thé se sont élevées de 727.684 à 919.836 piculs, mais celles de soie sont, par contre, plus faibles de 25.000 piculs.

La navigation a été particulièrement active, avec 20.013.511 tonneaux (entrées et sorties), contre 17.958.176 tonneaux pour le 3e trimestre 1905, soit une augmentation de 2.055.335 tonneaux, dont 991.854 pour les entrées et 1.063.481 pour les sorties.

MINES D'OR

La Production de Décembre des Mines Transvaaliennes

La production totale de décembre des Mines Transvaaliennes s'est élevée à 550.167 onces d'or fin, d'une valeur de 2.336.961 liv. st., contre 533.373 onces (2.265.625 liv. st.) en novembre

C'est une augmentation de 16.794 onces d'or fin, d'un mois à l'autre.

LE CHAMP D'OR

A l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, du 22 décembre 1906, le président, M. Montfort, a rappelé le sérieux accident survenu dans la section Est de la mine, en juillet 1905. Il s'agissait d'un éboulement, suivi d'une venue d'eau importante qui a beaucoup gêné l'exploitation pendant plusieurs mois et occasionné de grandes dépenses sans compensation. Les conséquences de cet accident ont été : travail irrégulier, dépenses anormales, qui se sont fait sentir sur les six premiers mois de l'exploitation et en ont affaibli la production.

La quantité de minerai broyé pendant l'année a été de 59 568 tonnes, et l'or produit a donné une recette de 110.137 livres sterling 14 sh. 3 d. A cette somme, il faut ajouter 5.960 liv. st. 6 sh. 4 d. provenant du traitement des slimes anciennes, ce qui donne une recette totale de 116.098 liv. st. 7 pence.

La Compagnie a eu beaucoup de peine à se procurer la main-d œuvre nécessaire aux travaux, et elle n'a pu obtenir que 907 noirs en moyenne sur la mine, ce qui n'a pas permis de mettre en marche plus de 50 pilons.

Pour se conformer aux prescriptions du Conseil d'hygiène, on a dû construire un nouvel hôpital dont le coût s'est élevé à 238 liv. st. 9 sh. 10 d.; ajouter du matériel pour traiter les slimes accumulées en même temps que les slimes courantes (ce qui diminue les frais de traitement) ; enfin, installer une pompe électrique pour épuiser l'eau et pouvoir utiliser de nouveau l'air du compresseur à l'abatage et au développement.

Il a été fait 4.278 pieds de développement, comprenant des galeries, travers-bancs, montages et descenderies, qui ont mis en vue 32 268 tonnes de minerai pour le moulin.

La recette totale provenant du broyage, de la cyanuration et du traitement des slimes a été de 25.614 onces d'or fin 855, d'une valeur de 107.793 liv. st. 19 sh. 3 d. En y ajoutant les ventes de sous-produits et des remboursements divers, on arrive à une recette totale de 110.137 liv. st. 14 sh. 3 d.

La dépense par tonne broyée a été de 33 sh. 0 d. 9, dont l'importance s'explique par le travail irrégulier et fort coûteux effectué pendant la première moitié de l'exercice.

Une amélioration sensible s'est produite depuis la clôture de l'exercice. La Société a environ 30.000 liv. st. disponibles. Sur cette somme, 15.000 liv. st. serviront à rembourser le montant des obligations encore en circulation ; les autres 15.000 liv. st. pourront être distribuées aux actionnaires au commencement du printemps.

On peut compter que l'exploitation de la mine, y compris le traitement des slimes, durera encore trois ans environ et rapportera 70.000 liv. st. au moins ; mais on peut tabler sur une répartition totale d'environ 12 fr. 50 par action.

Henderson's Transvaal Estates, Limited

La treizième assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue à Londres le 14 décembre. C'est lord Oranmore, élu président depuis l'impression du rapport, qui présidait la réunion.

Le bilan de cette année accuse surtout une augmentation assez importante des valeurs en portefeuille et une diminution des débiteurs. Les valeurs à prix coûtant ou au-dessous y figurent pour 537.000 liv. st., contre 253.000 liv. st. l'année précédente. Ce changement est le résultat d'un droit d'option que la Compagnie avait sur des actions de la *Daggafontein Gold Mining Company*, appartenant à la *Henderson's Consolidated Corporation*. Au 30 juin 1905, la *Henderson's Consolidated Corporation* devait 264.000 liv. st. à la Compagnie. Cette dernière a pensé que la meilleure voie à suivre était de lui acheter ses actions, car les grands travaux d'exploration accomplis sur la propriété de la *Daggafontein Gold Mining Company* donnent bon espoir pour l'avenir.

Les bénéfices nets de 1905-1906 sont un peu au-dessous de 25.000 liv. st., contre 16.000 liv. st. l'année précédente. Au lieu de déclarer un dividende, la Compagnie a jugé plus prudent de conserver l'argent en caisse, vu l'état de transition du gouvernement du Transvaal et l'incertitude qui règne au sujet de l'effet que produira la nouvelle Constitution sur un avenir prochain.

Pour ce qui concerne la *Consolidated South Rand Mines Deep* à laquelle la Compagnie avait, en 1902, vendu 773 claims pour la somme de 375.000 liv. st., le rapport constate qu'on n'a fait aucuns travaux sur cette propriété pendant l'année, et le Comité s'est décidé à vendre les actions qu'il possédait de cette Compagnie. La vente a produit 66.900 livres sterling et la Compagnie aura, pendant cinq années, le droit de racheter 80.000 de ces actions à peu près au prix de vente.

Les propriétés de la Compagnie sont considérables. On y a fait des essais de culture de coton dont on connaîtra bientôt le résultat, et il est question de vendre les deux tiers d'une importante propriété pour une somme de 100.000 liv. st. au comptant. L'affaire n'est pas terminée, mais le Conseil est d'avis de l'accepter en raison du système qui consiste à établir une situation financière solide.

Informations diverses

The African and European Investment Company, Limited. — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds. — Résultats de décembre : 6.938 loads lavés, ayant donné 4.858 carats équivalant à 70 carats par 100 loads.

The African and European Investment Company Limited. — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Rapport de la semaine terminée le 15 novembre. — La galerie d'accès inférieure de la « Snyman's Drift » a atteint maintenant 236 pieds. Le filon exposé dans ces chantiers est étroit, mais sur toute sa longueur il accuse des teneurs satisfaisantes à la battée. Les descenderies creusées sur le reef de la colline n° 7 ont suivi le filon à des profondeurs de 10 à 20 pieds et des dispositions sont prises pour exposer et développer davantage d'une façon méthodique cette nouvelle découverte qui ajoute beaucoup aux perspectives de cette ferme.

The Vereeniging Estates, Limited et The Great Eastern Collieries, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Vereeniging Estates, Limited*, informe que la production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois de décembre, a été de 24.690 tonnes.

La même Agence, représentant sur le Continent *The Great Eastern Collieries Limited*, communique le câblogramme suivant :

« Production de charbon en décembre, 16.400 tonnes ».

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 janvier 1907.

Ce n'est que demain, au plus tôt, que nous recevrons communication du rendement total des mines d'or transvaaliennes pour le mois de décembre. En même temps, on procèdera à la réponse des primes de la liquidation de mi-janvier. Or, bien qu'il faille tenir compte des fêtes de « Christmas », la production de décembre ne pourra manquer d'être satisfaisante, et quant à la liquidation qui va avoir lieu, elle sera certainement des plus faciles.

On reste donc très ferme sur toute la ligne, et en bonnes dispositions.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 23/32, termine à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 5/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 9/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 19/32, contre 4 1/2, il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 7 3/32 ; elle se traitait à 6 15/16 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 27/32, comme la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 1/2; *New Comet*, 1 7/8 ; elle restait à 1 5/8 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 5 1/8.

Il n'est pas inutile de rappeler que cette Compagnie, comme l'*Angelo*, la *Driefontein* et la *Comet*, sera certainement à même de reprendre le paiement de ses dividendes dès le mois de juin.

La *Langlaagte Estate* vaut 2 9/16.

La *City and Suburban* cote 3 7/8.

La *Jubilee* est à 2 liv. La *Driefontein* cote 2 5/16. La *Village*, qui restait à 3 15/16, se retrouve à 4 5/16. La *Jumpers* cote 2 1/16. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/2.

La *Ferreira* finit à 20 3/4.

La *Modderfontein* cote 6 25/32.

La *Durban Roodepoort* cote 1 3/16.

La *Ginsberg* clôture à 15/16. *Treasury*, 1 1/16.

La *May Consolidated* se traite à 2 13/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/4, s'échange à 8 1/2.

La *Randfontein* vaut 1 27/32.

La *Glencairn* reste à 15/16; la *Geldenhuis Estate* est à 3 11/16 ; elle cotait ce cours, il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/4.

Le dernier dividende de 10 0/0, qui vient d'être déclaré, ne représente pas la totalité des profits réalisés pendant le semestre. D'après les calculs établis, cette Compagnie aurait pu aisément distribuer 15 pour cent. Elle n'a pas cru devoir le faire, en raison de l'incertitude qui règne sur la question de la main-d'œuvre chinoise. La *Van Ryn* emploie, comme on sait, exclusivement cette main-d'œuvre, et il est tout naturel qu'elle s'en soit préoccupée.

La *Crown Reef* reste à 8 1/4, contre 8 livres il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4. La *New Heriot* cote 4 liv. La *Wolhuter* reste à 2 11/16. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 7/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 12 3/4, contre 12 1/4 il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 1/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 11/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 3/8. La *Robinson Deep* cote 5 1/2. L'*Angelo Deep* est à 13/16 ; *Glen Deep*, 2 1/4. La *Nigel Deep* s'échange à 5/16. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/4, contre 5 livres la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 3/8. La *Nourse Mines* cote 2 7/8. La *Village Deep* clôture à 2 7/16.

La *Rose Deep* vaut 4 5/16.

La *Roodeport Central Deep* vaut 13/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 3/16.

Jumpers Deep, 1 3/4, contre 1 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 6 livres.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 1/8.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 11/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/4. La *Geduld* finit à 2 5/8. La *Jupiter* se tient à 1 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 15/32 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Rhodesian Banket* est à 2 1/4. La *Sheba* s'inscrit à 8, 0.

La *Rand Collieries* cote 1 1/2. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Proprietary*, est à 1/2.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 13/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1 1/8 ; l'*African and European Investment* à 1 5/16 ; la *Swazieland Corporation* à 7/16 ; *Great Eastern Collieries* 3/16 ; *South African Breweries*, 2 1/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 13 3/4, contre 12 11/18 il y a huit jours.

Un câblogramme annonce que cette Compagnie a lavé, pendant le mois de décembre, 407.072 loads provenant de la mine, et 80.515 provenant de la couche supérieure. La production s'est élevée à 118.056 carats, contre 119.165 carats en novembre. Mais il convient de remarquer que, par suite des fêtes de la Noël et du jour de l'an, le nombre des journées de travail en décembre a dû être forcément moindre que le mois précédent.

La *Roberts Victor Diamond*, est en hausse à 13 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 10 janvier 1907.

Le Marché Sud-Africain paraît décidément être sorti de sa léthargie, et le fait est qu'il a donné lieu, tous ces jours derniers, à des échanges suivis et intéressants.

En somme, les Mines d'or se sont reprises, et leur tendance, en dépit des réalisations que produit forcément tout mouvement en avant, reste très encourageante.

L'*Angelo* s'échange à 88 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 120 fr. .., contre 111 fr. 50; *East Rand* à 128 fr. .., au lieu de 119 fr. 50; *Chartered* à 46 fr.

La *Rand Mines* est à 184 fr. 50 ; elle restait à 172 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 515 fr., s'inscrit à 530 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 39 fr. 50.

La *Geduld* clôture à 67 fr. 75, contre 65 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 320 fr., au lieu de 312 fr. ...

Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 15 mars prochain à Johannesburg. Les livres de transferts seront clos du 15 au 21 mars inclusivement.

La *Geldenhuis Estate* finit à 95 fr. 75.

La *General Mining*, qui terminait à 40 50, reste à 39 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 156 fr., contre 134 fr. 50.

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 13 mars à Johannesburg. Les livres de transferts seront clos du 13 au 19 mars.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 30 fr., contre 26 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est à 69 fr. 50

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 68 fr. 75, clôture à 72 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 36 fr. 25.

La *New Goch* se retrouve à 38 fr. 50, contre 35 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 93 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 32 fr.

La *Robinson Gold* s'échange à 217 fr. 50, au lieu de 216 fr. .. la semaine dernière.

La *Robinson Deep*, reste à 139 fr. 50, au lieu de 130 fr. 50.

Comme on l'a déjà annoncé, cette Compagnie travaille maintenant avec 300 pilons. On peut donc s'attendre, de ce fait, à une prochaine augmentation de la production et des bénéfices.

La *Rose Deep* est à 113 fr., contre 86 fr.

Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 15 mars, à Johannesburg. Les livres de transferts seront clos du 15 au 21 mars inclusivement.

La *Village Main Reef* termine à 110 fr. .. ; elle cotait 107 fr., la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 35 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 95 fr. .., contre 91 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 634 fr. .., l'action ordinaire et à 460 fr. .. l'action de préférence, se retrouve respectivement à 641 fr. 50 et à 475 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 267 fr., contre 257 fr. ...

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2 50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 784. — 31e volume. | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 18 Janvier 1907.

SOMMAIRE DU N° 784

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique : Or	Encaisse métallique : Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 18 janvier.	2.863	1.062	4.732	601	1 042	508	3
1907 3 janvier...	2.665	990	5.093	565	1.576	617	3
1907 10 janvier...	2.657	989	4.935	558	1 255	620	3
1907 17 janvier. .	2.649	991	4.916	536	1 238	602	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 6 janvier...	790	277	1 394	656	1.295	142	6
1906 22 décembre	699	221	1 851	736	1.487	80	7
1906 31 décembre	632	199	2.220	816	1 674	376	7
1907 7 janvier...	687	217	2 107	683	1.408	197	7
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 janvier. .	63	2[illegible]	188	90	152	75	»
1906 23 décembre	64	20	197	93	165	74	»
1906 31 décembre	59	19	192	78	157	80	»
1907 7 janvier. .	64	19	189	86	151	77	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 18 janvier...	774	»	710	1.028	830	»	4
1906 3 janvier..	757	»	725	1.243	989	»	6
1907 10 janvier. .	793	»	717	1 178	821	»	6
1907 17 janvier...	804	»	700	1 100	748	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1905 18 novembre	143	17	199	»	»	»	»
1906 22 septembr.	137	17	188	»	»	»	»
1906 20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1905 18 novembre	77	11	174	»	»	»	»
1906 22 septembr.	76	10	158	»	»	»	»
1906 20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique : Or	Encaisse métallique : Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 janvier...	1.431	304	1.844	211	685	64	4½
1906 23 décembre	1.175	296	1.942	245	777	104	4½
1906 31 décembre	1.168	296	2.081	244	872	803	4½
1907 7 janvier...	1.170	297	1.962	256	803	93	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 11 janvier...	97	21	702	70	603	40	4
1906 27 décembre	108	18	717	75	619	44	4
1907 3 janvier...	110	18	733	84	655	44	4
1907 10 janvier...	106	17	737	76	623	51	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1905 27 décembre	15	14	38	73	27	13	8
1906 13 décembre	26	10	46	75	29	19	7
1906 20 décembre	27	10	45	75	29	20	7
1906 27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1905 31 décembre	129	»	167	8	47	10	5
1906 31 octobre . .	124	»	170	3	53	10	6
1906 30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1906 31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 5 janvier...	376	571	1.558	583	682	132	4½
1906 22 décembre	376	606	1.520	515	579	111	4½
1906 29 décembre	385	605	1.524	528	578	112	4½
1907 5 janvier...	386	605	1.530	542	589	111	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1905 31 octobre...	2	1	132	95	35	14	»
1906 31 août. ...	1	1	127	119	36	14	»
1906 30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 13 janvier...	167	152	608	15	178	136	3
1906 29 décembre	139	145	579	14	151	165	5
1907 5 janvier. .	139	145	587	12	158	164	5
1907 12 janvier...	140	144	584	14	159	161	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1905 20 décembre	613	94	969	176	358	47	5
1906 30 novembre	717	120	1.182	171	434	66	5
1906 10 décembre	720	120	1 160	159	418	60	5
1906 20 décembre	723	124	1.140	173	407	46	5
ITALIE — Banque de Naples							
1905 20 décembre	139	14	324	77	134	23	5
1906 30 novembre	158	14	339	82	134	21	5
1906 10 décembre	159	14	349	78	134	21	5
1906 20 décembre	161	14	343	78	137	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1905 20 décembre	43	2	70	38	48	7	5
1906 30 novembre	43	2	69	41	57	4	5
1906 10 décembre	43	2	70	40	56	3	5
1906 20 décembre	43	2	70	41	57	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1905 30 novembre	39	»	93	11	33	1	5
1906 30 septembr.	43	»	103	11	40	1	5
1906 31 octobre...	44	»	100	15	49	2	5½
1906 30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1905 27 décembre	27	40	378	11	113	24	5½
1906 12 décembre	28	35	379	8	121	24	5½
1906 19 décembre	28	35	380	8	122	24	5½
1906 26 décembre	28	35	382	10	124	23	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 6 janvier...	78	1	240	»	100	24	5
1906 22 décembre	84	1	260	»	128	31	5
1906 29 décembre	83	1	255	»	123	31	5
1907 5 janvier...	83	1	253	»	111	32	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1905 29 décembre	1.966	87	3.181	414	643	930	7
1906 21 décembre	2.341	125	3 179	487	520	757	7½
1906 29 décembre	2.347	126	3 174	489	529	724	7½
1907 5 janvier...	2 353	118	3.290	471	533	724	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1905 15 décembre	23	2	91	49	40	21	»
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	»
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1905 30 novembre	11	9	39	6	6	11	6
1906 30 septembr.	11	8	37	1	6	11	6
1906 31 octobre. .	11	8	36	1	5	11	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1905 30 novembre	95	5	232	64	150	12	5
1906 30 septembr.	98	3	278	59	185	15	5
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 13 janvier...	107	13	240	1.397	238	57	5
1906 24 décembre	110	9	241	1.526	289	45	5½
1906 5 janvier. .	110	10	242	1.526	289	45	5½
1907 12 janvier...	111	12	239	1.526	289	45	5½

TOTAUX

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
1906 18 janvier...	9 768	2.721	18.853	5 643	7.459	2.291	»
1906 3 janvier...	10 029	2.053	19.443	6 134	8.377	2.205	»
1907 10 janvier..	10.092	2.631	19.815	6 125	8.245	2.479	»
1907 11 janvier...	10.079	2.649	19.543	5.900	7.766	2.278	»

TOTAUX aux 31 décembre

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janv.	9 janv.	16janv.
Amsterdam	47 96	47 97	47 97	47 97	47 98	48 ..
Anvers	100 27	100 35	100 41	100 43	100 47	100 43
Athènes	109 ..	109 .	109 ..	109 .	109 ..	108 50
Barcelone	9 65	9 25	9 .	8 60	8 05	8 ..
Berlin	81 15	81 10	81 15	81 20	81 25	81 25
Bruxelles	100 25	100 31	100 31	100 40	100 42	100 40
Bucharest	100 70	100 80	100 90	101 07	101 05	101 05
Constantinople	22 85	22 82	22 83	22 85	22 81	22 82
Francfort	81 25	81 10	81 20	81 25	81 27	81 23
Gênes	99 85	99 87	99 87	99 82	99 92	99 98
Genève	99 99	100 04	100 07	100 11	100 18	100 20
Lisbonne	545 ..	546 ..	546 50	544 50	545 56	546 ..
Londres	25 47	25 47	25 47	25 47	25 42	25 45
Madrid	9 35	9 10	8 75	8 55	7 90	7 80
Rome	99 85	99 87	99 90	99 85	99 90	99 97
Saint-Pétersbourg	37 71	37 71	37 79	37 76	37 80	37 78
Vienne à vue	95 48	95 46	95 51	95 53	95 65	95 61
— (à 3 mois)	95 45	95 46	95 51	95 53	95 65	95 61

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10janv.	17janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 ..	206 ..	206 .	206 12	206 ..
Allemagne...	—	4 %	122 ..	122 .	121 69	121 81	121 81
Vienne	—	4 %	103 50	103 50	103 50	103 37	103 37
Espagne.....	—	4 %	... ..	.. ..	.. ..	. . ..	... ..
— versem.	—	. ..	458 50	460 ..	461 50	464 ..	464 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	540 ..	540 ..	540 ..	540 ..	542 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	6 %	25 23	25 235	25 20	25 185	25 185
—	Chèque	. ..	25 255	25 26	25 225	25 21	25 21
Belgique.....	—	4 %	0 37p	0 50p	0 50p	0 44p	0 50p
Italie.........	—	5 %	0 12pr	0 06pr	0 06pr	pair	0 06p
Suisse........	—	3 ½ %	0 12p	0 19p	0 19p	0 25p	0 25p
New-York....	—	5 %	520 ..	519 50	518 50	518 50	518 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	117 .	118 50	119 ..	118 ..	116 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 65	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 20 déc.	27 déc	3 janv.	10janv.	17janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 232	1 232	1 229	1 230	1 230
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 235	25 235	25 195	25 21	25 21
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 91	0 92	0 92	0 92	0 92
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1	1 ..	1 .
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 45	5 45	5 45	5 45	5 47
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 62	2 62	2 62	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 .	1 .	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 82	22 83	22 85	22 85	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	25 93	25 93	26 06	26 06	26 12
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 19	5 19	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 51	1 49	1 48	1 44	1 41
Brésil (milreis papier)	2 84	1 63	1 63	1 62	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 70	1 70	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 55	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 87	3 87	3 88	3 88	3 87

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 17 janvier 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 35	Billets *Allemands*	99 65
En *Angleterre*	100 31	— *Anglais*	99 69
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 50	— *Belges*	99 50
En *Espagne*	107 75	— *Espagnols*	92 80
En *Grèce*	108 50	— *Grecs*	92 16
En *Hollande*	100 14	— *Hollandais*	99 86
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	103 32	— *Portugais*	96 78
En *Roumanie*	101 05	— *Roumains*	98 95
En *Russie*	101 54	— *Russes*	98 49
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	99 87	— *Turcs*	100 13
En *Egypte*	97 75	Pièces d'*Egypte*	100 25
Aux *Etats-Unis*	99 78	— des *Etats-Unis*	100 28
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	134 04	— du *Chili*	74 60
Au *Brésil*	175 30	— du *Brésil*	57 04
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	194 53	— de la *Chine*	51 94

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 janvier 1907.

Sur les places étrangères, la détente monétaire se prolonge et s'accentue : cette situation a été constatée aujourd'hui par l'abaissement à 5 0/0 du taux de la *Banque d'Angleterre*. Sur notre place, le niveau de l'escompte hors banque se maintient à 3 0/0, mais la cherté des reports a amené la

Banque de France à porter à 4 0/0 le taux de ses avances.

Notre cote des changes ne présente que des modifications insignifiantes. Après quelques oscillations sans importance, nous retrouvons à leurs cours de jeudi dernier la devise hollandaise, le papier sur Berlin et sur Vienne. De même, la peseta se maintient à 464, sans changement. Le milreis portugais gagne 2 points. Le rouble clôture à 260 à trois mois et 265 25 à vue.

Le chèque, qui s'était relevé un peu au-dessus du pair, retombe en clôture à 25 21, sur la mesure prise par la *Banque d'Angleterre*. Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge et la lire italienne reculent de 6 centimes; la devise suisse est stationnaire.

Le New-York recule d'un demi-point sous l'influence de la détente monétaire signalée aux Etats-Unis.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	19 déc.	26 déc	2 janvier	9 janvier	16 janvier
Valeurs à vue					
Yokohama	2 0 5 16	2 0 3,8	2'0 7/16	2'0 7.16	2/0 3/8
Singapoure	2 4 . .	2/4 ../..	2 4 3 32	2 4 1 8	2/4 3/16
Hong-Kong	2 2 15 16	2 2 15 16	2 3 ./..	2 3 1/4	2/2 13/16
Shanghaï	3 0 7 8	3 0 7 8	3 1 . .	3 1 ./.	3 0 5 8
Bombay	1 4 3 16	1 4 5 32	1 4 1 8	1 4 1 8	1 4 5 32
Calcutta	1 4 3 16	1 4 5 32	1 4 5 32	1 4 1/8	1 4 5 32
Alexandrie	96 7 8	96 7 8	97 .	97 1 16	97 1 4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 17 32	15 17 32	15 1 2	15 1 2	15 1 2
Valparaiso	14 11 32	14 3.16	14 1 32	13 11 16	13 17 32
Buenos-Ayres (or)	49 3 8	49 9 16	49 3/8	49 1/2	49 1.8
Or en barres	77 9 . .	77/9 ./.	77'9 /.	77'9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	31 13 16	32 5/16	32 7 16	32 1'8	31 9/16

Le yen japonais recule de 1/16, tandis que le dollar des Détroits progresse de la même quantité. La baisse du métal blanc influe sur les devises chinoises, qui sont en baisse de 7/16 pour le Hong-Kong et de 3/8 pour le Shanghaï.

La roupie subit, à Bombay et à Calcutta, une nouvelle hausse, due à ce que l'Australie ne peut en ce moment envoyer de l'or dans l'Inde comme elle le fait à cette époque de l'année, en raison du mauvais temps qui a retardé la tonte de la laine, ce qui nécessite maintenant des fonds pour le paiement de ce produit. Les ventes de tirages du Conseil de l'Inde ont été, cette semaine, de 10 millions de roupies, comme la semaine dernière.

Le change égyptien progresse de 3/16, ce qui met Londres à l'abri de toute demande d'or de ce côté.

Le Rio est immobile à 15 1/2; le Valparaiso fléchit jusqu'aux environs de 13 1/2 pence. Le peso-or argentin perd 3/8 et se tient aux environs du gold point.

A Londres, l'or en barres reste au pair; les Etats-Unis n'ont même plus la possibilité d'acheter du métal, et tous les arrivages vont à la *Banque d'Angleterre*.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 3 janvier au 10 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	276.000	Bombay... £	110.650
Bombay	113.000	Colombo	13.750
Indes occidentales	32.000		
Brésil	18.000		
Afrique occidentale	7.000		
Australie	6.000		
Détroits	3.000		
Total	455.000	Total	124.400

Pour le mois de décembre, les évaluations de la douane anglaise donnent les résultats suivants :

Importations		Exportations	
Amérique du Sud. £	2.008.000	Egypte... £	1.140.000
France	1.530.000	Argentine	880.000
Inde	177.000	Brésil	736.000
Australie	172.000	Inde	251.000
Afrique occidentale	87.000	Suède	50.000
Allemagne	47.000	Etats-Unis	40.000
Brésil	34.000	Autres pays	91.000
Pays-Bas	26.000		
Autres pays	115.000		
Total	4.196.000	Total	3.188.000

La circulaire *Pixley et Abell* donne, pour le mouvement total comparé de l'or en 1905 et 1906, les chiffres suivants :

	1905	1906
	(Livres sterling)	
Importations	38.567.895	46.042.590
Exportations	30.829.942	42.617.267
Excédent des Importations	7.738.053	3.425.323

L'argent-métal perd plus d'un demi-point, sur la réduction des demandes de l'Inde.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 3 au 10 janvier, à 33.480 liv. st., dont 6.700 liv. st. en piastres mexicaines. Ce sont les seuls envois qui aient eu lieu depuis le 1er janvier, en 1906, les exportations, du 1er au 10 janvier, avaient été de 747.200 liv. st.

Pour les années 1905 et 1606, les mouvements totaux ont été les suivants pour le marché de Londres :

	1905	1906
	(Livres sterling)	
Importations	12.992.014	17.288.063
Exportations	14.561.677	18.865.285
Excédent des exportations	1.519.663	1.577.222

Escompte hors Banque :

Places	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Paris	3 1/4	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 . .
Londres	6 ./..	6	5 1/4	4 7/8	4 11 16
Berlin	5 7/8	5 7/8	5 ./.	5 1/4	5 ./.
New-York (time money)	8 ./.	7 ./.	7 ./.	6 ./..	5 1/2

Aujourd'hui, 17 janvier, la *Banque de France* a élevé à 4 0/0 le taux de ses avances, fixé à 3 1/2 0/0 depuis le 26 mai 1900; le taux de l'escompte n'a pas été modifié.

Le même jour, la *Banque d'Angleterre* a abaissé à 5 0/0 le taux de son escompte, fixé à 6 0/0 depuis le 17 octobre dernier.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse or de la *Banque de France* est en diminution de 8.268.000 fr.; il est sorti par les guichets 6.341.000 fr. à à Paris et 2.247.000 fr. dans les succursales; il a été reçu 380.000 fr. de Bâle et il a été envoyé 60.000 fr. à La Canée.

L'argent est en augmentation de 1.960.000 fr.: la circulation a prélevé 59.000 fr. à Paris et versé 2.919.000 fr. dans les succursales; il est venu 100.000 fr. d'Alger et il est sorti 1.000.000 de francs pour le Sénégal.

Les autres chapitres du bilan sont en diminution: 19 millions pour la circulation, 22 millions pour les comptes courants, 17 millions pour le portefeuille et 18 millions pour les avances. Le chiffre de ce dernier chapitre reste supérieur à 600 millions et dépasse de près de 100 millions le solde correspondant de l'année dernière. Il est évident, comme nous l'avons déja fait observer, que nombre de spéculateurs ont profité de l'écart existant entre le taux officiel des avances et celui pratiqué aux liquidations de la Bourse, pour employer en reports les fonds obtenus à la Banque sur garantie de titres. La mesure prise aujourd'hui par le Conseil général de la Banque, et consistant à élever de 1/2 0/0 le taux des avances, mettra un frein à ce genre d'opérations. Comme, d'autre part, le taux de l'escompte n'a pas été modifié, le petit commerce ne souffrira aucun dommage.

On ne peut qu'approuver la Banque d'avoir ainsi marqué une fois de plus la distinction qu'elle fait entre les légitimes demandes basées sur des opérations réelles et les besoins d'une spéculation qu'il est de son devoir de chercher à restreindre dès qu'elle tend à s'exagérer.

La situation de la *Banque d'Angleterre* se détend après l'échéance, mais la circulation dépasse encore de 416 millions la limite légale; c'est dire qu'il reste beaucoup à faire: il a été encaissé 73 millions d'espèces et 213 millions de billets: les comptes courants diminuent de 183 millions, le portefeuille de 266 millions et les avances de 159 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres. £	440 000	Amérique du Sud. £	1.512.000
Aigles des Et.-Unis	41.000	Singapoure........	20.000
Excéd. des sorties..	1.051.000		
Total des entrées	1.532.000	Total égal........	1.532.000

L'excédent des expoetations est de 26 millions ; la circulation ayant rendu 39 millions, l'encaisse s'accroît de 13 millions, pendant que la circulation diminue de 17 millions. Les comptes courants décroissent de 78 millions et le portefeuille de 73 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 45.29 0/0. Devant cette amélioration et la détente monétaire survenue à New-York, la Banque n'a pas cru devoir imposer plus longtemps au commerce anglais la charge excep ionnelle d'un taux d'escompte de 6 0/0.

La circulation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* décroît de 19 millions, son portefeuille de 69 millions et ses avances de 11 millions; les comptes courants ont versé 12 millions.

La *Banque de Belgique* a mis en circulation 5 millions d'or et 4 millions de billets; les comptes courants diminuent de 8 millions et le portefeuille de 32 millions.

Les variations du bilan de la *Banque Néerlandaise* sont peu importantes.

A la *Banque d'Italie*, il est entré 3 millions d'or et 4 millions d'argent; la circulation décroît de 20 millions, le portefeuille de 11 millions et les avances de 14 millions; les comptes courants ont versé 14 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 6 millions d'or et mis en circulation 8 millions d'argent et 116 millions de billets; les comptes courants diminuent de 18 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Metaux précieux à New-York
(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 22 au 29 déc.	Depuis le 1er janvier	Du 22 au 29 déc.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	50.000	»	59.542.347
France	»	»	99.395	15.131.548
Allemagne	»	»	»	12.342.702
Autres pays	290.410	6.774.146	210.731	8.082.399
Totaux 1906..	290.410	6.824.146	310.126	95.098.996
— 1905..	250.000	38.639.777	88.729	16.426.971
— 1904..	1.113.333	107085.411	149.289	10.508.005
Argent				
Grande-Bretagne	1.167.785	45.027.974	»	1.553
France	»	1.611.200	»	4.503
Allemagne......	»	15.893	»	10
Autres pays....	550	235.361	23.453	2.883.089
Totaux 1906..	1.168.335	46.890.428	23.453	2.889.155
— 1905..	2.609.222	39.070.837	34.461	4.163.916
— 1904..	699.555	37.304.836	101.786	1.261.785

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1906 13 janv.	178.3	83.8	53.0	997.2	1.005.0	+ 12.8
1906 29 déc..	179.3	71.4	53.7	981.3	1.033.0	+ 5.4
1907 5 janv.	172.9	77.3	53.7	1.000.6	1.049.7	+ 0.1
1907 12 janv.	177.6	83.3	53.7	1.008.9	1.048.8	+ 8.6

Les mouvements d'or à New-York pendant l'année 1906 se soldent par un excédent d'importations de 88 millions de dollars, contre un surplus d'exportations de 22 millions en 1905 et de 97 millions en 1904; on voit l'importance du drainage exercé par les États-Unis sur les places européennes; par contre, les exportations d'argent sont en plus-value sensible, malgré la reprise des achats du gouvernement américain.

La situation des *Banques associées de New-York* s'est notablement améliorée; la réduction du portefeuille en face de l'accroissement des dépôts est un symptôme favorable à relever.

Trésor des Etats-Unis

	30 nov. 1906	31 déc. 1906
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	890.9	894.4
Argent Barres........................	0.9	0.8
— Monnaies..................	488.4	487.2
Total de l'encaisse......	1.380.2	1.382.4
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	350.2	348.8
Certificats d'or..........................	573.0	580.4
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	476.9	474.4
Total de la circulation........	1.400.1	1.403.6
Dépôts dans les *Banques nationales.*	145.6	158.8

Le *Trésor des Etats-Unis* a largement accru ses dépôts dans les *Banques nationales* pour faire face à la crise monétaire, ce qui n'a pas empêché son encaisse-or de grossir encore de quelques millions de dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1905 9 déc ..	108.0	263.5	10.6	372.0	87.9	387.5
1906 24 nov..	148.8	271.0	18.9	404.4	26.1	452.0
1906 1er déc ..	148.0	292.0	15 0	401.9	38.7	451.3
1906 8 déc ...	150.2	285.3	11.7	411.5	53.5	445.9

L'encaisse de la *Banque du Japon* reste à peu près stationnaire; l'accroissement du portefeuille porte exclusivement sur le papier japonais.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le taux de l'Escompte en Europe

L'escompte en France en 1906 est resté fixé invariablement au taux de 3 0/0 ; c'est le taux le plus bas de tous les marchés européens, ainsi qu'on pourra s'en rendre compte par le tableau que nous avons tiré des renseignements fournis par notre confrère le *Moniteur des Interêts Matériels :*

	Taux moyen annuel						31 déc.
Pays	1901	1902	1903	1904	1905	1906	1906
France.........	3. »	3. »	3. »	3. »	3. »	3. »	3. »
Angleterre......	3.72	3.33	3.75	3.30	3. »	4.27	6. »
Allemagne......	4.10	3.32	3.84	4.22	3 81	5. »	7. »
Autriche	4.08	3.55	3.50	3.50	3.70	4.33	4.50
Russie..........	5.67	5.07	4.65	5.38	5.63	7.27	7.50
Italie...........	5. »	5. »	5. »	5. »	5. »	5. »	5. »
Belgique........	3.28	3. »	3.17	3 »	3.18	3.84	4. »

Frappe de monnaies d'argent mexicaines

La Commission des changes et monnaies du Mexique avait décidé récemment de faire frapper, aux Etats-Unis, pour un million de piastres de pièces de 20 centavos.

Le journal *Le Mexique* annonce que le Gouvernement a ratifié cette décision et a obtenu le consentement du Gouvernement américain. En conséquence, poursuit notre confrère, la Commission vient de conclure des contrats avec les Hôtels des Monnaies de Denver et la Nouvelle Orléans, pour la frappe de 500.000 piastres, en *vigésimos*, dans chacun de ces établissements.

Rappelons que, le mois dernier, l'Hôtel des Monnaies de San Francisco a été chargé de frapper pour 6 millions de piastres, en pièces de 50 *centavos*.

Par les soins de la Commission, l'argent nécessaire à la frappe de toutes ces pièces a été expédié à ces trois Hôtels de monnaie.

Prochainement, un nouveau contrat sera conclu pour la frappe d'une grande quantité de pièces de dix *centavos*.

Les monnaies commandées devront être expédiées au Mexique à mesure qu'il en aura été fabriqué une certaine quantité. Les envois se font par express, aussi rapidement que possible.

Les Monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat

Du très intéressant rapport présenté à la Chambre des députés par la Commission du budget des monnaies et médailles pour 1907, nous extrayons les renseignements suivants, qui concernent les monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat.

Les colonies et les pays de protectorat, à l'exception de l'Indo-Chine et des établissements de l'Inde ont le régime monétaire de la métropole, et le franc y constitue l'unité de compte.

Mais il a été souvent nécessaire de tenir compte d'une situation géographique, de relations commerciales ou de coutumes locales, et dans plusieurs colonies, les monnaies françaises ne sont pas seules à avoir cours légal.

Les pièces en nickel de 25 centimes n'ont pas jusqu'à ce jour été introduites en Algérie et dans les colonies françaises.

Algérie. — La circulation monétaire en Algérie est soumise aux mêmes lois et règlements qu'en France.

Cependant les monnaies d'or y sont très rares ; les paiements de sommes importantes sont effectués à l'aide de billets, non de la Banque de France, mais de la Banque d'Algérie qui, d'après la loi du 5 juillet 1900, peut émettre des coupures de 1.000 francs, 500 francs, 50 francs et 20 francs, jusqu'à concurrence de 150 millions de francs.

Les monnaies d'argent y sont fort répandues; depuis quelques années, le trésorier général et les payeurs principaux de l'Algérie ont à plusieurs reprises demandé des remises de pièces d'argent. Ainsi, depuis dix ans, il a été envoyé en Algérie pour 8.050.000 francs de pièces de 5 francs, et de 1899 à 1905, pour 6.092.000 francs de pièces de 2 francs, 1 franc et 50 centimes.

Afrique occidentale. — Sur les côtes occidentales d'Afrique, la poudre d'or servait autrefois aux échanges et était la principale monnaie. Chaque indigène avait une petite balance à fléau et l'unité de poids était le mitkal dont la valeur correspondait à peu près à 4 grammes ou à 24 graines de bombax ou encore 144 graines de riz non décortiqué ; la poudre d'or était renfermée dans des plumes de vautour.

Les cauris et les manilles étaient aussi employés comme monnaies ; le cauri est un petit coquillage et, suivant les régions, il en faut de 1.700 à 2.500 pour faire une piastre ; la manille est un anneau en étain et cuivre qui affecte la forme d'un bracelet et vaut environ 23 centimes.

Actuellement au Sénégal le régime monétaire est celui de la métropole ; le montant des pièces d'argent de cinq francs envoyées au Sénégal depuis dix ans atteint 9.700.000 francs. La Banque de l'Afrique occidentale dont le siège est à Paris a obtenu le privilège d'émettre dans la colonie des billets au porteur, remboursables à présentation et ayant cours légal; elle a des agences à Saint-Louis, Conakry, Porto-Novo, Grand Bassam et Kayes. Il convient aussi de rappeler qu'en vertu d'une ordonnance du 17 août 1825, il a été frappé 30.000 francs de monnaies de bronze qui sont spéciales au Sénégal et qui diffèrent, quant au diamètre et au poids, des monnaies nationales.

Les populations de Tombouctou et de Niamey sont à peine accoutumées à nos monnaies nationales ; dans la boucle du Niger, il y a des régions où les indigènes continuent à employer le cauri et comptent de 800 à 1.000 coquillages pour un franc ; il ne saurait être question de leur faire accepter des monnaies fiduciaires telles que les billets de la Banque de l'Afrique occidentale.

Dans la Guinée, on a introduit des pièces françaises de 20 francs et des livres sterling ; aussi le taux des monnaies anglaises est-il fixé par le gouverneur. Mais c'est surtout notre monnaie d'argent qui circule. Dans les dix années qui viennent de s'écouler, il a été dirigé vers la Sénégambie plus de 8.330.000 francs en écus français de cinq francs ; de 1899 à 1905, M. le trésorier-payeur de Conakry a reçu de la métropole 3.370.000 francs en pièces françaises d'argent pour assurer le paiement des dépenses de construction du chemin de fer de Conakry au Niger. Les indigènes qui, autrefois, n'acceptaient que les monnaies anglaises s'habituent peu à peu aux monnaies françaises d'argent.

A la Côte d'Ivoire, la monnaie d'or anglaise est admise par tolérance dans les caisses publiques. Mais les indigènes n'emploient pas les monnaies européennes et échangent encore l'ivoire et le caoutchouc contre des marchandises, de la poudre d'or, des manilles ou des cauris. Néanmoins, de 1896 au 1er octobre 1906, il a été envoyé dans la colonie 3.970.000 fr. en pièces de cinq francs.

Au Dahomey, les monnaies françaises et les billets de la Banque de l'Afrique occidentale ont seuls cours légal. Cependant, les livres sterling sont admises par tolérance dans les caisses du Trésor, où elles n'existent, d'ailleurs, qu'en très faible quantité. Avant 1902, les monnaies d'argent étrangères circulaient en grand nombre dans la colonie, et les indigènes les préféraient aux monnaies françaises auxquelles ils n'étaient pas encore accoutumés : mais un arrêté du 31 mai 1894 a édicté des peines contre les indigènes qui refusaient des pièces d'argent françaises ; en outre, un arrêté du gouverneur, en date du 13 février 1902, a établi sur les monnaies étrangères un droit d'importation de 25 0/0. Grâce à ces mesures et à la mise en circulation de pièces de 1 franc et de 0 fr. 50 nationales (2.132.000 francs de 1895 à 1902), ainsi que pièces de 5 francs (3.200.000 francs depuis dix ans), les indigènes se sont familiarisés avec nos monnaies. Toutefois, ils acceptent difficilement la pièce de 2 francs et celle de 5 francs dont les valeurs leur semblent trop élevées pour leurs besoins. Leurs achats sont, en effet, généralement, de minime importance, et ils se servent souvent, pour les régler, de cauris dont la valeur est de 4.000 pour un franc.

Au Congo et au Moyen Congo la circulation est à peu près exclusivement composée de monnaies nationales. A Libreville, toutefois, les livres sterling, dont la valeur légale est déterminée par arrêtés de l'Administration locale, sont acceptées par le Trésor. Dans ces deux colonies, à défaut d'une monnaie fiduciaire locale, les billets de la Banque de France circulent en assez grande quantité.

Dans la région du Tchad, les essais d'introduction de monnaie française n'ont pas encore donné des résultats appréciables. Les indigènes n'acceptent que les thalers de Marie-Thérèse et le Trésor se voit dans l'obligation d'approvisionner de ces monnaies, le trésorier-payeur du Moyen Congo. Le thaler est compté pour 3 francs dans les paiements. Néanmoins les envois d'écus français au Congo depuis dix ans représentent 5.175.000 francs.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La situation monétaire générale s'améliore. En liquidation du 15 janvier, les reports ont été plus faciles qu'au cours de la précédente, et d'autre part la *Banque d'Angleterre* vient de réduire son taux d'escompte de 6 à 5 0/0 l'an. Par contre, toutefois, la *Banque de France* a porté le taux sur ses avances de 3 1/2 à 4 0/0 l'an. Et comme, d'autre part, le budget de 1907 comporte l'examen et la discussion de diverses questions délicates, la Bourse, en définitive, se montre hésitante et même lourde sur la *Rente 3 0/0 française*.

Allemagne. — La situation du marché monétaire reste assez tendue. On a la certitude, maintenant, que les embarras de la *Reichsbank* viennent en grande partie des demandes du Trésor. Les besoins d'argent du Gouvernement étant encore grands et un emprunt étant actuellement impossible, on songe à une émission de bons du Trésor 4 0/0 à 4 ans d'échéance.

En 1906, la production du fer a augmenté de 30 0/0; celle du charbon de 40 0/0; celle de l'acier de 20 0/0.

L'émigration par Hambourg s'est élevée, en 1906, à 173.483 personnes, le chiffre le plus haut qu'on ait enregistré.

Angleterre. — La Banque d'Angleterre vient de réduire le taux de son escompte de 6 0/0 à 5 0/0.

En 1906, les importations se sont élevées à 607 mil-

lions 897.893 liv. st., en augmentation de 7.7 0/0 sur celles de 1905 ; les exportations se sont élevées à 375 millions 672.913 liv. st. en augmentation de 13 0/0.

Les navires entrés dans les ports anglais, en 1906, jaugeaient 41,959.000 tonneaux, contre 39.996.000 en 1905 ; les navires sortis jaugeaient 54.298.000 tonneaux, contre 49.623.000. Plus de la moitié des navires entrés et sortis portaient le pavillon anglais.

Autriche. — Les relations entre l'Autriche-Hongrie et la Serbie sont toujours tendues.

La situation du marché monétaire n'est guère favorable et déprime, un peu, les bonnes dispositions de la Bourse.

Le dividende de la Banque Austro-Hongroise pour 1906 est fixé à 90.40 couronnes, contre 70.20 couronnes l'année précédente.

L'essor industriel, en Autriche-Hongrie, se poursuit. Les métallurgies, surtout, travaillent activement.

Belgique. — La liquidation de mi-janvier s'est passée dans des conditions favorables. La situation monétaire s'est améliorée aussi.

Au comptant, les affaires sont actives dans tous les groupes.

Les marchés du fer et de la houille sont toujours dans une situation satisfaisante. Sur le marché de Bruxelles les actions des charbonnages se sont alourdies.

Espagne. — Dans quelques jours on saura à quoi s'en tenir sur la réouverture du Parlement et l'avenir du Cabinet Vega de Armijo. Actuellement, il y a des chances pour que les Chambres ne soient convoquées qu'au printemps.

On s'attend à une liquidation avantageuse de l'exercice 1906. Les douanes seules ont donné une plus-value de 20 millions de pesetas.

La tenue de la Bourse de Madrid continue à s'améliorer.

Grèce. — La consommation du sucre augmente d'année en année. L'importation de ce produit s'est élevée, en 1905, à 6.417.458 ocques, valant 2.887.852 francs, contre 5.792.656 ocques, valant 2.696.698 fr., en 1904.

Russie. — Les recettes ordinaires fournissent, pour l'année entière, 2.265 millions de roubles, soit 241 millions de plus qu'en 1905. Au total, l'exercice financier 1906 doit laisser un excédent de recettes de 213 millions de roubles.

Amérique. — *Brésil.* L'accord est complètement fait entre tous les Etats, relativement à la valorisation du café.

Etats-Unis. — En 1906, les opérations du Clearing-House des Etats-Unis se sont élevées à 159.868.641.000 dollars, contre 143.909.448.000 dollars en 1905.

Le marché financier de New-York est agité, mais en somme assez ferme.

Mexique. — En 1905-1906, les recettes ordinaires se sont élevées à 102.750.000 piastres, contre 93.210.000 en 1904-1905 ; elles dépassent les prévisions de 14 millions 650.000 piastres.

Les dépenses ordinaires ont atteint 79.470.000 piastres, contre 79.150.000.

La Dette publique du Mexique s'élevait, au 30 juin, à 446.760 000 piastres, contre 441.290.000 piastres un an auparavant.

République Argentine. — Dans les 9 premiers mois de 1906, l'importation s'est élevée à 197.315.514 piastres-or, en augmentation de 41.664.054 sur les neuf mêmes mois de 1905 ; l'exportation s'est élevée à 229.631.261 piastres, en diminution de 22.478.872.

Asie. — *Perse.* En 1904-1905, les importations se sont élevées à 319.914.613 piastres, contre 385.036.158 en 1903-1904 ; les exportations se sont élevées à 247 millions 961.340 piastres, contre 254.774.594.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	10 janvier			16 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 72	31 90	3 13	95 22	31 74	3 13
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 ..	35 20	2 95	88 ..	35 20	2 95
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 .0	24 90	4 01	99 45	24 86	4 02
Belgique 3 %	100 .	33 33	3 .	100 ..	33 33	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	498 ..	19 92	5 02	498 .	19 92	5 02
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 19	92 50	30 83	3 19
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 75	23 69	4 22	94 75	23 69	4 22
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	263 75	25 85	3 86	263 ..	25 78	3 87
Hollande 3 %	94 90	31 63	3 16	94 90	31 63	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 80	24 20	4 16	96 35	24 09	4 15
Italie 3 75 % net	101 35	27 02	3 70	101 40	27 02	3 70
Norvège 3 % 1888	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Portugal 3 %	70 05	23 35	4 28	69 95	23 31	4 28
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 10	29 03	3 44	86 70	28 68	3 49
Roumanie 4 % 1898	93 60	23 40	4 27	93 40	23 35	4 28
Russie 3 % or 1891	64 25	21 41	4 66	64 ..	21 33	4 28
Serbie 4 % amort. 1895	84	21 ..	4 76	84 40	21 10	4 73
Suède 3 ½ % 1895	100 75	28 78	3 46	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 ..	33 ..	3 03	98 30	32 77	3 05
Turquie convertie unifiée 4 %	95 15	23 79	4 20	95 95	23 99	4 16
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 50	23 37	4 29	96 25	24 06	4 15
Brésil 4 % 1889	87 45	21 88	4 57	87 25	21 81	4 58
Chinois 5 % or 1898	513 ..	20 52	4 87	515 ..	20 60	4 85
Egypte unifiée 4 % net	103 50	25 87	3 86	104 65	26 16	3 82
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	130 50	32 56	3 07	128 50	32 12	3 01
Haïti 5 % 1875	210 ..	14 .	7 14	215 ..	14 33	6 99
Japon 5 % (à Londres)	100 75	20 15	4 96	101 75	20 35	4 91
Mexique 5 % intérieur	52 85	20 56	4 86	52 65	20 05	4 98
Québec 3 % 1894	93 50	31 16	3 20	93 ..	31 ..	3 22
Uruguay 3 ½ % 1891	71 25	20 34	4 91	71 ..	20 28	4 92

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1907. — Les Conseils de guerre. — Les Compagnies de discipline. — L'Assistance judiciaire. — Le Régime des aliénés. — Les Jeux de hasard. — L'Impôt sur le revenu.

Le Sénat a abordé l'examen du budget de 1907, vendredi 11 janvier, aussitôt après l'installation du nouveau bureau, ou plutôt de l'ancien, car, sauf trois secrétaires, tous les membres de 1906 ont été réélus.

La discussion a été ouverte par M. Raymond Poincaré.

On attendait fort l'intervention de l'ancien ministre et cette attente ne fut certes pas un seul instant déçue. M. Poincaré a tenu à mettre tout d'abord son successeur et ami, M. Caillaux, en dehors des critiques que lui suggère le budget de 1907. De ce budget, le ministre actuel n'est pas le père : il n'y faut voir que le produit « d'initiatives diverses, dont le Gouvernement, peut-être, n'a pas toujours eu à applaudir le concours ».

La place nous fait défaut pour que nous puissions analyser ce discours. Disons seulement que M. Poincaré a tenu à justifier la façon dont il avait conçu et préparé ce budget de 1907 que la Commission de la Chambre a tant modifié.

La discussion s'est poursuivie et terminée le lendemain samedi après une intervention de M. Gauthier, rapporteur général de la Commission, et une réponse de M. Caillaux, ministre des Finances, à M. Poincaré.

M. Caillaux a rappelé que le budget de 1907, si caboté, si remanié, est moins l'œuvre de tel ou tel ministre que le résultat d'initiatives et d'efforts divers, et parfois même divergents. Cela est dû aux difficultés de la situation financière, et M. Caillaux, tout en remerciant M. Poincaré de l'avoir personnellement ménagé, regrette que son éminent prédécesseur se soit montré un peu dur pour la Commission du budget de la Chambre.

Le 11 janvier, le Sénat a abordé la discussion générale du budget.

Le 11 janvier, la Chambre s'est occupée d'un projet de loi de M. Lefas, tendant à la nomination d'une Commission chargée de faire une enquête sur l'industrie de la chaussure en France. Finalement, ce projet a été renvoyé à la Commission du travail.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis samedi matin, 12 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a repris la discussion du projet sur les conseils de guerre. Il s'est mis d'accord sur la suppression des conseils de guerre permanents en temps de paix et sur les principes de l'organisation de l'action disciplinaire.

Il a chargé les ministres de la Justice, de la Guerre, de la Marine et le sous-secrétaire d'Etat à la guerre de lui soumettre à sa prochaine réunion un texte définitif, conforme aux résolutions adoptées.

Le Conseil a adopté le projet de loi supprimant les Compagnies de discipline.

Pour les militaires qui se seront rendus coupables de fautes caractérisées contre la discipline, ce projet institue des sections d'amendement où les militaires ne pourront être envoyés qu'après qu'on aura épuisé contre eux toutes les peines disciplinaires.

Le régime des sections d'amendement sera le même que le régime intérieur des corps de troupes. Les soldats porteront l'uniforme de l'infanterie.

Enfin, les sections d'amendement devront tenir garnison sur le territoire de la France métropolitaine, à l'exception des sections d'amendement des troupes algériennes et des troupes coloniales stationnées aux colonies.

Le 12 janvier, le Sénat a terminé la discussion générale du budget et voté le budget du Ministère de l'Intérieur.

Le 14 janvier, le Sénat a voté les budgets des Ministères du Commerce, du Travail, des Travaux publics et des Colonies.

Le 14 janvier, la Chambre a adopté un projet de lo complétant et modifiant les articles 3 et 12 de la loi du 10 juillet 1901 sur l'assistance judiciaire. Elle a ensuite délibéré sur la proposition de loi relative au régime des aliénés.

Le 15 janvier, le Sénat a adopté un projet de loi autorisant le Gouvernement général de l'Afrique Occidentale française à contracter un emprunt de 100 millions. Il a voté ensuite les budgets des Postes et Télégraphes, des Affaires étrangères et des Beaux-Arts.

Le 15 janvier, la Chambre des députés a discuté les interpellations : 1° de M. Lasies sur les procédés employés par l'Administration pour la reprise des biens de l'Eglise et sur les prétentions qu'elle émet de s'emparer des caisses diocésaines de retraites ecclésiastiques ; 2° de M. Lemire sur le sort des caisses de secours pour ecclésiastiques âgés et infirmes. Ordre du jour pur et simple.

Le 16 janvier, le Sénat a voté les budgets de la Justice, de l'Imprimerie nationale et de l'Agriculture.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis, hier matin 17 janvier, sous la présidence de M. Fallières.

M. Clemenceau, président du Conseil, a soumis au Conseil, qui l'a approuvée, la circulaire qu'il va adresser aux préfets pour les inviter à appliquer rigoureusement les dispositions de la loi interdisant les jeux de hasard.

Les demandes de dérogation qui pourraient être faites par les villes d'eaux feront l'objet d'un examen ultérieur.

Le Conseil a ensuite repris l'étude de la question des conseils de guerre. Il a adopté les principes d'un projet qui lui a été exposé par MM. le général Picquart et Chéron, après entente avec les ministres de la Justice et de la Marine.

Le texte définitif du projet sera arrêté au cours du Conseil de samedi prochain.

M. Caillaux, ministre des Finances, a annoncé qu'il saisirait, à la fin de la semaine prochaine, le Conseil des ministres de son projet d'impôt sur le revenu.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre

I. — Résumé de l'Histoire du Japon jusqu'au traité de Simonosaki

La guerre victorieuse du Japon contre la Russie a incontestablement placé l'Empire du Soleil levant au rang de première puissance ; mais avant d'examiner les avantages politiques et économiques que cette nation cherchera à retirer de la situation prépondérante qu'elle occupe désormais en Extrême-Orient, il est nécessaire de résumer son histoire à grands traits, et de rappeler les événements qui ont en quelque sorte provoqué la dernière guerre.

La dynastie à laquelle l'empereur actuel Mutsuhito appartient règne sur le Japon — d'après la nouvelle légende nipponne — depuis 2.500 ans environ. Cette dynastie fut dépouillée du pouvoir effectif, vers le XII[e] siècle de notre ère, par de puissants seigneurs qui prirent le titre de shogun et qui gouvernèrent le pays à la manière des maires du palais sous nos derniers rois mérovingiens.

Après une période troublée, qui dura jusqu'à la fin du XVI[e] siècle, un shogun de génie, Yeyas, institua un puissant régime féodal et donna au Japon une institution politique et sociale qui s'est maintenue, presque intégralement, jusqu'en 1868.

D'après cette constitution, l'Empereur, ou Mikado, dont la puissance n'était cependant que spirituelle, était nominalement propriétaire de tout le territoire, et le shogun lui même devait lui demander l'investiture de sa fonction ; mais cette investiture n'était qu'une simple fiction, car la fonction de shogun se transmettait héréditairement dans la même famille, et le titulaire possédant le pouvoir effectif disposait à son gré des terres et des charges de la cour du Mikado.

Au-dessous de la famille impériale et de la famille shogunale, venaient les Daïmios, ou grands seigneurs féodaux, et après eux les Hattamata et les Samouraïs, qui constituaient une sorte de noblesse royale des Daïmios.

Les Daïmios n'avaient, de leur côté, qu'un droit perpétuel d'administration et de jouissance de leurs domaines, dont la propriété appartenait théoriquement au Mikado ; mais ils s'en considéraient comme les véritables propriétaires et ils en transmettaient des parcelles à des vassaux qui devenaient également des usufruitiers perpétuels.

Le shogun, le Mikado et sa cour, les Daïmios et leurs seigneurs vassaux, vivaient des impôts prélevés, d'une manière plus ou moins arbitraire, sur les paysans et les commerçants.

Au point de vue social, le Japon féodal était divisé en huit castes héréditaires et fermées ; les quatre premières, dites castes privilégiées, avaient seules le droit de porter des armes et des vêtements de luxe.

Les paysans appartenaient de père en fils aux seigneurs des terres sur lesquelles ils vivaient et

dont ils étaient justiciables. Ils ne pouvaient quitter leur village, ni se marier sans la permission de leur seigneur et n'étaient que les fermiers des terres qu'ils cultivaient et dont ils avaient l'usufruit héréditaire, moyennant une redevance en nature qui variait selon les seigneurs et selon les provinces.

La Constitution de Yeyas fermait farouchement le Japon aux étrangers; tous ceux qui étaient dans le pays furent relégués dans le petit îlot de Deséma et, sauf quelques Hollandais, tolérés seulement dans cet îlot, au prix de mille vexations, nul Européen, sous peine de mort, ne put fouler le sol du vieux Nippon. La Constitution défendait également, sous peine de mort, aux Japonais de quitter l'empire.

Mais, le 6 décembre 1868, le Mikado, reprenant le pouvoir effectif, proclama l'abolition du shogunat et du régime féodal japonais, donna solennellement audience, à visage découvert, aux représentants des puissances étrangères réunies à Tokio, et déclara le Japon définitivement ouvert au commerce étranger.

Or, avant d'en arriver à cette révolution, les puissances étrangères avaient dû faire parler la poudre :

En 1854, les flottes du commodore américain Perry et de l'amiral anglais Stirling pénétrèrent dans la baie de Yédo et obtinrent, *manu militari*, les premières concessions ; en 1857, les Etats-Unis imposèrent au shogun Yesada l'établissement d'une légation à Yédo, mais le shogun et le prince Hikone, son premier ministre, qui avaient signé le traité, furent assassinés par deux patriotes qui expédièrent la tête du ministre au Mikado avec cette inscription : « Ceci est la tête d'un traître qui « a violé les lois saintes du Japon en admettant « les étrangers dans le pays ».

Des attaques contre les étrangers se produisaient journellement, et le gouvernement shogunal, dont l'autorité et le prestige avaient été considérablement affaiblis par l'arrivée des Européens, était dans l'impuissance de punir les coupables.

Le 7 mai 1863, les marins français, sous les ordres de l'amiral Jaurès, débarquèrent à Yokohama, et le 20 juillet suivant notre escadre bombarda les forts japonais de Simonosaki. Le 15 août, l'escadre anglaise canonna la ville de Kayosima ; enfin, le 7 septembre, les escadres combinées, franco-anglo-hollandaise, prirent et détruisirent tous les forts et magasins militaires de Simonosaki.

Le Japon dut céder et subir la loi des plus forts et, chose singulière, ce furent les partisans les plus farouches de l'isolement, c'est-à-dire les adversaires acharnés de la politique tolérante du shogun, qui devinrent les plus ardents apôtres de la révolution qui devait si profondément transformer l'état politique et social du vieux Nippon.

La chute du shogunat eut pour conséquences immédiates l'abolition du régime féodal, la restauration du Mikado — brusquement devenu le représentant effectif du nouveau régime — et l'acceptation absolue de la civilisation européenne par la grande majorité de la classe privilégiée japonaise.

Pourquoi cette classe privilégiée accepta-t-elle aussi facilement la révolution ? Parce qu'elle avait compris que le Japon ne pouvait plus résister à l'action puissante de cette civilisation européenne, qu'elle ignorait jusqu'alors, et qu'elle se rendit enfin compte qu'elle serait la première à bénéficier du changement de régime.

En effet, le nouveau gouvernement accorda des titres et des pensions héréditaires à tous ceux, nobles ou manants, qui l'aidèrent à renverser le shogunat, puis il racheta, contre des pensions perpétuelles et transmissibles, les droits héréditaires des Daïmios, de leurs vassaux, de la caste militaire des Samouraïs et de la caste des prêtres Shintoïstes, dépossédés par la révolution.

Mais la liquidation financière du régime féodal fut très laborieuse, car les finances des Daïmios et du gouvernement shogunal étaient dans une situation déplorable au moment de la revolution.

Avec une très réelle habileté, les anciens Daïmios et grands seigneurs vassaux, devenus ministres, conseillers, préfets, généraux, amiraux, etc..., du gouvernement mikadonal, organisèrent le nouveau régime. Ils firent appel à des spécialistes étrangers : ingénieurs, militaires, marins, professeurs, universitaires, jurisconsultes, administrateurs, banquiers, etc..., et s'efforcèrent de s'assimiler le plus rapidement et plus fidèlement possible leurs leçons pour les adapter ensuite aux habitudes et au tempérament de leurs compatriotes.

Les anciennes castes privilégiées, devenues la classe dirigeante du nouveau Japon, n'adoptèrent la civilisation européenne que pour mieux défendre leur pays contre les étrangers pour lesquels elles ont, d'ailleurs, conservé toute leur haine et leur mépris. Le gouvernement japonais congédia les spécialistes européens dès qu'il put se passer d'eux, ce qui arriva après la promulgation, par le Mikado, de la constitution du 11 février 1889, qui donna au Japon un semblant de monarchie constitutionnelle.

Nous disons un semblant de monarchie constitutionnelle, parce que la fameuse constitution du 11 février, légèrement modifiée en 1900, laisse au Mikado et à ses ministres, irresponsables devant le Parlement, un pouvoir presque absolu.

La vérité, c'est que le Japon, sous l'apparence d'un Etat démocratique, est gouverné par une oligarchie issue de l'ancienne noblesse héréditaire, dont les membres occupent toutes les places dans le conseil privé, les ministères, la chambre des pairs, l'armée, la marine, l'administration centrale, les ambassades, l'administration provinciale, la magistrature et l'université.

Les quatre grands clans de l'ancien régime féodal conservent une influence décisive sur tous les actes du gouvernement mikadonal. D'ailleurs, dès le lendemain de la révolution, en 1869, le Mikado avait créé 9 rangs honorifiques, et, depuis 1884, une nouvelle noblesse héréditaire a été instituée, comprenant à peu près toute l'ancienne noblesse féodale, ainsi que quelques roturiers de distinction.

Cette nouvelle noblesse, qui n'a pas de privilèges apparents, mais qui, par cela même, les a presque tous, a cinq grades : les princes, les marquis, les comtes, les vicomtes et les barons.

La chambre des pairs est composée des membres de la famille impériale, de tous les princes et marquis âgés de plus de 25 ans, des comtes, vicomtes et barons de l'Empire ayant atteint leur vingt-cinquième année et élus par leurs égaux ; de membres âgés de 30 ans au moins, nommés à vie par le Mikado, pour leurs services ou leur savoir, et, enfin, de 45 membres âgés au moins de

30 ans, élus par les 15 habitants les plus imposés des districts d'administration, et dont l'élection est approuvée par l'Empereur. Le nombre de ces deux catégories réunies ne doit pas dépasser celui des membres de la noblesse.

D'après la nouvelle loi de 1900, la chambre des députés doit avoir 379 représentants. Pour être électeur, il faut avoir 25 ans et payer au minimum 10 yens de contributions directes ; on peut être député sans payer aucune contribution, mais il faut avoir au moins trente années. La moitié environ des députés japonais sont des propriétaires agricoles, et ce sont, paraît-il, les meilleurs, car le niveau moral des politiciens japonais laisse beaucoup à désirer.

Pour être véridique, nous devons ajouter que ces politiciens n'ont, en fait, aucune influence sur la politique extérieure du gouvernement. Ce sont les anciens clans féodaux, devenus la classe dirigeante, qui mènent le Mikado et le pays. C'est cette classe qui a voulu et préparé la guerre contre la Chine en 1894, qui a voulu et préparé la guerre de 1904 contre la Russie.

En 1894, le Japon n'a pas déclaré la guerre à la Chine dans l'espoir de s'en emparer, comme les nations européennes l'ont fait pour leurs colonies.

Trop à l'étroit sur leur territoire, qui ne suffit plus à nourrir une population déjà trop dense, et qui s'augmente de 500.000 individus par année, les Japonais visaient d'abord la Corée, pays vaguement tributaire du Céleste-Empire et dont leurs ancêtres s'étaient déjà emparés vers la fin du XVIe siècle.

Ils visaient la Corée et ils voulaient y devancer les Russes avant que le Transsibérien — dont la construction était commencée depuis le 19 mai 1891 — n'arrivât à son point terminus, Vladivostok, sur le Pacifique, à 150 kilomètres seulement de la frontière coréenne.

Une fois maîtres de la Corée, qui ne se trouve qu'à 200 kilomètres de leurs côtes et de la presqu'île du Leaotong, qui commande, avec Port-Arthur, le golfe du Petchili, les Japonais pouvaient espérer prendre la direction politique de la Cour de Pékin et associer, par des liens étroits d'intérêts communs à l'égard des étrangers, les destinées du Céleste-Empire à celles de l'Empire du Levant.

Ce programme a été nettement formulé dans la presse et au Parlement japonais, en 1892 et 1893, pendant le ministère du marquis Ito, qui préparait le Japon à la guerre. Il eut un commencement d'exécution après les défaites de l'armée chinoise, mais on ne sait comment il fut contrecarré par l'intervention de la Russie, à laquelle vinrent se joindre la France et l'Allemagne.

Nous devons indiquer, en passant, que le marquis Ito, l'homme des clans par excellence, est l'homme d'Etat le plus illustre et le plus habile du Japon. Il a souvent visité l'Europe dont il connaît presque toutes les capitales, et c'est lui qui est le véritable père de la constitution de 1889 et de l'alliance anglo-japonaise de 1902.

Le traité de Simonosaki fut une immense déception pour le peuple japonais, qui espérait bien, grâce à ses victoires, s'implanter au cœur du Céleste-Empire. L'intervention de la Russie obligea, en effet, le gouvernement du Mikado à se contenter de l'île de Formose et d'une indemnité de guerre de 943 millions de francs.

L'opinion publique japonaise se montra très irritée des conditions du traité de paix ; le Mikado et ses conseillers durent cependant s'incliner, parce que le Japon n'était pas alors en mesure de risquer une nouvelle guerre contre la Russie : mais, pendant les années 1896 et 1897, le gouvernement japonais fit voter par la Diète impériale un formidable programme d'expansion militaire et maritime dont nous parlerons plus loin et qui fut le prélude de l'audacieuse guerre de 1904.

(*Fin.*) EDMOND THÉRY.

L'INDUSTRIE ALLEMANDE

I

L'année 1906 a été, pour l'industrie du fer et de l'acier en Allemagne, une année merveilleuse, *mirabilis annus*. Il semble que l'on ait atteint le maximum de ce que peut donner l'effort continu, énergique, appuyé sur la science, sur la technique, et sur une organisation puissante. Les résultats financiers ont été brillants ; ils ne l'ont pas été au même degré pour toutes les entreprises : les plus favorisées, naturellement, ont été celles qui possèdent à la fois la matière première et les moyens de transformation tout au moins en mi-ouvrés, sinon en produits finis de la grosse métallurgie. C'est une évolution extrêmement intéressante que celle qui aboutit à la création d'entreprises mixtes, qui deviennent indépendantes non pas au point de vue du débouché, mais au point de vue de l'approvisionnement, qui échappent aux fluctuations du marché pour leurs matières premières et qui n'ont pas à craindre de retards dans les livraisons de charbon, de coke, de fonte. La constitution d'unités puissantes, qui sont des groupements en profondeur, peut avoir des conséquences sérieuses pour les Syndicats de la houille, de la fonte, de l'acier. Nos lecteurs savent qu'il s'est produit des fissures dans le Syndicat rhénan-westphalien de la houille ; la situation des entreprises qui ne sont que des charbonnages est devenue difficile, car elles supportent seules toutes les entraves du contrat syndical, alors que les mines alliées à des usines sidérurgiques ont une liberté d'action que n'ont pas prévue les fondateurs du Syndicat. Le renouvellement de l'Union des aciéries, qui doit se faire avant le 1er juillet 1907, exigera des négociations vraisemblablement longues et ardues.

Dans ces conditions, lorsque l'attention se porte sur le mouvement industriel de l'Allemagne, une monographie consacrée à l'un des grands établissements sidérurgiques, qui emploie près de 7.000 ouvriers, est instructive ; elle permet de suivre en quelque sorte, à l'intérieur, le développement dont nous connaissons surtout les côtés extérieurs, les résultats apparents. M. Rabins a écrit ce chapitre d'histoire économique de 1846 à 1906, que représente l'*Aachener Hütten Aktien Verein in Rote Erde* : aujourd'hui, c'est un ensemble dont les aciéries se trouvent dans les environs d'Aix-la-Chapelle, les mines de fer et les hauts fourneaux en Lorraine et au Luxembourg, les charbonnages en Westphalie. Les différentes parties en sont dispersées ; le coût du transport est donc une préoccupation constante.

Ce n'est que graduellement que l'union des hauts fourneaux et forges de *Rote Erde* est arrivée à la prospérité ; les débuts en ont été modestes et même malheureux. Comme dans beaucoup de pays, la construction des chemins de fer a été le grand stimulant de la sidérurgie (1) qui, pendant longtemps, ne fut pas en

(1) De 1836 à 1870, il a été mis en exploitation 4.578 kilomètres, dont l'établissement et l'entretien ont absorbé 879.382 tonnes de fer ; la quantité moyenne nécessaire à la consommation totale par tête d'habitant a progressé de 5.5 kilogrammes en 1834 à 12.5 kilogrammes en 1845.

★

mesure de fournir des quantités aussi considérables. Alors que depuis 1800, l'Angleterre fabriquait sa fonte avec le charbon et le coke, l'Allemagne en était encore au bois; il est vrai, que la qualité était supérieure, mais le prix deux fois plus considérable. On était mieux outillé au point de vue de la transformation de la fonte, dont il fallait importer de grandes quantités qui, jusqu'en 1844, entrèrent en franchise.

En 1840, trois usines seulement fabriquaient des rails en Allemagne, elles étaient tellement accablées de commandes qu'elles négligeaient toutes les autres branches de la fabrication. En 1845, quelques industriels d'Aix-la-Chapelle, Jacques Piedbœuf, fabricant de chaudières, Hugo Talbot, fabricant de wagons, Neumann et Esser, fabricants de machines, résolurent d'établir un laminoir destiné à leur fournir les fers dont ils avaient besoin chacun dans sa spécialité, le reste devait être vendu sur le marché. La Société Piedbœuf et C° fut créée au capital de 110.000 thalers, une propriété nommée *Rote Erde* achetée à proximité d'Aix-la-Chapelle et une usine construite sur le type anglais. La mise en marche eut lieu le 11 mai 1847. La Révolution de 1848 crée une panique et fait arrêter le travail jusqu'en 1853. Les circonstances étaient, d'ailleurs, des plus défavorables, la consommation du fer avait fléchi de 4.340.000 quintaux en 1847 à 2 millions 563.862 quintaux en 1849, en même temps que les prix s'effondraient. Lorsque le laminoir fut remis en activité, il avait passé en d'autres mains, la raison sociale devenue K. Ruetz et Compagnie, Société en commandite, l'avait acheté 127.000 thalers, mais une fois de plus, la fortune était hostile, on ne tarda pas à se trouver en pleine crise économique; les droits sur la fonte furent relevés en 1854, la matière première importée de Belgique coûta davantage et la fabrication des barres devint peu rémunératrice.

Le 31 décembre 1860, K. Ruetz et C° entrèrent en liquidation; l'entreprise fut cédée à J. Talbot et C°, qui l'agrandirent en achetant les ateliers de laminage et de tréfilerie de la Société métallurgique de *Rote Erde* pour 70.000 thalers. Le 22 octobre 1864, J. Talbot fonda la Société par actions « Union des Forges d'Aix-la-Chapelle », au capital de 425.000 thalers (1.275.000 marks) en actions de 500 thalers au porteur. Dans les apports, le terrain figura pour 22.570 thalers, les constructions pour 58.159 thalers, le laminoir et autres immeubles pour 125.661 thalers. Des modifications furent introduites dans la fabrication du fer; les fours à puddler produisirent de 1.050 à 1.540 kilogrammes par douze heures, en cinq ou sept charges; en 1866-1867, il y eut en activité 41 fours à puddler, 7 trains à laminer, 6 marteaux-pilons, 3 fours à coupoles et 1 four à flammes servaient à fondre la fonte; en 1868, la production fut de 2.112.270 kilos de mi-ouvrés, 14.222.108 kilos de produits finis. L'Union des Forges ne produisait pas elle-même sa fonte, elle devait l'acheter et cela en dehors de la région, notamment du Rhin et de la Westphalie, du Luxembourg, et pour la fonderie de l'Ecosse. Le fer luxembourgeois n'était pas soumis au droit d'entrée qui grevait l'importation et qui, réduit de 15 marks en 1865 à 10 marks en 1868, à 5 marks en 1870, devait disparaître en 1873. Les ouvriers étaient en grande partie des Belges, qui connaissaient le puddlage.

En 1872-1873, faute d'ouvriers, il fallut se résoudre à restreindre la production. Le prix de revient dépendait du coût des matières premières, notamment de celui de la houille de Westphalie, de la fonte de qualité de Siegen Nassau que les usines rhénanes concurrentes se procuraient meilleur marché. Rote Erde participa donc à la fondation du chemin de fer de jonction qui réunit les mines de Gravenberg, Hengen, Morsbach avec la gare des marchandises à Rote Erde, les usines et les gares de Stolberg; il prit 70.000 thalers sur les 600.000 thalers d'actions, en échange de la fourniture des rails et petits fers à cette Compagnie de chemins de fer.

La position géographique des forges de *Rote Erde*, à la périphérie ouest du Zollverein, n'était pas des meilleures; le débouché le meilleur marché à l'étranger était par Anvers; la région d'Aix-la-Chapelle était un consommateur assuré pour les fers de *Rote Erde*, qui fabriquait des rails, des barres, des tôles, des bandages, du fil. De 1864-1865 à 1872-1873, les dividendes ont varié de 12 à 3 0/0 (une fois 12 1/2, deux fois 10, deux fois 9, etc.). La crise qui suivit l'essor de 1872-1873 porta préjudice à l'entreprise. La tentation de créer de nouveaux établissements, d'agrandir les anciens fut stimulée par la demande croissante, par les prix élevés obtenus. D'autre part, le renchérissement des matières premières, la détérioration de la qualité du charbon, du coke, de la fonte (déjà, en 1872, on recueille des plaintes à ce sujet), l'insuffisance des fours à puddler anciens pesèrent lourdement sur les résultats de *Rote Erde*, qui n'avait pas amélioré son installation et qui souffrait d'un manque d'ouvriers exercés, malgré le relèvement des salaires.

Au moment où les affaires étaient le plus actives, il fallut procéder à des extinctions de fours et introduire le procédé Bessemer. Les frais généraux grandirent de 23 0/0 en 1872-1873, le prix de revient de 36 0/0, le prix de vente de 28 0/0. Sur une livraison de 5.500 t. de rails (août 2.000 t. achetées), il y eut une perte de 240.000 marks, soit 16 0/0 du capital; les stocks en magasin et les comptes créditeurs grossirent dans des proportions inquiétantes. Le 21 février 1874, les actionnaires décidèrent l'augmentation du capital de 1 million 500.000 marks à 2.100.000 marks; le 30 juin, on constata qu'il avait été perdu 906.000 marks, et cela durant la période prospère qui avait précédé le krach. Un procès fut engagé contre le directeur, qui fut condamné à payer à la Société 91.581 marks de dommages et intérêts.

La situation était critique, il y avait une dette de 2 1/4 millions de marks (obligations et banquiers), l'outillage suranné, défectueux avait besoin d'une réfection complète, la confiance des acheteurs en la qualité du produit était ébranlée, les prix étaient devenus peu rémunérateurs, la concurrence formidable. La tâche dont on chargea M. Adolphe Kirdorf comme directeur commercial, M. Jules Magéry comme directeur technique fut donc des plus lourdes, surtout en présence d'une crise qui dura cinq ans, de 1873 à 1878. La baisse des prix atteignit 25 0/0 en 1874, 13 à 26 0/0 en 1875, 6 à 13 0/0 en 1876. Le prix de vente tomba au-dessous du prix de revient pour la fonte et le fer; beaucoup d'usines continuèrent à travailler, afin de ne pas licencier un personnel d'ouvriers exercés qu'elles avaient eu de la peine à constituer (1). *Rote Erde* vendit en 1874-75, 12.438.949 kilogrammes de produits finis pour 2.748.843 marks, contre 14.240.359 valant 4 millions 73.509 marks en 1873-74, soit une différence de 12 1/2 0/0 en poids, de 32 1/2 0/0 en valeur.

A dater du 1er janvier 1877, tous les droits sur les fers furent supprimés, ce qui détruisit la protection de 20 marks contre les fers belges et anglais; les usines situées près de la frontière eurent davantage à souffrir. En 1876-1877, la somme obtenue sur la vente des produits fabriqués à *Rote Erde* fut de 18 0/0 inférieure à celle de l'exercice antérieur. La crise atteignit sa plus grande intensité en 1877-1878; il y eut une décroissance dans les constructions de chemins de fer: 775 kilomètres en 1878, 2.496 kilomètres en 1875, la consommation du fer 36,9 kil. par tête. Il devenait de plus en plus difficile et onéreux d'obtenir des commandes; malgré tous les inconvénients d'un arrêt de la production, il fallut s'y décider, d'autant plus que l'installation des convertisseurs Bessemer avait été défectueuse. La clientèle, dans les périodes de dépression, est plus exigeante; elle ne donne que des ordres

---

(1)		1872 — Marks	1875 — Marks	
Fer en barre....	Tonnes.	360	138	— 61 %
Rails de fer......	—	330	126	— 62 %
— d'acier.....	—	420	138	— 67 %
Fer façonné.....	—	390 à 480	168 à 200	— 58 %

restreints qui portent sur une variété d'articles ; il faut les prendre pour ne pas rompre d'anciennes relations. Le nombre des ouvriers tomba de 930 en 1873 à 550 en 1875, pour remonter à 1.000 seulement en 1880. Les salaires baissèrent au-dessous de 756 marks. Les débiteurs payèrent mal. La faillite du Dr Stronsberg et d'autres coûtèrent plus de 209.000 marks qu'il fallut amortir.

Les nouveaux directeurs Kudorf et Magéry n'hésitèrent pas à prendre des mesures énergiques : afin de regagner la confiance de la clientèle, d'assurer la bonne renommée de *Rote Erde*, ils firent briser et refondre la plus grande partie des produits fabriqués qui encombraient l'usine et dont la qualité était défectueuse ; le fer obtenu de la sorte fut excellent et il fut aussitôt très recherché. On s'attacha à fabriquer les articles pour lesquels il y avait de la demande, en négligeant les rails de fer, qu'on abandonne définitivement en 1878. La baisse des prix eut pour conséquence d'augmenter la consommation du fer dans l'exploitation des mines et dans les constructions, dans les chantiers maritimes et dans les travaux publics.

La baisse des prix, d'autre part, obligea les directeurs à rechercher les économies, à éviter tout gaspillage, à poursuivre l'introduction de tous les perfectionnements techniques, à trouver dans la diminution du prix de revient et dans l'accroissement de la production une compensation indispensable. Avec beaucoup de courage, dans les moments les plus difficiles, ils procédèrent à des installations nouvelles, à des reconstructions et à des agrandissements. Nous serions entraîné trop loin si nous voulions décrire en détail toutes les améliorations qui eurent pour conséquence de faire baisser en quelques années les frais généraux de 124.000 marks à 83.000, en même temps que la production progressait de 13 millions de kilos à 33 millions. De 1875 à 1879, le prix de revient par tonne de produits fabriqués baissa de 11 marks en même temps que les salaires fléchissaient de 15 marks. Ce n'est pas que le salaire moyen des ouvriers employés ait fléchi, mais grâce à une meilleure organisation, à l'introduction de machines, on put, avec moins d'ouvriers, obtenir des quantités supérieures. La production par tête d'ouvrier, de 1874 à 1881, progressa de 19.154 kilos à 31.301 kilos, soit de 63.4 0/0. La direction de *Rote Erde* réussit à diminuer les stocks de marchandises qui se trouvaient à l'usine et à faire rentrer les créances de la Compagnie. Comme les actions se trouvaient réparties entre un petit nombre de personnes au courant des affaires, ce fut avec des avances des actionnaires que l'on réussit à maintenir l'affaire à flot. Le tableau suivant est intéressant :

	Capital	Obligations	Dû aux banquiers	Créanciers-divers	Avances des actionnaires
	—	—	—	—	—
			(En marks)		
1873-74.	2.100.000	300.000	960.000	1.000.000	»
1875-76.	2.100.000	271.000	166.000	309.486	329.314
1879-80.	1.540.000	610.000	145.079	495.659	400.000

En 1879, la créance des actionnaires fut transformée en une dette-obligations. Ce ne fut qu'en 1879 qu'ayant réalisé un bénéfice de 276.000 marks, la Compagnie distribua un dividende de 4 0/0, de 5 0/0 en 1879-1880. En 1877, le capital-actions fut réduit de 2.100.000 marks à 1.540.000 marks. La réorganisation de l'entreprise était terminée en 1880, lorsque *Rode Erde* se décida à acheter au propriétaire du brevet allemand de la fabrication de l'acier Thomas, le droit de l'employer moyennant une somme de 90.000 marks et une redevance de 2.50 par tonne d'acier ; en 1894, le brevet tomba dans le domaine public. L'introduction du procédé Thomas eut un double avantage qui résulta de l'utilisation de la fonte luxembourgeoise, meilleur marché, et dont le transport, à destination d'Aix-la-Chapelle, était moins onéreux que le prix payé par les usines rhénanes et westphaliennes. L'avantage pouvait être estimé entre 2 mk 50 et 1 mk. 30 par tonne de fonte, ce qui équivalait à 3 mk. 12, ou 1 mk. 62 par tonne de produits fabriqués.

L'introduction du procédé Thomas eut pour conséquence de réduire et même de supprimer l'emploi des fontes étrangères ; de plus, *Rote Erde* pouvant s'approvisionner de matières premières dans de bonnes conditions put, en trois ans, tripler sa production et la porter de 36.000 tonnes en 1881, à 500.000 tonnes en 1883.

(*A suivre.*) Arthur RAFFALOVICH.

LE BUDGET RUSSE

Pendant une quarantaine d'années, de 1864 à 1906, le budget de l'exercice nouveau a été promulgué à Saint Pétersbourg le premier jour de l'année ; il était accompagné du rapport, adressé par le ministre des Finances à l'Empereur et dont lecture avait été donnée au Conseil de l'Empire ; celui-ci avait examiné et discuté, dans le trimestre antérieur, les propositions des différents départements de l'Etat. Le budget de 1906 est le dernier qui ait été élaboré et sanctionné dans les conditions anciennes. La dissolution de la première Douma en juillet 1906 n'a pas permis de lui soumettre le budget de 1907, qui sera présenté à la nouvelle Douma le 20 février/5 mars prochain. Sans la dissolution, le projet eût été déposé le 1er octobre 1906 à la Douma et au Conseil de l'Empire ; la discussion par la Douma eût été terminée le 1er décembre, puis serait venue celle du Conseil de l'Empire.

Les lois fondamentales de l'Empire ont prévu l'éventualité de pourvoir aux dépenses et de percevoir les impôts, en attendant le vote du budget. Le principe accepté, c'est non pas la mise en vigueur d'un budget arbitrairement établi, mais le maintien du dernier budget régulièrement promulgué, modifié seulement par les lois nouvelles ; il faut y ajouter, conformément à l'article 116 des lois fondamentales, la répartition des dépenses en douzièmes provisoires

Les Assemblées russes se réunissant le 5 mars, on suppose qu'il leur faudra quatre mois pour achever l'examen du budget de 1907. Il a donc été nécessaire de préparer les douzièmes provisoires pour le premier semestre, sur la base de l'article 116 : le budget de 1906 avait été de 2.511 millions de roubles, il en a été réduit 3.500.000 roubles en cours d'exercice, d'autre part il a été ajouté 64.500.000 roubles, à savoir : 44.393.811 roubles pour le service des emprunts contractés en 1906, — 1.024.126 roubles pour réorganisation du Conseil de l'Empire, allocations aux membres, frais d'impression, etc., — 3.965.053 roubles, dépenses provoquées par la réduction du temps de service militaire, — 1.215.499 roubles, amélioration des conditions de service des gardes frontières, — 1.595.728 roubles, amélioration du service de la gendarmerie, — 2.700 000 roubles, organisation agraire des populations rurales, — 3.000.000 de roubles, subvention à la Banque des paysans, — 511.024 roubles, subventions à des Compagnies de navigation en Extrême-Orient et en Crète, — 3.428.571 roubles, renforcement de l'effectif de la police à cheval, — 624.410 roubles, renforcement de la police rurale en Pologne, — 538.943 roubles, dépenses du Ministère de l'Intérieur, etc.

Après un examen complet, le Conseil des Ministres a fixé à 642.975.579 roubles le montant des trois douzièmes du 1er janvier au 1er avril 1907. Les dépenses ont été comprimées le plus possible, jusqu'à approbation du budget définitif.

Le montant total du budget étant de 2.571 millions 900.000 roubles, le douzième est de 214.325.193 roubles. Le budget ordinaire de 1906 comportait 2.018 millions de roubles de dépenses ordinaires, 493 millions de dépenses extraordinaires.

Le ministère des Finances a publié en même temps le projet de budget qui sera soumis à la Douma et au Conseil de l'Empire. Les recettes ordinaires sont éva-

luées à 2.175 millions de roubles, soit une plus-value de 147.1 millions sur 1906; les dépenses ordinaires à 2.173.4, soit un accroissement de 140.7 millions. L'augmentation la plus considérable (45.6 millions) incombe à la dette publique; le monopole de l'alcool demande 23 millions de plus pour les dépenses d'exploitation; il y a, en outre, à payer 18 millions de roubles d'alcool, vu l'accroissement de la consommation. Il est prévu 28.6 millions de plus pour les chemins de fer (ouverture de nouvelles lignes, renchérissement du combustible, des salaires) — 5 1/2 millions pour l'amorce de l'introduction de l'enseignement obligatoire. La colonisation intérieure demande 6 millions de plus, l'organisation agraire 4.5 millions de plus. L'amélioration de l'ordinaire des soldats et la réduction de la durée du service militaire imposent une surcharge de 12 millions. D'autre part, les dépenses du ministère de la Marine sont réduites de 23 millions, notamment pour la construction des navires et les travaux des ports. Les autres administrations de l'Etat demandent 14 millions.

Le communiqué du ministère des Finances fait observer que, malgré le relèvement des dépenses, malgré la situation économique défavorable de beaucoup de gouvernements atteints par la mauvaise récolte, malgré la suppression des payements du rachat des paysans (dégrèvement qui représente 32 millions sur 1906, 51 sur 1905, 85 sur 1904), le projet de budget ordinaire se solde par un léger excédent de recettes de 1.6 millions.

C'est, d'une part, la conséquence de la progression naturelle des recettes; de l'autre, la conséquence d'un effort de comprimer les dépenses et de les restreindre à l'indispensable. Il a été impossible de créer de nouvelles ressources par le relèvement d'anciennes taxes ou la création de nouveaux impôts, le concours des assemblées représentatives étant devenu nécessaire.

La principale source de contributions, pour faire face aux crédits nouveaux, se trouve dans le monopole de l'alcool, — on en estime la plus-value à 104.6 millions; la consommation est majorée de 10 0/0 sur ce qu'elle fut en 1905, or, pendant les neuf premiers mois de 1906, la plus-value est de 15 0/0.

Parmi les autres recettes, on attend les plus-values suivantes: 14 millions des chemins de fer, 10.8 des douanes, 10 5 des sucres, 8.7 des patentes du commerce et de l'industrie, 8.2 du pétrole, 5.9 de la Banque de l'Etat, 4.5 des télégraphes et téléphones, 3.6 de l'affermage des terrains pétrolifères, 3.6 des postes, etc.

Les dépenses extraordinaires pour 1907 comprennent 124.2 millions pour les frais de la guerre russo-japonaise et de ses suites, soit 266 millions de moins qu'en 1906 — 48.8 millions pour les travaux de chemins de fer, y compris 3 millions pour le commencement de la ligne de l'Amour, Irtensk-Pokrowskaja — 61.1 millions pour secours aux populations éprouvées par la mauvaise récolte — 7.5 millions pour avances à des Compagnies de chemins de fer, 4 millions pour indemnités à des propriétaires du droit de licence pour la vente de l'alcool et 53 millions pour le remboursement de bons du Trésor émis en Allemagne à la fin de 1905. Cela donne un total de 298.6 millions pour 1907.

Pour couvrir ces dépenses, il y a l'excédent prévu du budget ordinaire 1.6 millions, les dépôts perpétuels à la Banque de Russie 1.8 millions, le solde du budget de 1906, soit environ 55 millions. Ces 55 millions restent disponibles après que le déficit de 1905, soit 158 millions, et celui de 1906, soit 481 millions, ont été couverts à l'aide de l'excédent du budget ordinaire de 1906 et des différentes opérations de crédit pour 1906 (emprunt extérieur et émission de rentes intérieures).

Il est donc prévu pour 1907 une opération de crédit; le montant en dépendra des circonstances. Si la rentrée des impôts se fait comme en 1906; si le vote des nouveaux impôts préparés par le Ministère des Finances a lieu en temps utile, il est vraisemblable qu'une partie de l'insuffisance de 1907 sera atténuée. Même dans un temps normal, il eut été difficile de demander au budget ordinaire de couvrir les 124 millions de roubles de dépenses de liquidation et les 61 millions de secours aux populations éprouvées par la disette.

Voici comment se composent les budgets de 1906 et 1907:

	Recettes 1907	Recettes 1906	Dépenses 1907	Dépenses 1906
	(En millions)		(En millions)	
Ordinaires	2.175	2.027.9	2.173.4	2.032.7
Extraordinaires	297	483.1	298.6	478.3
	2.472	2 511.0	2.472.0	2.511.0

Les résultats provisoires du budget de 1906 permettent d'établir le tableau que voici pour les rentrées du budget ordinaire en millions de roubles.

	1906	1905	Différences en plus
Janvier	197.5	187.1	10.4
Février	179.1	155.9	23.2
Mars	154.8	148.0	6.8
Avril	157.8	135 5	22.3
Mai	190.5	161.2	29.3
Juin	167.5	161.6	5.9
Juillet	164.8	156.9	7.9
Août	202.9	189.7	13.2
Septembre	198.3	189.0	9.3
Octobre	205.9	173.1	32.8
Novembre	209.1	169.7	39.4
	2.028.2	1.827.7	200.5

On suppose que les recettes globales ordinaires de 1906 s'élèveront à 2.265 millions de roubles, les dépenses à 2.051 millions, ce qui laisserait un excédent de 214 millions, soit 218.5 avec les reliquats de budgets clos. Les recettes extraordinaires ont été de 1.6 millions, dépôts perpétuels; 704.5, produit de l'emprunt 5 0/0; 35 millions, produit de rentes 4 0/0; 335.9 millions, produit de bons à courte échéance; 5.3 millions, recettes diverses; ensemble 1.082.3 millions. Les dépenses extraordinaires comprennent 482.7 millions prévus dans le budget; 444.8 millions, remboursement des bons émis en 1905 et 1906; 5.8 millions, timbres étrangers sur l'emprunt 1906; 80 millions, pour les populations éprouvées par la disette en dehors des 30 millions prévus dans le budget de 1906; 8 millions avancés aux propriétaires lésés par les troubles; soit 538.6 millions. De plus, il faut ajouter 62 millions aux dépenses de la guerre russo-japonaise, dont 25 millions de plus que prévus pour l'entretien des prisonniers de guerre au Japon.

Les recettes ordinaires et extraordinaires de 1906 ont été de 3.352 millions, les dépenses de 3.139 millions; soit un surplus de 213 millions, dont 158 millions sont au déficit de 1905, et il reste disponible 55 millions.

Une note du communiqué ministériel indique qu'il a été émis en obligations à court terme:

a) En Allemagne, 640.350.000 M., dont il a été réalisé en 1905 et ajouté aux recettes extraordinaires: bons 5 1/2 0/0, 324 millions de marks; 5 1/2 0/0, 20 millions de marks; les autres 296.350.000 marks ont été réalisés en 1906; il faut y faire rentrer 114.500.000 marks émis à la fin de l'année;

b) En France, en 1906, 267 millions de francs;

c) En Russie, en 1906, 117.500.000 roubles.

Il a été amorti, en 1905, 32.400.000 marks; en 1906, 484.750.000 marks, 267 millions de francs, 117.300.000 roubles. Au début de 1907, il a été remboursé, pour compte de 1906, 3.750.000 marks. Il reste en circulation 114.500.000 marks (52.978.905 roubles), contre lesquels on peut opposer l'excédent du budget ordinaire de 1906.

L'impression qui ressort de ces chiffres, c'est que la Russie se dégage lentement des embarras considérables que lui ont créés la guerre, les troubles intérieurs, la sucession de mauvaises récoltes. La guerre et les liquidations d'une partie des dépenses qu'elle a en-

traînées ont coûté 2 milliards 188 millions de roubles, les secours aux populations éprouvées par la disette 200 millions de roubles. Pour faire face à ce surcroît effroyable de charges, la Russie s'est procuré 1.734 millions de roubles à l'aide d'emprunts intérieurs et extérieurs, elle a couvert le reste par l'encaisse disponible du Trésor qui était de 381 millions de roubles au 1er janvier 1904 et par les plus-values du budget ordinaire pendant ces trois années. Au début de 1907, le total de la dette flottante russe atteignait 52 millions de roubles (moins de 136 millions de francs), et encore la contre-partie existe-t-elle dans les caisses du Trésor. Ces 267 millions de francs, bons 5 1/2 émis à Paris, sont remboursés à l'heure actuelle.

Il est indispensable, comme le disait le *Journal des Débats*, que la même résistance que par le passé soit opposée aux ambitions des grands départements dépensiers de l'Etat et que l'on se pénètre de l'idée qu'il est des périodes où la compression des dépenses est une nécessité. L'amélioration de la condition des populations rurales, l'introduction progressive de l'instruction obligatoire, d'autres réformes indispensables vont absorber beaucoup de millions. On ne saurait tout faire à la fois, si l'on ne veut porter atteinte à l'élasticité du budget, qui est indispensable dans un pays demeuré essentiellement agricole.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX

DYLE ET BACALAN

Si l'exercice 1904-1905 de cette Société avait, au point de vue des travaux effectués, répondu aux espérances formulées par le Conseil d'administration dans son rapport sur l'exercice précédent, il n'en avait pas été tout à fait de même en ce qui concernait les profits réalisés. Cet état de choses a persisté pendant l'année sociale 1905-1906 qui a pris fin le 31 juillet dernier, et dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui a eu lieu le 10 courant. Voici, en effet, comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » que nous comparons au précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1904-1905	1905-1906
Produits	(En francs)	
Bénéfices des ateliers	862.509 19	1.080.507 75
Intérêts et commissions	492.270 95	686.453 65
Bénéfices du portefeuille	728.424 95	» »
Exercice clos	»	2.024 93
Total des produits	2.083.205 09	1.768.986 33
Charges		
Frais d'administration	279.449 51	309.379 39
Frais d'études	34.943 34	28.761 68
Intérêts des obligations et primes de remboursement	400.371 73	391.612 04
Intérêts des bons décennaux primes de remboursement	294.614 90	332.926 40
Droits de transmission sur les actions	21.286 36	» »
Exercice clos	15.056 75	» »
Frais litigieux	1.867 80	» »
Amortissements divers	179.880 21	65.852 73
Exposition internationale de Liége	12.496 27	» »
Bénéfices nets	843.239 22	640.414 09
Sommes égales	2.083.205 09	1.768.946 33

Aux bénéfices qui ressortent de l'état ci-dessus, il faut ajouter les reports des exercices précédents. On obtient alors les soldes disponibles suivants :

	Exercices	
	1904-1905	1905-1906
	(En francs)	
Bénéfices nets	843.239 22	640.414 09
Plus : Reports des exercices précédents	227.184 35	224.978 83
Soldes disponibles	1.070.423 57	865.392 92

Ces sommes ont été réparties ainsi :

	Exercices	
	1904-1905	1905-1906
Répartitions	(En francs)	
Réserve statutaire	42.161 96	32.0.0 70
Dividende de 32 fr. 50 par action pour 1904-1905 et de 30 fr. pour 1905-1906	682.500 »	630.000 »
Conseil d'administration	100.652 32	61.674 44
Fonds de prévoyance	20.130 46	12.334 88
Report à l'exercice suivant	224.978 83	129.362 90
Total égal au solde disponible	1.070.423 57	865.392 92

Les profits de l'exercice 1905-1906 n'ont permis, ainsi qu'on le voit, qu'une répartition de 30 francs, en diminution de 2 fr. 50 sur celle des deux exercices précédents qui, il est vrai, étaient en progression de 7 fr. 50 sur celle des années 1902-1903 et 1901-1902, alors que, d'autre part, pour les deux exercices 1900-1901 et 1899-1900, aucun dividende n'avait été déclaré, les bénéfices réalisés ayant dû être consacrés, en dépit de l'opposition d'un important groupe d'actionnaires, à couvrir la dépréciation considérable du portefeuille. Il faut se souvenir, en effet, que pour assurer l'extension de son exploitation, la *Société anonyme de Travaux de Dyle à Bacalan* a dû, comme beaucoup d'autres entreprises similaires, prendre des participations dans plusieurs entreprises, dont la *Société du Haut-Volga*, qui ont eu à soufrir de la crise industrielle qui a sévi pendant si longtemps et dont elle était devenue, par suite, actionnaire et créancière. En outre, en janvier 1902, un incendie s'était déclaré dans les usines de « Dyle », incendie qui avait eu pour conséquence de réduire considérablement, d'une année à l'autre, le chiffre d'affaires.

Heureusement, cette période difficile n'a pas duré et, ainsi qu'on l'a vu plus haut, la Société, en 1905-1906, a réalisé 217.998 fr. 56 de plus de bénéfices dans ses ateliers qu'en 1904-1905, et 194.182 fr. 70 de profits de plus provenant des intérêts et des commissions. Mais les profits du portefeuille, qui figuraient pour 728 mille 424 fr. 95 dans les comptes de 1904-1905 ont disparu cette fois. Il faut observer à ce propos que la Société s'est forcément ressentie de ce fait que la *Société du Haut-Volga* n'a pas déclaré de dividende. Les bénéfices réalisés par cette dernière entreprise, malgré les troubles qui ont occasionné un arrêt de plusieurs mois dans la marche de ses ateliers, aurait pu distribuer un dividende de 5 0/0 à ses actions privilégiées, mais ses actionnaires ont décidé, en assemblée générale, de surseoir pour le moment à toute répartition et de reporter à nouveau le solde bénéficiaire. En résumé, et tous comptes faits, les profits nets de l'exercice 1905-1906 ont été inférieurs de 202.825 fr. 13 à ceux de l'exercice précédent, et pour distribuer les 30 francs de dividende annoncés plus haut, a-t-il fallu réduire le report à l'exercice 1906-1907, qui est en diminution de 95.615 fr. 93 sur celui reporté à l'exercice 1905-1906.

La situation de la Société, en fin d'exercice social

1905-1906, se compare ainsi avec celle au 31 juillet 1905 :

	Bilan au 31 juillet 1905	1906
Actif	(En francs)	
Immeubles et outillage non amortis	8.401.809 71	8.581.459 70
Matériel et mobilier	585.978 60	585.978 60
Marchandises en magasins	1.055.517 02	2.012.791 03
Travaux en cours d'exécution.	1.616.574 90	2.410.680 37
Argent en caisse et chez les banquiers	1.519.379 08	2.072.990 87
Comptes débiteurs divers	7.292.202 26	9.723.142 04
Valeurs en portefeuille	7.110.129 »	3.211.192 85
Cautionnements	221.100 50	241.584 80
Cautionnements des administrateurs	125.000 »	125.000 »
	27.927.691 07	28.964.820 26
Passif		
Capital actions	10.500.000 »	10.500.000 »
Obligations de 500 fr. inscrites pour la valeur actuelle des annuités à courir calculée au taux effectif de l'emprunt	7.354.996 83	7.185.617 44
Bons décennaux de 500 fr. inscrits pour la valeur actuelle de 10 annuités en 1904-1905 et de 9 annuités en 1905-1906 à courir, calculée au taux effectif de l'emprunt	4.938.895 86	4.577.787 86
Fonds de réserve statutaire	629.875 81	672.037 77
Fonds de prévoyance	81.889 21	102.019 67
Comptes créditeurs divers	3.026.202 29	4.716.778 55
Cautionnements faits par les banquiers	200.407 50	220.786 05
Cautionnement des administrateurs	125.000 »	125.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	843.239 22	640.414 09
Report de l'exercice précédent	227.184 35	224.978 83
	27.927.091 07	28 964.820 26

A l'actif, le chapitre : « Valeurs en portefeuille », a notablement diminué par suite de nouvelles réalisations, l'extension des affaires ayant nécessité l'accroissement du fonds de roulement. Ce portefeuille contient encore des actions de la *Société du Haut-Volga* sur lesquelles, en raison de ce qui a été dit plus haut, il ne sera rien encaissé par la *Société Dyle et Bacalan* pour l'exercice en cours. Néanmoins, et tout bien considéré, la situation industrielle de cette dernière entreprise s'améliore très sensiblement, et la preuve est que son carnet de commandes, ainsi que le stipule le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle du 10 courant, dépasse 27.500.000 fr., soit 11 1/2 millions de plus que l'année dernière.

L'assemblée générale a approuvé le bilan ainsi que les comptes qui lui étaient soumis, et voté la répartition du dividende proposé par le Conseil d'administration. Elle a aussi donné à ce dernier tous pouvoirs d'emprunter, aux clauses et conditions qu'il déterminera, jusqu'à concurrence de la somme effective de 10 millions de francs, soit par voie de bons et d'obligations, soit autrement. Elle a, en outre, réélu M. Rey, administrateur sortant, ratifié la nomination, comme administrateurs, de MM. Paul Gravier et Dubail, et nommé MM. Louvet et Systermans, commissaires des comptes pour l'exercice 1906-1907. Enfin, elle a donné, en tant que besoin, les autorisations nécessaires à MM. Fontaine de Laveleye et Rey, administrateurs de diverses Sociétés en rapports d'intérêts avec la *Société Dyle et Bacalan*.

A. Lechenet.

Informations Économiques et Financières

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Après l'exercice du droit de préférence réservé aux actionnaires pour la souscription des 25.000 actions nouvelles, le solde des titres restant disponibles est réparti ainsi qu'il suit entre les souscriptions soumises à réduction :

1 action aux demandes des porteurs de	34 à	66 actions
2 —	—	67 à	99 —
3 —	—	100 à	133 —

et ainsi de suite à raison de 3 0/0 sur le chiffre d'actions anciennes possédées, sans tenir compte des fractions.

Rappelons que c'est aujourd'hui, 18 janvier, qu'expire le dernier délai fixé pour le versement complémentaire de 850 francs par action.

Crédit Foncier Argentin. — Le *Crédit Foncier Argentin*, Société anonyme française, au capital de 25 millions de francs (divisé en 50.000 actions de 500 francs, libérées de moitié et nominatives jusqu'à leur complète libération), constitué par les soins du *Comptoir National d'Escompte*, de la *Société Générale* et de la Maison de Banque *Ernesto Tornquist et Cº, de Buenos-Aires*, procède à l'émission de 60.000 obligations 4 0/0 de 500 fr., rapportant un intérêt annuel de 20 fr., avec coupons payables les 1ᵉʳ janvier et 1ᵉʳ juillet de chaque année.

Les titres seront émis à 470 fr., jouissance du 1ᵉʳ janvier 1907. La souscription est ouverte à Paris : à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, à la *Société Générale*, à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*. Elle sera close le samedi 26 janvier 1907.

Le *Crédit Foncier Argentin* a pour objet principal de faire, dans la République Argentine, soit pour elle-même, soit en participation ou pour le compte de tiers, toutes opérations de prêts hypothécaires et d'avances sur garantie hypothécaire.

En vue de profiter de l'expérience, des relations et de l'organisation d'une Société depuis longtemps établie dans le pays, le *Crédit Foncier Argentin* a passé des accords pour une exploitation en commun avec la *Société Anonyme Industrielle et Pastorale Belge Sud-Américaine*, qui, de son côté, désirait s'assurer, par une entente, contre les effets de la concurrence que pouvait lui créer le *Crédit Foncier Argentin*.

La *Société Pastorale* a été fondée en 1894 et, dès ses débuts, elle s'est spécialisée dans les opérations hypothécaires. Grâce à la prudence apportée par son Comité de direction en Argentine dans le choix de ses placements, les résultats de son exploitation ont toujours été satisfaisants, et son bilan ne porte la trace d'aucun mécompte, tant au point de vue du paiement des intérêts sur les prêts consentis que de leur remboursement.

La moyenne des dividendes sur les actions ordinaires de cette Société, pour les dix dernières années, ressort à 16,40 0/0. Depuis 1903, le dividende sur ces actions a été de 41 fr. 50 c. par titre libéré de 250 fr.

Ses réserves s'élèvent, d'après son dernier bilan au 30 juin 1906, à 2.452.829 fr. 74 c., ce qui représente 23 0/0 de son capital versé.

Suivant les accords intervenus avec le *Crédit Foncier Argentin*, la *Société Pastorale* a mis à la disposition de celui-ci, sans aucune rétribution, son organisation à Buenos-Aires et ses relations ; elle s'est, en outre, engagée, jusqu'au 30 juin 1934, terme statutaire de son existence, à limiter à un maximum de trente-cinq millions de francs ses placements hypothécaires dans la République Argentine. Tant que ce montant n'est pas atteint, la *Société Pastorale* et le *Crédit Foncier Argentin* ont droit : la première à un tiers et le second à deux tiers de tous les placements hypothécaires

offerts à l'une ou l'autre de ces deux Sociétés, mais, au delà de ce chiffre, le *Crédit Foncier Argentin* prend la totalité des placements proposés.

En vertu de ces arrangements, le *Crédit Foncier Argentin* continue donc en quelque sorte la *Société Pastorale* et fonctionne en Argentine avec la même organisation et sous une même direction, dont la valeur est attestée par les résultats de douze années d'exploitation sans aucun mécompte.

Pour réaliser les diverses opérations prévues dans son objet social, le *Crédit Foncier Argentin* peut émettre des obligations, dont le montant ne doit pas être supérieur, sauf le cas d'obligations d'une nature spéciale prévues à l'article 22 des statuts, à cinq fois le chiffre du capital social. Les obligations ainsi créées ont comme garantie générale l'ensemble des opérations hypothécaires que la Société effectue dans les conditions de sécurité établies par ses statuts.

L'article 23 des statuts détermine que les prêts hypothécaires consentis par le *Crédit Foncier Argentin* ne peuvent être faits qu'en première hypothèque et ne doivent pas dépasser les deux tiers de la valeur des biens hypothéqués.

L'estimation des biens, qui sert de base pour le prêt, est établie par les soins de la Société, laquelle s'entoure, avec le concours de son Comité local, de tous les renseignements nécessaires, fournis par des enquêtes et des expertises, afin d'évaluer les biens donnés en garantie d'après leur valeur intrinsèque ou leur rendement dégagé de tout élément spéculatif. Sur cette estimation, la Société prête une somme qui, dans la presque totalité des cas, ne dépasse pas 50 0/0, et en supposant, bien entendu, que les renseignements sur la situation de l'emprunteur, son honorabilité et son crédit, soient également satisfaisants.

Les prêts hypothécaires réalisés par la Société, pendant son premier semestre d'exploitation en Argentine, se sont élevés au chiffre de 22.810.000 francs, auxquels viendront s'ajouter 15.250.000 francs en nouveaux prêts déjà consentis par le Conseil d'administration.

Ces prêts hypothécaires sont stipulés en francs, afin de soustraire le paiement des intérêts et le remboursement du capital aux risques éventuels du change. Ils sont divisés entre un grand nombre d'emprunteurs et portent, d'une part, sur des immeubles urbains placés presque tous dans le centre même de la ville de Buenos-Aires, et, d'autre part, sur de nombreuses propriétés rurales situées à proximité de chemins de fer, dans les provinces les plus fertiles, celles où la valeur de la terre peut être déterminée avec le moins d'aléas et en dehors de toute spéculation.

Le développement rapide du *Crédit Foncier Argentin* est en relation directe avec les progrès réalisés par la République Argentine dans l'exploitation des richesses de son sol, à la faveur d'excellentes récoltes.

Ces progrès se sont manifestés par une augmentation constante de la surface des terres ensemencées, qui a triplé dans ces dix dernières années, et par la création de nouvelles lignes de chemins de fer ainsi que de nouveaux ports destinés à faciliter l'exportation des produits agricoles.

Ce sont là des faits qui déterminent normalement une demande plus active de capitaux, principalement sous la forme de prêts hypothécaires ; ils influent, par conséquent, dans un sens favorable sur les opérations du *Crédit Foncier Argentin* et justifient l'émission d'un emprunt par obligations.

Chemin de fer Portugais du Val de Vouga. — Le *Crédit Foncier et Agricole de l'Algérie* ouvre, le 29 courant, ses guichets, à Paris et à Marseille, à la souscription publique à un emprunt de 10 millions de francs destiné à la construction du Chemin de fer Portugais du Val de Vouga.

Les 20.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 net représentant cet emprunt seront émises au prix de 462 fr. 50 chacune. Elles jouissent d'une garantie d'intérêt du Portugal.

D'après le prospectus d'émission, la Compagnie Française pour la Construction et l'Exploitation de Chemins de fer à l'Etranger a obtenu du Gouvernement portugais la concession des lignes de chemins de fer dit du Val de Vouga, qui doivent relier Vizeu, centre industriel et administratif important, à la ligne de Porto à Lisbonne. En partant de Vizeu, la ligne suit pendant 85 kilomètres environ une vallée fertile, puis se divise en deux branches issues d'une station commune dans le voisinage de Carveiro, pour se diriger, l'une vers Espinho, station de la ligne de Porto à Lisbonne, de la Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais, située à 19 kilomètres au sud de Porto, et l'autre vers Aveiro, port et centre commercial d'une certaine importance situé sur la même ligne à 44 kilomètres plus au sud.

D'après le décret de concession, la longueur totale des lignes serait d'environ 170 kilomètres, qui se répartissent par parts sensiblement égales entre la ligne Vizeu-Carveiro et les deux tronçons aboutissant à la ligne Porto à Lisbonne, tronçons par lesquels la Compagnie commencera sa construction.

Ce chemin de fer dessert dans une zone de 10 kilomètres de chaque côté de la ligne 20 communes comptant ensemble 393.000 habitants. En tenant compte des contrées avoisinantes, la population desservie se trouve portée à environ 689.000 habitants.

La région comporte des mines de cuivre, d'arsenic, d'étain, non exploitées faute de moyens de transport ; des fabriques de laines, de pâtes de bois, de porcelaines, des tanneries, meuneries, verreries, etc., ainsi qu'un très important trafic d'engrais maritimes et de conserves de poissons. Il y a, de plus, deux stations thermales et balnéaires fréquentées par l'élite de la population du Portugal.

Port de Bahia. — Nous indiquions, il y a huit jours, les garanties dont étaient revêtues les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie Concessionnaire des Docks et Port de Bahia* récemment introduites sur le Marché de Paris, et qui ont obtenu un si favorable accueil. Il est intéressant, maintenant, de donner quelques explications sur le mécanisme de la garantie accordée par le Gouvernement brésilien.

Comme on le sait, cette garantie est constituée par un impôt de 2 0/0 or sur les importations totales du Port de Bahia, dont le produit est affecté au paiement d'un intérêt de 6 0/0 or, sur toutes les sommes dépensées pour la construction et l'installation du port. Il ne s'agit nullement d'un forfait susceptible d'aléas. Chaque catégorie de dépenses se calcule d'après des prix de bases unitaires, minutieusement déterminés à l'avance de concert avec l'Administration fédérale et d'accord avec elle. Il n'y a plus, par suite, qu'à multiplier chacun de ces prix unitaires par le cube, officiellement constaté, des travaux correspondants, pour obtenir la somme exacte à laquelle s'applique la garantie.

Ainsi donc, tout mécompte à provenir d'erreurs de prévisions ou de difficultés techniques imprévues parait être écarté pour la Compagnie. Et comme, d'autre part, celle-ci a traité à forfait, pour l'exécution des travaux, avec des entrepreneurs de premier ordre et largement cautionnés d'ailleurs, comme ces forfaits sont basés précisément sur les prix unitaires susdits, elle est, de ce côté, à l'abri de tout aléa.

The De Mello Brazilian Rubber Company, limited. — Nous avons annoncé précédemment que les actions de cette Société allaient être incessamment introduites sur le Marché de Paris. Aux renseignements déjà publiés sur cette affaire il convient d'ajouter ce qui suit :

La *De Mello Brazilian Rubber Company, Limited* est une Société anonyme anglaise constituée, il y a un an, pour continuer l'exploitation d'une plantation de caoutchouc, au Brésil, déjà existante, et dont il lui était fait apport.

Son capital a été fixé à 495.000 liv. st., dont 225.000 livres sterling en 225.000 actions privilégiées de 1 livre sterling et 270.000 liv. st. en 270.000 actions ordinaire de 1 liv. st. chacune.

Les 270.000 actions ordinaires ont été remises au fondateur, M. de Mello, en rémunération du domaine qu'il a cédé à la Compagnie. Sur les 225.000 actions privilégiées, 175.000 ont ont été mises en souscription. Il a été prélevé sur le capital espèces de 175.000 liv. st. ainsi obtenu, une somme de 47.000 liv. st. pour paiement des marchandises, du matériel et des frais de constitution; le fonds de roulement ressort donc à 128.000 liv. st. et il est resté, à la souche, 50.000 actions privilégiées.

Les droits respectifs des deux catégories d'actions, à la répartition des bénéfices, ont été ainsi fixés: l'action privilégiée a droit à un premier dividende cumulatif de 7 0/0 ; c'est-à-dire que, si les bénéfices d'une année sont insuffisants pour en assurer le paiement de ce dividende, il doit être complété sur les bénéfices de l'année suivante, avant que ceux-ci fassent l'objet d'une répartition quelconque. Après attribution de ce premier dividende, les actions ordinaires reçoivent à leur tour un intérêt de 7 0/0. Le surplus des bénéfices est à répartir entre toutes les actions sans distinction de catégorie.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur à l'occasion du Nouvel An.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants.

Sur la proposition du Ministre des Finances :

Au grade de commandeur :

M. Neymarck (Alfred), publiciste. Officier du 10 janvier 1894.

Au grade de chevalier:

MM.

Le Bourdais des Touches (Marie-Louis-Jean), conseiller référendaire à la Cour des Comptes, chef du cabinet du Ministre des Finances.

Rouget (Victor), sous-directeur de la *Banque de l'Algérie*; 31 ans de pratique financière, dont 19 ans à la *Banque de l'Algérie*.

Stern (Edgard-Salomon), banquier à Paris. Administrateur de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et de diverses Sociétés financières; 32 ans de pratique financière : a puissamment contribué, par son initiative, à développer les relations commerciales et industrielles de la France à l'étranger.

Sur la proposition du Ministre des Affaires étrangères :

Au grade d'officier :

MM.

Klobukowski (Antony Wladislas), ministre plénipotentiaire, chargé de l'agence et du consulat général de France au Caire. Chevalier du 1er mars 1884.

De Biedermann (Albert), vice-président de la régie générale des chemins de fer, administrateur de la Société de construction des chemins de fer indo-chinois. Chevalier du 18 février 1874.

Dubourdieu (Louis-Charles-Clément), directeur des finances tunisiennes. Chevalier du 14 décembre 1900.

Au grade de chevalier :

MM.

Feraldi, négociant à Athènes, président de la Chambre de commerce française d'Athènes et du Pirée : services dévoués rendus aux intérêts français en Grèce.

Gal (Paul-Alonzo-André), directeur général de la Société minière et métallurgique de *Penarroya*; 36 ans de pratique industrielle.

Henriot (Gabriel-Marie-Eugène), directeur de la *Banque de l'Indo-Chine* à Shanghai : services exceptionnels rendus aux intérêts français en Chine.

Rey (Alexis), directeur des Compagnies ottomanes de chemins de fer *Jonction-Salonique-Constantinople et Smyrne-Cassaba et prolongements*: 26 ans de pratique industrielle et commerciale. Services dévoués aux œuvres françaises en Orient.

Sur la proposition du Ministre de l'Intérieur :

Au grade d'officier :

MM.

Gers (Paul), publiciste à Paris. Chevalier du 31 décembre 1897.

Avonde (Jérôme-Amédée-Théodore), publiciste à Paris. Chevalier du 26 juillet 1897.

Nous adressons nos vives félicitations aux nouveaux promus et en particulier à notre excellent confrère M. Alfred Neymarck qui reçoit la juste récompense de ses remarquables travaux.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Voici le résumé des opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations :

I. — Opérations complémentaires de l'année 1906

Départements. — Du 21 au 31 décembre 1906

(Résultats parvenus postérieurement au 31 décembre

Dépôts de fonds ....Fr.	3.350.558 98
Retraits de fonds	11.923.659 28
Excédent de retraits	8.573.100 30
Excédent de dépôts de l'année 1906	50.138.348 58
Intérêts liquidés provisoirement au profit des Caisses d'épargne pour leurs fonds en dépôt pendant l'année 1906	111.635.415 »
Augmentation, pour l'année 1906, des fonds des Caisses d'épargne en dépôt à la Caisse des Dépôts et Consignations	61.497.066 42

Capitaux encaissés sur les valeurs qui font partie du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne, et qui ont été appelées au remboursement pendant l'année, 36.972.863 fr.

II. — Opérations de l'année 1907

Paris. — Du 1er au 10 janvier 1907

Dépôts de fonds	569.749 80
Retraits de fonds	184.366 47
Excédent de dépôts.....	385.383 33

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 janvier 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 822.990 fr. 61;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.053.738 fr. 24.

Voici le relevé des capitaux employés en achats de rentes pendant l'année 1906 pour le compte des divers services de la Caisse des Dépôts et Consignations :

	Francs
Janvier	18.991.438 12
Février	9.266.405 02
Mars	9.241.428 42
Avril	9.647.995 27
Mai	10.435.429 37
Juin	11.599.234 13
Juillet	17.025.991 35
Août	18.012.079 92
Septembre	17.175.654 77
Octobre	20.681.454 09
Novembre	19.137.439 74
Décembre	17.893.365 33
Soit au total.......	179.107.915 53

Voici maintenant la décomposition de ces achats :

Désignation des services pour lesquels les achats ont été effectués	Montant des achats
—	—
Caisses d'épargne ordinaires	79.248.130 08
Caisse nationale d'épargne	71.359.419 67
Fonds provenant des Sociétés de Secours mutuels	26.911.112 66
Fonds de garantie (Loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail)	1.199.395 97
Caisse d'assurances en cas d'accidents.......	263.890 82
Caisse d'assurances en cas de décès.........	125.966 38
Total égal	179.107.915 63

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	10 janvier	17 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.657 396.150	2.649 128.051
Argent	988 881.982	990 842 592
	3.646 278.132	3.639 970.644
Effets échus hier à recevoir à ce jour	206.412	133.632
Portefeuille Paris — Effets Paris	573 784 833	506.624.897
Portefeuille Paris — Effets Etranger	58.749 354	58.749 354
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	254 974	111 449
Portefeuilles des succursales	642.701.115	672.170 093
Avances sur lingots à Paris	1.350 000	1 014 000
Avances sur lingots dans les succurs.	107 300	192.700
Avances sur titres à Paris	202.471.116	200.180.029
Avances sur titres dans les succurs.	416.356 087	400.677.198
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.213	99.626 722
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.533.277	27.558.986
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	274 024	346.707
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	116.945 672	121.692.059
Total	6.072.027 709	6 034 436 039
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départément.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4 934 898 980	4.915 768.950
Arrérages de valeurs déposées	39 493 507	29.732 382
Billets à ordre et récépissés	9.195.051	8 528.507
Compte courant du Trésor, créditeur	168 297.864	149 922 222
Comptes courants de Paris	489.739 683	462 674 122
Comptes courants dans les succursales	68.791 927	73.092.074
Dividendes à payer	7.368 719	5.566 997
Escompte et intérêts divers	3.283.577	4.069.207
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767 167
Divers	123 175 723	157.358 901
Total	6 072.027.709	6.034.436.039

Comparaison avec les années précédentes

	22 janv. 1903	21 janv. 1904	19 janv. 1905	18 janv. 1906	17 janv. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.431.8	4.366.8	4 432 9	4.782.3	4 915.7
Encaisse or	2.508.8	2 341.6	2.671.1	2.863.1	2.649.1
— argent	1.092.3	1.101.7	1.098 3	1 062.3	980 8
Portefeuille	727 1	840.1	675 3	1.042 6	1 257.6
Avances aux partic.	454 8	494 0	509.5	505 8	600 8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	106 4	195.5	128 5	192.1	149 9
— partic.	463.6	376 2	509 1	601 4	612.6
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2 287 5	3 118.5	2 020.8	2.020.8	3.723.1

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 17 au 23 décembre 1906 (51e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1906	Rec. br. de la semaine 1905	Recettes brutes des années 1906	Recettes brutes des années 1905	Différence pr 1906
Etat	2.916	1.066	1.058	54.120	52.167	+ 1 953
Paris-Lyon-Méditer.	9.451	8.936	8.810	486.880	463 530	+ 23.350
— Chemins Algériens	513	232	183	11 951	10.002	+ 1.949
Nord	3.765	5.063	5.246	250 852	244.278	+ 6 574
Ouest	5.857	3.383	3.428	197.569	188.314	+ 9.255
Orléans	7.312	4.906	4.743	248 364	236 660	+ 11 704
Est	4.952	4.316	3 856	207 195	195.125	+ 12.070
Midi	3.830	2 047	2.082	114 036	112 609	+ 1 427
Est-Algérien	898	221	192	10 673	9 236	+ 1.437
Bône-Guelma	1.386	259	218	13 416	10.675	+ 2.741
Ouest-Algérien	296	100	83	4 049	3 776	+ 273
Lignes Algériennes	925	110	89	5.067	5 163	— 96
Médoc	103	27	24	1.442	1.415	+ 27

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 9 janvier, les 12.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 1/2 0/0, nos 42001 à 54000, de la Compagnie française des Chemins de fer de la province de Santa-Fé sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes 4 1/2 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 42.000 à 54.000.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine a eu lieu mardi, et, bien que les reports aient encore été élevés, ils ont témoigné d'une détente très appréciable des capitaux. En effet, l'argent a pu s'obtenir à 5 0/0 l'an et même à 4 1/2 0/0.

Il est certain que le Marché aurait pu, en raison de cette circonstance, se montrer bien influencé. Toutefois, comme le budget de 1907 n'est pas encore voté et qu'il comporte l'examen et la discussion de diverses questions délicates d'ordre financier, la Bourse s'est plutôt tenue sur une certaine réserve.

Mardi également, on a reparlé d'une réduction possible du taux de la *Banque d'Angleterre* pour cette semaine, et en fait cet Etablissement a ramené hier son taux de 6 0/0 à 5 0/0. Mais en raison de ce qui a été dit plus haut, cette mesure n'a pas produit l'effet que l'on était en droit d'espérer, d'autant plus que l'on apprenait en même temps que la *Banque de France* venait d'élever le taux sur ses avances de 3 1/2 à 4 0/0 l'an.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* s'est alourdie. On a reparlé de l'impôt sur le revenu, et l'on a semblé craindre que les coupons de nos Fonds Nationaux ne soient diminués, de façon directe ou indirecte. En tous cas, le « comptant » a été moins bien tenu que précédemment.

A terme, le *3 0/0 Perpétuel*, qui restait à 95 fr. 72 1/2, s'inscrit à 95 francs. Au comptant, il cote 94 fr. 95, au lieu de 95 fr. 72 1/2.

La *Rente Amortissable 3 0/0* est aux environs de 95 fr. 45 au comptant, au lieu de 95 fr. 70.

Les *Fonds Coloniaux* ont été bien tenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* reste à 79 fr. 75, contre 79 fr. 15 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 462 fr. 50, contre 462 fr. ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 462 fr. ; il restait, il y a huit jours, à 465 fr. ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, aux environs de 416 francs, mais délaissé.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* restent fermes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 539 fr. 50, contre 536 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, aux environs de 459 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 fr. 75 ; elles restaient, jeudi dernier, à 402 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, finit à 417 francs.

Rappelons que des tirages auront lieu le 20 janvier, pour les lots, pour les *Obligations Ville de Paris 1871* ; le 22 janvier pour les *Obligations Ville de Paris 1892*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 4.025 francs, sont à 4.020 francs.

Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers, pour la troisième semaine du premier semestre de 1907, s'élèvent pour notre grand établissement de crédit à 3 723.130 fr. 34.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 690 fr., au lieu de 692 francs.

La situation de notre *Grand Etablissement Hypothécaire* au 30 novembre accuse, sur la situation au 31 octobre, une augmentation de 7 millions de francs dans les prêts hypothécaires, et de 10 millions dans les prêts communaux.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours demandées en raison des avantages qu'elles offrent comme placement solide, et des lots qu'elles comportent.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui finissait à 505 francs, clôture à 504 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 485 francs, contre 477 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 496 fr. 50; elles finissaient à 499 francs la semaine dernière; *Obligations Foncières 1895*, 470 fr. 50, au lieu de 468 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 459 fr. 50; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 francs.

L'*Obligation 2 60 0/0 Communales 1899* finit à 470 francs.

★ ★ Les *Sociétés de Crédit* ont été un peu irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.575 fr., est à 1.565 fr. Le droit de souscription par préférence aux nouvelles actions que cette Société vient d'émettre est expiré depuis le 10 courant.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.238 fr., sans variation.

La *Société Générale* est à son même cours de 666 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui était passé à 710 fr., se retrouve à 709 fr.

Cet Etablissement a ouvert, le 14 courant, un nouveau bureau de quartier dans Paris. Ce bureau, désigné par les lettres A. J., a été établi, 50, rue d'Auteuil.

Par suite de cette création, le nombre des agences du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, dans Paris et la banlieue, se trouve porté à 45, sans compter la succursale de la place de l'Opéra.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 803 fr. Elle clôturait à 813 fr. il y a huit jours.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 670 francs, contre 673 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'inscrit à 265 francs, au lieu de 271 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 133 fr., au lieu de 131 francs.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui se traitait la semaine dernière à 950 fr., est à 945 fr.

La *Banque de l'Algérie* se retrouve à 1.335 fr., contre 1.330 francs.

La *Rente Foncière*, une fois de plus mouvementée, finit à 549 fr. au lieu de 540 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont recherchées à 166 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 463 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plus hésitantes.

Le *Nord*, qui restait à 1.771 francs, est à 1.751 fr.; *Lyon*, 1.320 fr., contre 1.323 fr.; *Orléans*, 1.370 fr., au lieu de 1.360 fr.; *Est*, 870; il finissait, la semaine dernière, à 875 fr.; *Midi*, 1.096 fr., contre 1.110 fr.; *Ouest*, 842 francs, contre 845 francs.

Pour les cinquante-et-une premières semaines de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1905, les augmentations suivantes: *Paris-Lyon*, 23 millions 350.000 fr.; *Nord*, 6.574.000 fr.; *Ouest*, 9.255.000 francs; *Orléans*, 11.704.000 fr.; *Est*, 12.070.000 fr.; *Midi*, 1.427.000 fr.

★ ★ Le groupe des actions des *Entreprises Industrielles* et *Commerciales* a été animé.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, est à 339 fr., au lieu de 344 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* se retrouve à 522 fr., au lieu de 519.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* clôture à 228 fr., au lieu de 227 fr.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 758 fr., s'inscrit à 760 francs. Les recettes totales des filiales de cette Compagnie, pour l'année 1906, présentent sur celles de 1905 les différences suivantes: *Augmentations*: *Chemins de fer Nogentais*, 252.418 fr.; *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, 143.841 fr. 05; *Tramways de Nice et du Littoral*, 323.201 fr. 55; *Tramways de Rouen*, 86.259 fr. 85; *Tramways d'Amiens*, 127.786 fr. 20; *Société Versaillaise de Tramways Electriques*, 20.958 francs 80; *Tramways Algériens*, 61.433 fr. 50. *Diminutions*: *Compagnie Parisienne de Tramways*, 165.469 francs 20. Les actions de cette dernière Compagnie sont à 172 fr., contre 170 fr.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) finit à 295 fr. à terme.

La *Société d'Electricité de Paris* est à 416 francs.

L'*Omnium Lyonnais* s'échange à 144 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 225 francs, contre 228 fr.; actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 276 fr., contre 283 francs; actions des *Chargeurs Réunis*, 695 fr. au comptant; elles finissaient à 660 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui restait à 638 francs, est à 639 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui clôturaient à 259 fr., finissent à 250 fr.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 639 francs, *Obligations 4 1/2 0/0*, 500 francs, contre 500 fr. 50.

L'action *Suez* se traite à 4.515 francs, au lieu de 4.520 francs.

Pour la première décade de janvier, les recettes du Canal se sont établies à 2.960.000 francs, contre 3.440.000 francs pendant la même décade de 1906.

Les *Omnibus*, sont à 865 fr., contre 890 fr.

Les recettes de cette Compagnie, pour la 1re semaine de 1907 (du 1er au 7 janvier), s'élèvent à 895.889 fr. 35, contre 929.192 fr. 10 pendant la même semaine de 1906.

Les actions *Voitures à Paris* sont à 251 francs, au lieu de 247 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 288 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont accusé de bonnes dispositions; toutefois les plus hauts cours conquis n'ont pas été conservés partout.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui cotait 87 fr. 45 il y a huit jours, finit à 87 fr. 60.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*), clôture à 94 fr. 40.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 94 fr. 70, à son même cours. Le change, en Espagne, est à 7.85 0/0.

La *Rente Italienne* se retrouve à 101 fr. 20.

Les *Fonds Russes* ont été plus calmes.

Le *5 0/0 1906 libéré* finit à 88 fr. 40, au lieu de 88 70; *5 0/0 1906 libéré de 68 0/0*, 87 fr. 95, contre 88 fr. 27; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 63 fr. 90, au lieu de 64 fr. 25; *Russe 3 0/0 1896*, 62 fr. 50, contre 63 fr. 15.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, se retrouve à 84 fr. 35 au lieu de 84 francs.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* finit à 96 fr. 25, au lieu de 95 fr. 15.

★ ★ L'action de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 512 fr. On persiste à dire que le dividende de 1906 sera de 26 couronnes ou 27 fr. 30 net d'impôt.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 682 fr., s'inscrit à 694 fr.

La *Banque d'Athènes* finit à 139 francs à terme, et à 140 fr. 25 au comptant.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 232 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque du Nord* est à 1.136 fr. au comptant, demandée ainsi.

Le groupe des *Banques Mexicaines* a été de nouveau actif.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 682 francs au comptant, contre 688 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.000 fr., au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* finit à 490 fr. au lieu de 486 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont fermes à 392 fr., et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 395 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt* sont fermes à 470 francs.

Les *Obligations du Port de Rosario* sont demandées à 492 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont montrés bien tenus.

Les *Andalous* sont à 260 fr., contre 256 fr. ; *Nord de l'Espagne* 292 fr., au lieu de 287 fr. ; *Saragosse*, 452 fr. contre 445 fr.

Les recettes de ces trois Compagnies, du 1er janvier 1906 au 23 décembre, présentent, sur celles de la même période de 1905, les variations suivantes : Augmentations : *Madrid Saragosse*, 4.737.839 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 4.502.746 pesetas. Diminutions : *Andalous*, 715.287 pesetas.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.246 fr. est à 1.266 fr. en clôture ; *Briansk*, 311 fr., contre 316 fr.

Le *Rio-Tinto* a été de nouveau demandé. Il est passé de 2.288 fr. à 2.357 fr. pour clôturer à 2.337 fr.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* est ferme à 367 francs ; action privilégiée, 373 francs.

Pour la troisième décade du mois de décembre 1906, les recettes des voitures de cette Compagnie ont atteint le montant de 633.429 fr., contre 560.225 fr. pendant la même décade de 1905. Il s'ensuit que, pour l'année 1906, les recettes totales se sont chiffrées par 18.443.935 fr., contre 16.784.951 fr. en 1905, soit une augmentation de 1.658.984 fr. d'une année à l'autre.

Les obligations nouvelles 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* ont été très recherchées. Elles s'inscrivent à 459 fr. 75.

On a vu, par le discours prononcé récemment par le Président de l'Etat de Espirito Santo, l'importance que la nouvelle ligne est appelée à prendre. C'est ce qui explique le soin qu'a pris le Gouvernement fédéral brésilien d'accorder une garantie-or aux obligations de cette entreprise, garantie qui, jointe à celle que possèdent ces titres sur les biens de la Société au Brésil, en fait de très intéressantes valeurs de placement.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, sur ce Marché, ont été actifs cette semaine, mais la tendance est demeurée de nouveau irrégulière, de sorte que des variations de cours ont été à enregistrer dans les deux sens.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 99 fr. 10, comme il y a huit jours ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 20, contre 89 fr. 70.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 75 fr. 62, contre 75 fr. 47.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* vaut 52 fr. 90, contre 52 fr. 85 ; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, 34 fr. 90 contre 34 fr. 75.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est bien tenue à 94 fr. 75.

Les *Obligations 5 0/0 de la Ville de Bahia* finissent à 456 francs.

La *Banque Privée de Lyon* se tient à 510 francs.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.499 francs.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* cotent 439 francs.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont fermes à 458 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* finissent à 428 francs.

Le *Cape Copper* clôture à 204 fr. 50, contre 208 fr. 50.

La *Tharsis* vaut 224 francs, contre 222 fr. 50.

La *Harpener* finit à 1.644 francs, contre 1.650 francs, il y a huit jours.

L'action *New Egyptian* est demandée à 42 fr. 25. A ce cours ces titres donnent, sur la base du dernier dividende, un revenu de 7 1/2 0/0. Aussi, l'on escompte que la distribution des rapports et bilan du dernier exercice, qui doivent paraitre prochainement, sera le signal pour un nouveau mouvement. Les résultats obtenus par la Compagnie depuis sa création sont considérables ; en quelques années, elle a mis en valeur, au moyen de remblayages et de barrages sur le Nil, de vastes étendues de terrains autrefois improductifs. Les dernières nouvelles reçues d'Egypte annoncent non seulement que les prix des terrains se maintiennent, mais qu'ils tendent à devenir plus élevés encore, de sorte que la *New Egyptian C°* peut attendre avec confiance le moment opportun pour la réalisation des terrains de culture et à bâtir qu'elle possède.

Les actions des *Machines Hartmann* s'échangent à 812 fr. contre 790 francs.

Les *Usines Maltzof* se retrouvent 1.047 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui clôturait à 1.485 francs, reste à 1.428 francs, ex-coupon de 30 roubles.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 835 francs.

La *Doubowaïa-Balka* se tient à 1.335 francs, au lieu de 1.340 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* cote 355 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 465 fr.

L'action *Huanchaca* clôture à 120 fr. 50, contre 128 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* termine à 723 francs, contre 723 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* cote 6.695 francs : elle valait 6.798 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 282 francs.

Rappelons que c'est en mars prochain que sera mis en paiement l'intérêt intercalaire de 5 0/0 auquel a droit ce titre. On sait, en effet, que les actionnaires n'ont pas à attendre la fin des travaux pour obtenir une rémunération de leur capital, rémunération qui s'accroîtra dès l'achèvement des installations.

L'action du *Syndicat Minier* finit à 166 francs, de nouveau très ferme.

Voici dix mois environ que ce titre est négocié sur notre marché et, durant cette période, ses cours n'ont cessé de progresser. Introduite à 110 francs environ, l'action *Syndicat Minier* a donc gagné depuis lors plus de 50 francs, soit 50 0/0 de son capital. Ce mouvement de hausse a été soutenu par les renseignements successivement publiés sur l'activité de la Société. Il faut observer, à ce sujet, que cette Société dont l'objet, comme on sait, est d'apporter le concours de ses capitaux et de son expérience aux entreprises industrielles susceptibles de se développer, s'est jusqu'ici exclusivement intéressée à des affaires minières qui sont déjà (pour celles en exploitation) ou seront (pour celles en préparation) favorisées par la hausse des métaux.

L'action des *Charbonnages de Laviana* finit à 129 fr.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 306 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se tiennent à 84 fr. 50.

Les actions de la *British Molybdénite C°* sont demandées à 54 fr. 25.

L'action *Photographie animée* a un marché des plus actifs à 32 francs.

On fait remarquer que cette entreprise est si heureusement conçue, qu'elle réunit tous les avantages de son industrie sans en avoir les inconvénients commerciaux ou autres.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est de nouveau recherchée ; elle reste à 299 fr. 50.

L'*Union des Tramways* est demandée à 84 fr. 25.

Le Ministre des Affaires étrangères vient de nommer chevalier de la Légion d'honneur M. Haardt, banquier à Bruxelles. M. Haardt est issu d'une des plus vieilles familles de Belgique.

C'est à l'initiative et à la persévérance de M. Haardt que le département du Nord doit déjà la ligne importante de tramways *Lille-Roubaix-Tourcoing* et qu'il sera doté, dans quelque temps, d'un *Central électrique* qui répandra la force et la lumière jusque dans le Pas-de-Calais.

Les *Mines de Guergour* sont à 830 francs.

Ainsi que nous l'avons dit précédemment, la concession de Boukdema vient d'être accordée à cette Compagnie, ce qui porte à quatre le nombre des concessions qu'elle exploite.

Les actions de la *Compania Minera El Rey* sont fermes à 112 fr. 25.

Les conditions d'exploitation de cette mine paraissent se présenter encore plus favorablement qu'on ne l'avait prévu.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

17 janvier 1907.

Blé. — Durant la dernière huitaine, la température a été encore exceptionnellement douce, mais les averses ont été beaucoup moins fréquentes et moins abondantes que précédemment. Dans plusieurs régions, le vent a provoqué une évaporation rapide de l'humidité qui subsistait à la surface du sol depuis de longues semaines; dans ces conditions, les agriculteurs ont pu commencer à préparer leurs terres en vue des semailles de printemps.

Les nouvelles relatives aux céréales d'hiver sont généralement satisfaisantes. Les jeunes blés, même ceux qui ont été semés tardivement, ne semblent pas avoir souffert des dernières gelées. Malheureusement, il en est ainsi pour les mauvaises herbes dont le développement devient inquiétant. Les mulots et les limaces sont aussi nombreux qu'auparavant, si l'on en juge d'après leurs déprédations.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10 janv. 1907	17 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 37	23 87	22 87	23 12	23 12
Liverpool	17 88	17 79	17 76	17 53	17 51
Anvers	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Berlin	22 59	22 68	22 59	22 87	22 93
Budapest	15 58	15 56	15 64	15 75	15 43
Chicago	14 20	14 15	14 68	14 47	14 51
New-York	15 49	15 99	15 82	15 61	15 70

Nous n'avons encore rien d'intéressant à signaler au sujet de la situation commerciale de l'article. Les détenteurs se bornent à servir les demandes qui leur sont faites, lesquelles sont, d'ailleurs, très restreintes, car la meunerie n'achète que les quantités strictement nécessaires pour assurer la marche de ses usines. Son abstention s'explique par la mévente des farines et par l'espoir dans lequel elle s'entretient d'obtenir de fortes concessions au printemps.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les offres ont été assez libérales; néanmoins, il ne s'est pas traité beaucoup d'affaires. On a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à 23 50; bonne qualité, 23 .. à .. ..; qualité moyenne, 22 25 à 22 50; blés blancs, 22 75 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, les transactions ont été peu actives ces jours-ci et les prix ont oscillé dans des limites très étroites.

	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Courant	22 87	23 12	23 12
Février	23 12	23 12	23 12
Mars-avril	23 25	23 25	23 12
4 de mars	23 37	23 37	23 25
4 de mai	23 37	23 37	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les affaires sont languissantes et la tendance incertaine :

	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Courant	29 12	29 37	29 25
Février	29 37	29 62	29 37
Mars-avril	29 62	29 87	29 62
4 de mars	29 87	29 87	29 87
4 de mai	30 ..	30 12	30 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les prix sont inchangés. Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Le Prix du Pain. — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine de janvier 1907, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal......Fr.	32 116
Frais de panification......	13 179
Total......	45 295

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3538, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7076, soit 0 fr. 71.

Éléments de la taxe officieuse : 3 dixièmes de farines de choix, 2 dixièmes premières marques, 3 dixièmes ordinaires, 2 dixièmes farines-fleur. Le prix des farines-fleur de Paris est majoré de 1 fr. par quintal pour « frais accessoires ».

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10 janv. 1907	17 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 37	23 75	23 62	23 62	23 37
Londres	21 77	22 22	21 86	21 69	21 92
Bruxelles	21 87	22 25	22 ..	22 ..	22 ..
Amsterdam	21 57	21 84	21 60	21 96	21 84
Prague	21 [illegible]	21 63	21 36	21 31	21 42
Hambourg	22 06	22 37	22 12	21 93	22 12
New-York (moscovad)	38 25	38 25	35 40	35 40	34 26

Les pourparlers relatifs aux contrats de betteraves se poursuivent difficilement. Comme nous l'avons déjà dit, les cultivateurs estiment que les prix qui leur sont offerts sont insuffisants. Non sans raison, ils se refusent à admettre que le prix de la betterave doive s'établir en prenant pour base le cours actuellement pratiqué sur les 4 d'octobre.

Notre marché des sucres blancs n° 3 est dépourvu d'activité. On a coté en clôture :

	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 37	26 37	26 ..
Février	26 62	26 62	26 12
4 de mars	27 25	27 25	26 62
4 de mai	27 62	27 62	27 12
4 d'octobre	.. ..	27 50	27 12
Roux 88° disponible	23 62	23 62	23 37

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en baisse de 0 fr. 50. Les pains valent de 57 à 57 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Alcool. — Sur le marché de Paris, les arrivages se poursuivent; le stock s'élève à 19.325 pipes de 620 litres, contre seulement 3.725 à la même date de 1906, 8.575 en 1905 et 6.825 en 1904.

La plupart des engagements sur décembre ayant été liquidés avant la fin du mois, le cours de compensation s'est établi à 41 50, alors qu'à fin novembre les vendeurs à découvert avaient dû, pour se libérer, payer 42 et 42 25.

Actuellement, les affaires sont calmes, mais les haussiers soutiennent la cote. On attend impatiemment la publication de la statistique concernant le mois de décembre.

	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Courant	41 62	41 75	41 62
Février	42 12	42 12	41 87
Mars-avril	42 62	42 62	42 62
4 de mai	43 62	43 87	43 50
4 premiers	38 87	38 62	38 75
3 d'octobre	37 87	37 62	37 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Voici les cours moyens mensuels de l'année 1906 : janvier, 39 .. ; février, 39 50; mars, 39 64; avril, 40 10; mai, 41 52; juin, 42 38; juillet, 44 77; août, 46 37; septembre, 45 46; octobre, 43 45; novembre, 41 49; décembre, 41 55.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* apprécie de la manière suivante la situation générale de nos vignobles :

« Jusqu'à ce jour les rigueurs de l'hiver ne se sont fait sentir que par intervalles. La neige de décembre a disparu et des pluies sont tombées. A certain point de vue, il n'y aurait pas à s'en plaindre, car les réserves d'eau qui s'accumulent dans le sous-sol pourront être utiles, principalement dans nos régions méridionales où la sécheresse est souvent intense pendant les mois chauds ; nous en avons encore eu un exemple l'an dernier. Le retard que les pluies et la neige peuvent occasionner dans les travaux n'a pas grande importance à une époque de repos pour la végétation; si des journées se trouvent perdues, il est facile de les rattraper d'ici le printemps.

Mais une température variable, souvent trop douce et trop humide pour la saison risque d'avoir des conséquences fâcheuses sous d'autres rapports. Elle n'est guère favorable aux soutirages qui se font actuellement dans bien des régions ; il faudrait un froid sec pour faciliter l'éclaircissement des vins nouveaux et l'élimination des mauvais ferments. Des conditions climatériques contraires à celles qui règnent maintenant seraient également nécessaires pour la destruction des larves et des champignons. »

Nous ne sommes pas encore sortis de la période de calme annuelle, mais on estime que la reprise, dont divers symptômes commencent à se manifester çà et là, ne se fera plus longtemps attendre.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10janv. 1907	17janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 75	41 25	40 ..	39 ..	36 25
Londres (d°)	39 82	40 44	38 73	38 27	35 17
Anvers	42 25	43 ..	41 25	40 50	37 50
Hambourg	40 93	41 25	39 68	39 06	35 94
New-York (Rio n° 7)	31 11	32 54	30 97	30 83	29 40

Depuis le commencement de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet au 11 janvier, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 12.885.000 sacs de 60 kilos, contre 7.986.000 durant la période correspondante de la saison 1905-1906, 7.914.000 en 1904-1905, 8.323.000 en 1903-1904, 8.619.000 en 1902-1903 et 11.036.000 en 1901-1902.

Nous publions d'autre part une information relatant l'accord complémentaire survenu entre les trois Etats brésiliens co-signataires du convenio de Taubaté.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10janv. 1907	17janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	67 75	68 ..	69 12	69 62	66 50
Liverpool	61 51	62 49	64 35	64 69	63 07
New-York	51 61	51 96	54 18	54 30	52 01

Le 11 janvier, le total en vue de la récolte américaine était de 8.717.000 balles, contre 7.397.000 à la même date de la saison 1905-1906, 8.377.000 en 1904-1905 et 7.503.000 en 1903-1904.

L'approvisionnement général s'élevait à 4.829.000 balles, dont 4.183.000 de coton américain, contre 4.633.000, dont 3.993.000 de coton américain à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Le huitième rapport des égreneurs a été publié le mercredi, 9 courant, à New-York. Il donne le chiffre de 11.750.000 balles comme représentant les quantités égrenées au 31 décembre 1906. Ce chiffre se compare avec celui de 9.721.000 balles à fin 1905. En somme, ce rapport confirme les prévisions de la grande majorité des intéressés. D'autre part, en admettant qu'il reste autant à égrener qu'à la même époque de la saison précédente, et en tenant compte du peu d'empressement témoigné par nombre d'égreneurs à fournir des renseignements, on est amené à conclure que la production pourrait s'établir aux environs du chiffre de 13 millions de balles.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	20 déc. 1906	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10janv. 1907	17janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	208 50	215 ..	197 ..	197 50	194 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 90	5 75	5 82	5 87	5 70
Anvers (d°) le kil.	5 82	5 67	5 75	5 70	5 72

MM. Helmuth, Schwartze et Cie, de Londres, viennent de publier un rapport sur le mouvement des laines en 1906. Nous en extrayons les chiffres suivants relatifs à l'Europe :

Importations	1904	1905	1906
	(En milliers de balles)		
Australie	1.423	1.693	1.741
Cap	206	219	229
La Plata	443	448	442
Diverses	518	520	635
Totaux	2.590	2.880	3.047
Livraisons			
Australie	1.426	1.687	1.750
Cap	205	222	231
La Plata	451	447	440
Diverses	527	519	611
Totaux	2.609	2.875	3.032
Stocks (au 31 décembre)			
Australie	67	74	65
Cap	11	8	6
La Plata	9	10	12
Divers	40	40	64
Totaux	127	132	147

Soies. — En raison des fêtes du nouvel an, les affaires ont été beaucoup moins actives sur le marché de Lyon pendant la dernière quinzaine. Néanmoins, la fermeté a continué à prévaloir ; quelques nouvelles plus-values ont même été enregistrées :

On a pratiqué en dernier lieu : *Grèges* : Cévennes, extra, 14/16, 62 fr. le kilo ; Italie, 1er ordre, 13/15, 59 fr. le kilo ; Piémont, 1er ordre, 14/16, 18/20, 60 fr. le kilo ; Brousse, bon 2e ordre, 11/13, 13/15, 55-56 fr. le kilo ; Syrie, 2e ordre, 9/11, 56 fr. 50 le kilo.

Après une activité aussi prolongée et un relèvement aussi important de la cote, il est permis de se demander si les divers marchés ne vont pas entrer dans une période d'inactivité et si, dans ce cas, les hauts prix atteints seront maintenus.

A cette question, le *Bulletin des Soies* répond :

« Les détenteurs ne sont nullement, inquiets; ils conservent toute leur confiance dans la fermeté de la cote, confiance basée sur la classement de la matière première qui est passée en grande partie dans les mains des employeurs. D'autre part, on estime que la production des mois prochains en Europe et dans le Levant est engagée dans des contrats à livrer pour le compte des mêmes employeurs; enfin, les contingents à attendre de l'Extrême-Orient jusqu'à la récolte prochaine sont peu importants. Ce sont là, semble-t-il, des facteurs qui devront continuer à agir, même pendant une période d'accalmie prolongée de la demande. »

Les dix-huit principales conditions européennes ont enregistré, pendant l'année 1906, 24.210.000 kilos en chiffre rond, contre 22.951.541 kilos en 1905 et 22.959.744 kilos en 1904, soit un excédent de 1.255.000 kilos environ sur la moyenne des deux années précédentes ».

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 16 janvier 1907.

Les finances de la Prusse. — Le nouveau projet de loi minière. — Le marché monétaire. — Les industries.

Dans ma dernière lettre je n'ai pu que vous signaler en trois lignes l'ouverture du *Landtag* prussien et l'exposé financier du ministre du Trésor, M. de Rheinhaben. D'après lui, les recettes de l'Etat ont augmenté et la situation financière est satisfaisante. L'exercice 1905 a été plus avantageux que celui de 1904, et l'exercice courant serait encore meilleur si on n'était pas forcé d'employer l'excédent des recettes à une augmentation extraordinaire du matériel des chemins de fer. L'exercice 1907 prévoit une augmentation des dépenses, surtout en ce qui concerne les appointements de certaines classes d'employés et d'ouvriers.

Il a annoncé le dépôt de divers projets de loi concernant l'agrandissement du réseau des chemins de fer et l'établissement du Monopole de l'Etat pour l'exploitation du sel et du charbon. Voici, d'après les informations qui circulent, les principales dispositions du projet de loi sur les mines :

Toute mine de charbon ou tout gisement de potasse qui sera dorénavant découvert appartiendrait à l'Etat qui pourrait en concéder l'exploitation à une Compagnie ou à un particulier pendant une période déterminée, soit contre une certaine redevance pendant une dizaine d'années, soit contre un pourcentage annuel sur le profit net de la mine.

La concession serait accordée sous la forme d'un contrat emphytéotique d'une durée de 20 à 50 ans, de manière à permettre au Trésor de fixer, au terme du contrat, de nouvelles conditions de redevance ou de prendre à son compte l'exploitation de la mine.

Ainsi l'Etat prussien, qui a déjà dans l'industrie de l'extraction de la potasse une situation prépondérante, grâce aux gisements dont il est propriétaire, cherche par la nouvelle loi à acquérir une situation également prépondérante dans l'industrie de l'extraction de la houille.

Si la situation des finances de la Prusse a pu être décrite sous de belles couleurs, il n'en va pas tout à fait de même des finances de l'Empire.

Il est avéré maintenant que les embarras de la *Reichsbank* sont dus, en grande partie, aux demandes continuelles du Trésor impérial et à l'impossibilité où se trouvait le Trésor de se procurer ailleurs les fonds dont il avait besoin.

Dans l'état actuel du marché monétaire, tout nouvel emprunt était impossible. Et puis le demi-échec du dernier n'était guère encourageant. Cependant, le Gouvernement impérial est, maintenant encore, dans la nécessité de se procurer promptement des disponibilités. Aussi les projets naissent-ils de partout. Celui auquel on semble vouloir s'arrêter serait l'émission de bons du Trésor à quatre ans d'échéance. Dans les deux premières années, ces bons rapporteraient 4 0/0 et après, 3 1/2 0/0. L'Administration du Trésor se réserverait la faculté de les convertir en emprunt 3 1/2 0/0.

La situation du marché monétaire ne s'améliore guère; les rentrées à la *Reichsbank* se font bien plus lentement qu'on n'aurait cru. Naturellement, on interprète toujours ce fait, comme un indice de la prospérité économique du pays, mais l'embarras n'en subsiste pas moins. L'escompte libre reste fixe au taux de 5 1/2 0/0, qui est aussi le taux de l'argent au jour le jour.

On avait espéré, qu'immédiatement après le Jour de l'An, la *Seehandlung* mettrait d'importantes disponilités sur le marché et l'on a été fort déçu que cette espérance ne se soit pas réalisée. L'on a été moins déçu du maintien du taux de l'escompte de la *Reichsbank* à 7 0/0. La Direction a fait savoir, qu'au cas où elle aurait commis l'imprudence d'abaisser le taux de son escompte, elle aurait été forcée de le relever au bout de quelques jours. Après cette déclaration, on s'attend bien à ce qu'il ne se produise aucun changement dans le taux de l'escompte pendant le mois de janvier.

La situation des industries continue à être excellente. Le Ministre des Finances, dans son discours au Landtag a fait remarquer, qu'en 1906, la production du fer avait augmenté de 30 0/0, celle du charbon de 40 0/0 et celle de l'acier de 20 0/0. L'élan ne s'est pas ralenti, dans la nouvelle année.

Le cartel du fer et celui du charbon vont arriver, tous deux à expiration ; on travaille activement à leur renouvellement. Les négociatious sont assez laborieuses : elles aboutiront, cependant, malgré les prétentions exagérées de certains membres des deux Syndicats. Il faut qu'elles aboutissent car, aujourd'hui, toute la vie économique de l'Empire gravite autour de ces deux Syndicats.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	7 janv.	Dif. 31 déc.	6 janv.	Dif. 31 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	722.865	+ 57.848	854 032	+ 50.507
Billets du Trésor	54 054	+ 2 785	18 588	+ 759
Billets d'autres banques	23 462	+ 9.026	19 960	+ 10.271
Lettres de change	1.126 573	—212 384	1.035 806	—191.809
Prêts sur titres	157.711	—126 811	113 892	— 90.454
Valeurs	260.727	— 1.970	195.050	— 19.780
Divers	116 397	— 5.171	91.161	— 7.624
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.605.530	—170.368	1.515.306	—141.373
Autres engagements à vue	546.792	—106 091	524.496	—106.311
Divers	64.353	— 218	43 879	— 446

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 novembre	778	1.390	550	1.168	67	+ 67	6
23 »	809	1.349	586	1.143	52	+ 13	»
30 »	766	1.396	591	1.171	69	— 99	»
7 décembre	746	1 376	565	1 115	58	— 91	»
15 »	747	1.395	595	1.111	72	— 99	»
23 »	736	1.487	605	1.190	64	— 192	7
31 »	665	1.776	653	1.339	285	— 572	»
7 janvier	723	1 605	547	1.126	158	— 333	»

L'Émigration par Hambourg en 1906. — Dans notre dernier numéro, nous avons publié la statistique de l'émigration par Brême en 1906. Voici les chiffres de l'émigration par Hambourg :

L'émigration par le port de Hambourg a atteint en 1906 le chiffre de 173.483 personnes, chiffre le plus haut qui ait encore été enregistré. Sur ce nombre, il n'y avait que 20.037 Allemands, dont il faut défalquer les simples voyageurs au nombre de 9.100 et 2.136 personnes se rendant dans les colonies allemandes de l'Afrique. Le nombre véritable des émigrants allemands ne serait donc que de 8.821.

Parmi les émigrants originaires de l'étranger, 71.221 venaient de Russie: 4.114 se sont rendus en Angleterre, 5.932 dans la République Argentine et 60.928 aux Etats-Unis. Le nombre des émigrants hongrois a été de 28 283, presque tous pour les États-Unis, et celui des émigrants autrichiens de 36.647, dont la majeure partie a fait route également pour les États-Unis.

Les Caisses d'épargne en Prusse. — A la fin de l'année 1905, les dépôts dans les caisses d'épargne de la

Prusse s'élevaient à 8.293,6 millions de marks, en augmentation de 534 millions sur le total des dépôts au 31 décembre 1904.

A la fin de 1900, les dépôts s'élevaient à 3.281,5 millions de marks et, à la fin de 1870 à 495,6 millions.

En 1905, le nombre des livrets a été de 10.642.907, dont 0.58 0/0 à peine dépassaient 10.000 marks. De 3.000 à 10.000 marks, on en comptait 484.792.

Les petits livrets ont, naturellement, dominé. De 1 à 60 marks, on en a compté 2.942.560; de 60 à 150 marks, 1.522.935; de 150 à 300 marks, 1.359.724; de 300 à 600 marks, 1.576.299; de 600 à 3.000 marks, 2.695.025.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 janvier 1907.

Une légère amélioration de la situation monétaire a bien disposé le marché financier qui, après un moment d'hésitation, est devenu ferme et a gardé sa fermeté jusqu'à la fin.

Les fonds d'Etats allemands et étrangers se sont bornés à conserver leurs cours précédents. Les valeurs métallurgiques et charbonières et, en général, toutes les valeurs industrielles ont principalement profité de la hausse.

Les actions des banques, un peu moins soutenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 janvier 1907.

La situation monétaire. — La Chambre de Compensation de Londres. — Le commerce extérieur en 1906. — L'industrie cotonnière.

Malgré l'incertitude où l'on se trouve encore quant aux retraits d'or éventuels qui peuvent être effectués à la *Banque d'Angleterre*, à destination du Brésil ou de la République Argentine, voire même de la Russie, on continue à escompter la prochaine réduction du taux officiel de l'escompte à Londres. Le paiement des coupons de janvier a permis en effet au marché de liquider la totalité des emprunts consentis par la Banque à la fin du mois dernier.

D'autre part, le dernier bilan publié par le grand établissement de crédit anglais accuse une augmentation de 1.729.000 liv. st. à la réserve totale, qui atteint près de 21 1/2 millions de livres sterling, grâce aux rentrées de la circulation intérieure et malgré les retraits pour l'étranger. Pour les mêmes raisons, l'encaisse totale s'est accrue de 1.371.000 liv. st. Pendant la huitaine, les mouvements d'or avec l'extérieur ont fait perdre à la Banque 54.000 liv. st.: elle a reçu, en effet, 5.000 liv. st. de l'Australie et acquis 691.000 livres sterling en barres, tandis qu'elle a livré 750.000 livres sterling, dont 740.000 pour l'Amérique du Sud et 10.000 pour l'Egypte. Le montant des billets en circulation est tombé de 29.044.260 à 28.685.445 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements est passé de 33 1/2 à 40 0/0. Ce rapport n'était que de 33 1/2 0/0 à pareille époque de l'année dernière.

La Chambre de Compensation de Londres vient de publier le chiffre de ses opérations pendant l'exercice précédent. Ces résultats sont très satisfaisants, dépassant tous les totaux enregistrés jusqu'ici. Le volume des opérations s'est élevé à 12.711.344.000 liv. st., contre 12.287.936.000 liv. st. en 1905. Ce chiffre comprend à la fois les compensations des effets sur Londres et sur la province.

Les compensations d'effets sur Londres ont atteint 11.719.021.000 liv. st., contre 11.355.250.000 en 1905, soit une avance de 363.771.000 liv. st. Celles des effets sur l'intérieur ont été de 992.313.000 liv. st., en gain de 59.628.000 liv. st. sur 1905. La proportion de l'avance est, on le voit, beaucoup plus marquée sur ces dernières. Elle témoigne de l'activité qui a régné dans les centres industriels et commerciaux.

Les progrès très sensibles enregistrés par le commerce extérieur durant les onze premiers mois 1906 se sont poursuivis pendant le mois de décembre.

Les importations se sont élevées, au cours de ce dernier mois, à 54.673.982 liv. st., en augmentation de 1.553.496 liv. st. ou 2.9 0/0 sur le chiffre de l'année précédente; les exportations ont atteint 31.409.175 livres sterling, accusant une plus-value de 2.756.981 livres sterling, soit 9.6 0/0.

En ce qui concerne l'année 1906 tout entière, les importations arrivent à un total de 607.987.893 liv. st., enregistrant ainsi un accroissement de 42.967.976 liv. sterling ou 7.6 0/0 sur les chiffres de 1905, tandis que les exportations, avec 375.672.913 liv. st. sont en augmentation de 45.856.299 liv. st., soit 13 0/0.

Parmi les articles d'*importations* qui sont en plus-value, on trouve d'abord la catégorie de produits d'alimentation, boissons et tabacs, qui bénéficie de 6.929.891 livres sterling. Il convient toutefois de signaler une diminution très appréciable pour les grains et farines, due à la fois à une réduction des quantités de blés importées et à une baisse des prix de cette céréale. Les importations de viande, de beurre, etc., sont par contre en plus-value sensible, par suite d'une augmentation des quantités en même temps que d'une hausse des prix.

Les importations de matières premières et produits mi-manufacturés gagnent 23.402.462 liv. st., accroissement qui semble dû surtout à une forte élévation des prix. C'est ainsi que pour le coton, les quantités importées sont tombées de 19.674.960 cwt à 17.923.049 cwt., alors que la valeur s'est accrue de 52.370.878 à 56.125.104 liv. st. De même, pour la laine, alors que les importations, en quantités, passaient seulement de 91.932.587 lbs à 99.891.750 lbs, elles s'avançaient, en valeur, de 26.648.737 à 30.540.421 liv. st. La même remarque s'applique aussi au jute qui, gagnant 26.000 tonnes, soit 9.8 0/0 en quantités, bénéficiait en valeur de non moins de 2.598.316 liv. st., soit 45.2 0/0. Les importations de cuivre et d'étain sont également en avance sensible.

Aux *exportations*, la principale augmentation porte sur les produits manufacturés qui, sur un accroissement total de 45.856.299 liv. st., figurent pour non moins de 36.535.497 liv. st, Si l'on fait exception pour les appareils électriques et divers autres articles se rattachant à cette catégorie, on observe que tous les groupes, parmi les produits manufacturés, enregistrent une plus-value. Les exportations de fer et d'acier ont bénéficié notamment de 8.054.125 liv. st., grâce à des chargements importants de fonte à destination des Etats-Unis. Les machines gagnent également 3.472.367 livres sterling sur les chiffres de 1905, cet accroissement se répartissant entre tous les genres, exception faite toutefois des machines à coudre et du matériel pour exploitations minières. L'exportation des locomotives à destination de l'Amérique du Sud s'est avancée notamment de 824.805 à 1.547.093 liv. st. Dans la catégorie des nouveaux navires, il y a une plus-value de 3.253.492 livres sterling, dont 2.750.000 liv. st. pour les navires de guerre. L'accroissement des cotonnades et filés de coton, qui atteint 7.591.550 liv. st., doit être attribué à une augmentation des prix bien plus qu'à une augmentation des quantités exportées. Pour les filés de coton, par exemple, il y a eu, pour un accroissement de 1.1 0/0 en quantités, une plus-value de 14.7 0/0, et pour les cotonnades, 6.4 0/0 en valeur pour 1 0/0 en quantités. Notons, enfin, des augmentations également appréciables pour les exportations de laine filée, de ciment, d'automobiles, de cycles, de wagons, etc...

En somme, on voit, d'après ce qui précède, que l'année 1906 a été des plus satisfaisantes pour le commerce extérieur. L'accroissement considérable enregistré par les produits manufacturés montre qu'elle a été également prospère pour l'industrie anglaise.

Voici en particulier, en ce qui concerne l'industrie

cotonnière, quelques renseignements qui font ressortir les résultats très favorables obtenus au cours de l'année qui vient de s'écouler.

L'exportation des cotonnades, qui était de 6 milliards 196.783.900 yards en 1905, est arrivée à 6 milliards 261.295.000 yards en 1906 ; elle n'avait pas dépassé 5.591.822.000 yards en 1904.

Les exportations de filés de coton se sont avancées de 205.100.500 lbs en 1905 à 207.373.100 lbs en 1906 ; elles avaient été seulement de 163.901.400 lbs en 1904.

La prospérité de cette industrie s'accuse d'ailleurs très nettement par le fait suivant : En l'espace de 18 mois, dix-huit nouvelles filatures, avec 1.627.355 broches, utilisant du coton égyptien, ont été mises en marche; huit filatures nouvelles, avec 595.000 broches, l'ont été partiellement; enfin, il a été construit 14 autres usines, représentant 1.440.000 broches. Ajoutons encore que, parmi les filatures utilisant le coton américain, 15, avec 1.265.000 broches, ont été mises en marche; 11, avec 1.002.000 broches, l'ont été partiellement; 31, avec 2.561.000 broches, sont en construction; 3 autres, finalement, sont encore à l'état de projet. Signalons, pour terminer, que, en ce qui concerne 90 Sociétés qui ont publié leurs bilans, le dividende moyen distribué en 1906 a été de 9 2/3 0/0, chiffre qui jusque là n'avait encore jamais été atteint.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de décembre 1906 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur déc. 05	Valeur	Diff. sur déc. 05
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	19.225	— 1.117	1.726	+ 67
Matières premières et articles non manufacturés ...	22.921	+ 2.800	3.531	+ 473
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	12.352	— 141	25.567	+ 2.247
Divers (y compris les colis postaux)........	176	+ 11	585	— 30
Total..........	54.674	+ 1.553	31.409	+ 2.757

Le tableau suivant compare les résultats du mois de décembre pendant ces trois dernières années ainsi que les résultats totaux des douze mois de 1906 avec ceux des douze mois de 1905 et 1904 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Déc. 1906...	54.674	31.409	7.746	39.155	5.191	4.224
— 1905...	53.120	28.652	7.093	35.745	8.431	5.251
— 1904...	52.845	28.072	6.440	34.512	4.958	4.295
Différence en déc. 1906 par rapport à :						
1905........	+1.553	+2.757	+ 653	+3.410	+1760	—1027
1904........	+1.828	+3.337	+1.306	+4.643	+ 233	— 71
12 mois :						
1906........	607.983	375.673	85.163	460.836	63.331	61.483
1905........	565.020	329.816	77.780	407.596	51.560	45.392
1904........	551.039	300.711	70.304	371.015	45.564	46.303
Différ. pour les douze mois par rapport à :						
1905........	+42968	+45856	+ 7383	+53240	+11771	+16091
1904........	+56940	+74961	+14859	+89821	+17767	+15179

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de décembre 1906, avec les chiffres correspondants pour 1905 et 1904 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
Déc. :	(En milliers de tonneaux)					
1906....	2.392	1.023	3.415	2.658	1.565	4.223
1905....	2.303	903	3.205	2.656	1.438	4.094
1904....	2.308	910	3.219	2.634	1.340	3.974
12 mois :						
1906....	29.147	12.812	41.959	35 446	18.852	54.298
1905....	27.994	12.002	39.996	32.762	16.851	49.623
1904....	27.807	12.135	39.942	31.893	16.573	48.466
Diff. pour les douze mois 1906 par rapport à 1905..	+1152	+ 810	+1962	+2684	+1992	+4675
1904..	+1340	+ 677	+2017	+3553	+2279	+5832

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

17 Janvier 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	49.508.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.058.000
Total...........	49.508.000	Total...........	49.508.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.457.000
Réserve et profits et pertes........	3.528.000	Portefeuille et avances	29.913.000
Trésor et administration publique......	3.817.000	Billets en réserve.....	21.489.000
Comptes particuliers.	44.002.000	Or et argent monnayés	1.105.000
Billets à sept jours, etc.	64.000		
Total...........	67.964.000	Total...........	67.964.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
29 novembre..	33.263	28.099	52.525	46 828	23.614	44 92	6
6 décembre..	32 902	28 410	51.412	46 653	22 942	44 84	»
13 »	32 799	28 501	48.331	43 474	22.748	47 02	»
20 »	29.996	27 733	51.073	49.316	19.713	38 54	»
27 »	29 064	28.795	50 337	49.582	18 719	37 13	»
3 janvier.....	30.282	29.044	58 722	57.034	19 688	33 50	»
10 »	31.654	28.685	53.544	59 201	21.419	39 97	»
17 »	32.463	28.019	49.829	45 370	22 594	45 29	5

Le Stock-Exchange en 1906. — Voici, d'après les chiffres fournis par le *Bankers' Magazine*, les valeurs mensuelles de Bourse pour 1906, de 325 types de valeurs dont le journal anglais suit les variations :

	Liv. st.
Fin décembre 1905, valeur.......	3.077.000.000
— janvier 1906 —	3.100.000.000
— février — —	3.099.000.000
— mars — —	3.087.000.000
— avril — —	3.075.000.000
— mai — —	3.063.000.000
— juin — —	—
— juillet — —	3.018.000.000
— août — —	3.050.000.000
— septembre — —	3.021.000.000
— octobre — —	2.980.000.000
— novembre — —	3.018.000.000
— décembre —	3.020.000.000

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 janvier 1907.

Le *Stock-Exchange* est favorablement influencé par la détente monétaire et par la décision prise par la *Banque d'Angleterre*, qui a réduit de 6 à 5 0/0 le taux de son escompte.

Les *Consolidés* se maintiennent autour de 87 5/16.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 100 3/4; l'*Extérieure Espagnole* se retrouve à 93 62; le *Turc unifié* est très demandé à 94 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio* est très ferme à 92 93.

Les mines d'or sud-africaines sont plus calmes.

Dans le marché sud-américain, les *Péruviens* enregistrent de sérieux progrès ; les *Brésiliens* accentuent leurs meilleures dispositions. Les Fonds et Chemins *Argentins* sont calmes.

Les Chemins anglais ne conservent pas la totalité des avances précédentes. Les Chemins américains reperdent du terrain, en sympathie avec les cours de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 196 1/2; l'*Erie* à 42 3/4, et le *Louisville* à 147 1/2 ; l'*Atchison* à 110 37, et le *Norfolk* à 92 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 16 janvier 1907.

Le compromis austro-hongrois. — Le marché monétaire. — La Banque austro-hongroise. — L'essor des industries.

Comme les négociations relatives au compromis austro-hongrois se poursuivent au milieu des mêmes querelles irritantes, le baron Banffy a remis en question une proposition qu'il avait déjà faite — et qui avait été écartée. Pourquoi, dit-il, discuter sur la part que chaque partie de l'Empire payera des dépenses communes de l'armée, discussion qui envenime toutes les négociations? Ne serait-il pas plus simple de faire supporter à chacun des pays la dépense d'entretien de la partie de l'armée fixée sur son territoire? Chacun des pays aurait ainsi fourni sa quote-part en nature. L'administration commune de l'armée serait purement militaire, et l'entretien de la troupe serait affaire des deux ministres de la défense. Le baron Banffy désire voir cette idée discutée dans les négociations actuellement en cours. Cette solution aurait cet avantage que la question de la répartition des fournitures militaires, qui en ce moment envenime le débat, serait résolue; seulement la Hongrie serait beaucoup plus chargée, et il paraît invraisemblable qu'elle veuille y consentir. Une grande difficulté resterait d'ailleurs, celle de la répartition des dépenses extraordinaires de l'armement.

Quoi qu'il en soit, la proposition sera sérieusement examinée, cette fois, et peut-être tarira-t-on, par là, une source de graves conflits.

Le vote d'un emprunt serbe à faire en France, les commandes d'artillerie du Gouvernement serbe au Creusot n'ont pas amélioré, comme vous pouvez penser, les relations entre la Serbie et l'Autriche-Hongrie. Les agents austro-hongrois se vengent de leur échec en répandant par l'Europe les nouvelles sensationnelles que vous connaissez déjà, sur la Serbie et son roi ; la presse austro-hongroise se venge par des attaques d'une vivacité extrême. Dans un de ses derniers numéros, le *Pester Lloyd* démontrait que dans les dix dernières années la Serbie, pour ses grandes commandes militaires, pour ses chemins de fer, a systématiquement écarté l'industrie austro-hongroise, même lorsque ses offres étaient plus avantageuses que celles des autres pays. Le *Pester Lloyd* en conclut à la nécessité de demander, dans le prochain traité de commerce, que la part de l'industrie austro-hongroise, dans les fournitures publiques de la Serbie, soit exactement précisée.

Le marché financier de Vienne qui paraît animé de dispositions favorables, est légèrement déprimé par la tension du marché monétaire. Malgré tout, sa tenue est bonne.

A la dernière séance du Conseil de direction de la *Banque Austro-Hongroise*, on a renoncé, pour le moment, à tout abaissement du taux de l'escompte, à cause de la cherté des devises et du montant assez important de billets soumis à l'impôt qui se trouve encore en circulation. Ce montant est encore de 14 millions 104.000 couronnes.

L'année 1906 a été extrêmement favorable à la Banque Austro-Hongroise Celle-ci y a réalisé un bénéfice net de 21.189.070 couronnes, ce qui constitue une augmentation de 7.922.460 couronnes sur le bénéfice net de l'année précédente. Le dividende a été fixé à 90.40 couronnes par action, soit 6.45 0/0, contre 70.20 pour 1905. La part revenant à l'Etat pour sa participation aux bénéfices s'élève à 6.102.920 couronnes, contre 2.141 308 couronnes, en 1905, et 1.798.361 couronnes, en 1904.

Ce n'est pas seulement au taux élevé de l'escompte que la Banque doit ce remarquable essor de ses bénéfices : c'est surtout à l'essor économique et plus particulièrement industriel de l'Autriche-Hongrie, pendant l'année dernière. Ce mouvement paraît vouloir s'accentuer encore en 1907. En 1906, on a vu se créer en Hongrie 15 usines nouvelles avec un capital de premier établissement d'environ 20 millions de couronnes : les trois quarts sont des entreprises textiles. D'anciennes usines ont augmenté leur capital social pour environ 5 millions de couronnes.

L'Autriche n'a publié aucune statistique sur cet objet, mais on peut admettre que ses fabriques se sont développées dans la même proportion.

Ce développement n'a pas toujours été profitable au consommateur, s'il faut en croire M. de Montecucoli, le chef de l'amirauté autrichienne. Celui-ci a cité à la Délégation autrichienne les prix de l'industrie de l'acier fondu dans l'année 1903 et a fait constater l'augmentation de 25 0/0 subie par les prix des fournitures livrées à la marine. D'autres preuves ont été fournies par le comte à l'appui de ses plaintes. C'est ainsi que pour les mêmes matériaux qui constituent la cuirasse de ses navires, la marine autrichienne paie aujourd'hui 2.700 couronnes au lieu de 1.000 couronnes en 1893. Si l'on compare ces prix à ceux que paient les Américains pour la construction de leurs cuirassés, on constate que ces navires reviennent, en ce qui concerne la cuirasse seule, 9.450.000 couronnes plus cher aux Autrichiens qu'aux Américains !

Il va de soi que les consommateurs civils payent les mêmes plus-values que la marine. On en conclut que l'essor des industries n'a guère profité qu'à un petit nombre de fabricants.

La Banque austro-hongroise en 1906. — Notre correspondant de Vienne nous a donné, dans la lettre que nous publions ci-dessus, les chiffres du bilan de la *Banque austro-hongroise* en 1906. Nous croyons utile d'ajouter ce tableau de répartition du bénéfice net, comparativement à l'exercice antérieur :

	Couronnes	Couronnes
Le bénéfice net s'élève à..........	21.189.069	13.266.609
sur lequel les actionnaires reçoivent 4 0/0 du capital de 210 millions de couronnes..........................	8.400.000	8.400.000
Reste	12.789.069	4.866.609
dont 10 0/0 vont à la réserve	1.278.906	486.661
et 2 0/0 au fonds de pension	255.781	97.332
Reste	11.254.381	4.282.616

Les actionnaires reçoivent encore 2 0/0 sur ce reste, soit 4.200.000 cour., et les deux administrations de l'Etat une somme égale. Le dividende atteignant dès lors 6 0/0, le dernier solde de 2.854.381 couronnes se partage à raison d'un tiers ou 951.460 cour. aux actionnaires et deux tiers ou

1.902.920 cour. à l'Etat. Ce dernier touchera cette année une part bénéficiaire de 6.102.920 cour., dont 3.498.366 cour. ou environ 57.32 0/0 pour l'Autriche et 2.604.554 cour. ou 42.68 0/0 pour la Hongrie. La part bénéficiaire de l'Autriche avait été, pour 1905, de 1.351.053 cour., celle de la Hongrie de 787.255 couronnes.

Les récoltes en 1906. — En l'année 1906, les récoltes de l'Autriche-Hongrie ont donné les rendements suivants :

Blé, 15.8 millions de quintaux (+ 1 million par rapport à 1905) ; seigle, 25.2 millions de quintaux (+ 0.3) ; orge, 16.5 millions de quintaux (+ 1.2) ; avoine, 22.4 millions (+ 4.4) ; maïs, 4.4 millions (comme en 1905).

Toute la surface ensemencée a été moindre qu'en 1905.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 16 janvier 1907.

Bourse calme, mais les cours sont restés assez soutenus, surtout dans les valeurs industrielles.

Les actions de nos chemins de fer ont, seules, marqué quelque faiblesse.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 janvier 1907.

La liquidation. — Les Banques. — Le marché sidérurgique et les charbonnages.

La liquidation de mi-janvier s'est passée chez nous dans des conditions assez favorables, et si nos institutions de crédit ont légèrement élevé le taux du report, les sommes mises à la disposition du marché ont suffi largement à la demande. Depuis, la situation monétaire semble s'être améliorée et on peut envisager le prochain avenir avec plus de confiance.

Notre spéculation locale, qui, déjà avant la liquidation, a procédé à d'importants allégements de positions à la hausse, a continué ce travail pendant les premiers jours de la semaine. Si antérieurement les ventes ont porté principalement sur les Chemins espagnols, on profite maintenant des hauts cours pour liquider les gros bénéfices sur le Rio-Tinto. Si la situation monétaire continue à s'améliorer, rien ne s'opposera, au moins chez nous, à une reprise importante des cours.

Au comptant, les affaires sont actives dans tous les groupes, avec tendances diverses ; la mode n'est pas, pour le moment, favorable à l'achat des charbonnages et favorise plutôt les affaires sidérurgiques et les tramways, et, à la Bourse, la mode a peut-être un rôle aussi prépondérant que dans les magasins de nouveautés.

En Tramways, tout est à la hausse, et on ne sait plus où l'on va s'arrêter. Le dernier exercice, certainement, a été favorable et de nombreuses augmentations de dividendes sont en perspective. Mais si, aux cours actuels, l'avenir n'est déjà trop largement escompté, c'est une question qui demande à être discutée pour chaque affaire à part, et il nous manque ici la place pour entrer dans les détails.

Le groupe des actions de Banques est plus actif que depuis longtemps. L'année 1906, avec ses nombreuses affaires industrielles et avec le taux d'intérêt élevé auquel nos institutions de crédit ont pu placer leurs disponibilités, a été certainement favorable pour les entreprises bancaires, et les bilans se solderont souvent avec des augmentations notables de bénéfices, qui permettront de faire plus large la part des actionnaires.

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* bonifie à ses déposants en compte de quinzaine, pour la deuxième quinzaine de janvier, un intérêt de 4.79 0/0 net. L'ensemble des opérations pour cette période comporte une somme de 196 millions.

La situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique reste toujours excessivement favorable, et il n'y a pas la moindre indication d'un changement de tendance. Le travail pour le premier semestre de l'année en cours est assuré pour toutes les usines. La rareté des fers bruts et des demi-produits est aussi grande que jamais, et, si la situation du marché monétaire continue à s'améliorer, on peut prévoir encore une période assez longue de très grande activité. Ici, comme à la Bourse des valeurs, la question argent jouera pendant quelques mois un rôle prépondérant, car il est évident que des difficultés monétaires entraveraient considérablement les transactions industrielles.

Nous n'avons pas de nouvelles intéressantes des divers centres de l'industrie du fer. On travaille beaucoup, jusqu'à la limite de capacité de produire. On ne cherche pas de nouveaux ordres qu'on ne pourrait exécuter que pour des livraisons à longue échéance. Il nous semble aussi que la consommation observe une plus grande retenue et attend la tournure que prendront les affaires.

Les titres de ce groupe, traités à notre Bourse, ont été actifs pendant la dernière huitaine. Aujourd'hui, la clôture se fait en réaction sur des réalisations de bénéfices.

Rien n'est changé non plus sur les marchés de la houille, aussi bien chez nous que chez nos voisins d'Allemagne et d'Angleterre. La température très douce de l'hiver fait certainement du tort aux qualités à l'usage domestique. Mais si les classés sont d'une vente plus difficile, les charbonnages se rattrapent largement sur les qualités industrielles, qui s'enlèvent aussitôt extraites, et à des prix qui vont constamment en montant pour les quantités non engagées par contrats. Du reste, la situation n'est pas dans tous les bassins exactement la même. On dit que le Borinage fait des concessions pour les qualités domestiques livrables dans un certain rayon, près de la mer, où la concurrence anglaise est à craindre. Mais comme le Borinage produit surtout du charbon gras ou à longue flamme, ces ristournes ne pourront s'appliquer qu'à une très petite quantité de l'extraction. Dans le Centre, par contre, on a augmenté les prix, depuis le 1er janvier, de cinquante centimes. A Charleroi et à Liège, on n'a rien à vendre ; on ne fait donc pas de prix. .

La lourdeur s'est encore accentuée en titres de ce groupe à notre Bourse ; mais les affaires sont devenues plus actives, et, aux bas prix, la demande est de nouveau assez active.

En valeurs congolaises, les titres des Sociétés industrielles et commerciales, après des variations diverses, clôturent à peu près au même niveau qu'il y a huit jours. En *Rente 3 0/0*, les hauts cours de la semaine dernière ont amené quelques offres qui font baisser le titre à 80 francs. Le 4 0/0 amortissable, avec des transactions suivies, se tient aux environs de 94 francs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 14 janvier 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.
Le Commerce extérieur.

D'ici à deux ou trois jours nous saurons à quoi nous en tenir au sujet de la réouverture des Chambre et de la vie du Cabinet Vega de Armijo, qui va être, sans doute, remplacé par M. Montero Rios. Les paris sont ouverts pour et contre l'enterrement de la loi sur les associations, mais, présentement, il y a beaucoup de chances pour que les Chambres restent fermées

jusqu'au printemps : c'est plus pratique pour avoir du repos.

Les zélateurs de la transformation des octrois crient à tue-tête contre le retard apporté à l'application de cette réforme : mais une chose est la théorie et une autre la pratique. Le Ministre des Finances et les Commissions qui interviennent, à divers titres, dans cette importante question se renvoient, mutuellement, les accusations ; mais cela ne fait pas avancer la besogne. La Commission de la Chambre des députés a déclaré, avec raison, qu'elle entend faire œuvre durable et qu'elle y travaille, ce qui est très vrai ; elle devra peiner beaucoup pour trouver le moyen de rendre aux Conseils municipaux les ressources qu'il faut leur enlever. Il n'y a pas de doute que le Ministre des Finances a agi très légèrement en soumettant aux Chambres un projet insuffisamment étudié, mais il voulait s'attacher la gloire d'avoir fait disparaître cet impôt, sachant très bien que les difficultés seraient pour son successeur.

Le résultat budgétaire de 1906 n'est pas arrêté définitivement, mais le Ministre des Finances a annoncé qu'il s'attend à une liquidation avantageuse. Les douanes ont donné une plus-value de 20 millions, l'impôt sur les revenus 6 millions, les droits réels 5 millions. La bonne récolte de 1906, en faisant circuler de l'argent dans les campagnes, a permis aux travailleurs d'acheter plus de tabac et les recettes de la ferme ont augmenté de quelques millions, dont on trouvera la trace au moment de liquider l'exercice.

Le marché a voulu s'emballer et, dans sa séance de mardi dernier, le *4 0/0* a gagné 20 centimes sur le cours de clôture de lundi, soit de 81 35 à 81 55, au comptant ; à terme, il cotait 81 50, mais la fin n'a pas répondu à ce beau commencement et il a été nécessaire de perdre cinq centimes, au comptant. Aujourd'hui, nous avons fermé à 81 80. Il semble très clair qu'une hausse qui ne peut pas résister à quelques ventes de peu d'importance n'a rien de solide et que nous allons assister à une nouvelle série de travaux d'Hercule pour arriver à 82 50 ou 83 le 31 mars, si on y arrive, car la situation de la place ne semble pas avoir changé depuis l'autre jour.

Le *5 0/0* continue sa marche ascendante et gagne 0 20 0/0 pendant la semaine : il ne faut pas perdre de vue qu'il encaissera dans un mois un coupon de 1 0/0 et qu'il n'a pas pu recouvrer encore son cours de 102 50 0/0 ; aussi semble-t-il difficile que l'Intérieure puisse monter beaucoup si on peut avoir de l'Amortissable au pair ou un peu moins. Ce qui contribue à maintenir le cours, c'est que, pour le moment, les affaires industrielles n'ont pas augmenté et les disponibilités vont s'employer en fonds d'Etat et dans les quelques valeurs qui inspirent confiance aux capitalistes. C'est en ce moment que commencent les distributions de dividendes ; les remplois de fonds favorisent la bonne tenue des valeurs, et l'ensemble reste ferme, quoique sans grande animation.

Les actions des grands Etablissements de Crédit ont regagné une partie du dividende : *Banque d'Espagne*, 438 ; *Hypothécaire*, 213 ; *Tabacs*, passent de 389 à 392 ; *Hispano-Americano*, 145 ; *Espagnole de Crédit*, 100 50.

Sucrières : préférences, 72 50 ; ordinaires, 40 50 ; ce compartiment est un peu plus animé sur la nouvelle que les fabriques libres sont sur le point de s'entendre avec le Syndicat pour régulariser la production. Si cela arrive, les prix actuels pourront être dépassés dans une certaine mesure. *Explosifs*, de 289 à 291 ; *Construcciones Metalicas*, offertes à 75 ; *Altos-Hornos*, de Bilbao, 256 ; *Duro-Felguera*, 48 50 ; *Chamberi*, 105 ; *Nord-Espagne*, 64 25.

Obligations : *Trésor*, 100 35 ; *Sucrières*, 99 70 ; *Duro-Felguera*, 97 ; *Madrilèna de Electricitad*, 97 ; *Chamberi*, 95 ; *Mediodia*, de Madrid, 95 ; *Sevillana*, 97 50 ; *Valladolid-Ariza*, 106 ; *Campano*, 96.

Les affaires en devises étrangères ont été traitées aux environs de 108 0/0 ; il y a eu quelques fortes demandes, mais les ventes du Trésor, en remettant en circulation une partie du produit des douanes, ont empêché toute élévation des cours. Les sommes négociées sont les suivantes :

	Francs	Livres sterling
	—	—
7 janvier..........	425.000	6.000
8 —	125.000	2.000
9 —	517.000	5.400
10 —	100.000	1.000
11 —	225.000	1.300
12 —	525.000	2.000

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.
4 0/0 Intérieure	81 50	82 ..	81 35	81 50
5 0/0 Amortissable	99 50	100 10	100 60	100 80
Banque d'Espagne......	441 ..	442 ..	435 ..	437 50
— Hypothécaire...	.... ..	.... ..	212 ..	213 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	400 ..	400 ..	389 50	392 ..
Chèques sur Paris	8 80	8 95	7 90	7 80
— Londres...	27 47	27 45	27 19	27 18
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	100 90	101 ..	100 60	101 60

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : — escomptes, 3 millions ; + circulation, 5.

Le mouvement du commerce extérieur en novembre 1906 présente un excédent des exportations sur les importations : les expéditions ont atteint 86 millions et les arrivages 72 ; métaux précieux non compris ni à l'arrivée ni au départ. D'après les évaluations provisoires, le total des importations des onze mois a été de 799 millions et celui des exportations de 915 ; comme d'habitude, les matières premières forment la plus grande partie des exportations : 45 0/0 ; dans ce chiffre, les minerais entrent pour une moitié. L'exportation d'argent monnayé a diminué de 18 millions en 1904, à demi-million en 1906 ; l'importation est tombée de 5 millions en 1904 à 2,6 en 1906.

Le volume des transports expédiés par mer est en progrès notable sur celui de l'année 1905 : 12.569.911 tonnes au lieu de 10.877.389 ; à l'importation, il a fléchi : 4.069.864 tonnes au lieu de 4.267.049 en 1905, ceci est dû à la rapide diminution des arrivages de céréales. Dans leur ensemble, les résultats connus sont assez satisfaisants.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 31 décembre (52 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1903	1904	1905	1906
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.070	72.626.564	71.089.982	70 588 508	76 926.709
Asturies, Galice...	784	22 028.083	22.351 861	22.862.571	22.672.789
Valence à Utiel...	88	1 196.515	1.428.384	1.097 563	1.099 829
Lérida-Reus	104	1.426.920	1 496.031	1.700 862	1.695.948
San Juan de Las Abadesas	112	2.831.494	2.706 851	2.755.462	3.006.735
Almansa-Valence.	499	15.543.055	16.119 802	15.622 108	16 225 646
Total Nord de l'Esp.	3.681	115652 635	115092.910	114627 073	121627 056
Andalous..........	1.067	21 412 950	22.172.672	20 994.530	20.302.608
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	103039.466	103888.101	103309.981	»
Sud de l'Espagne..	310	4.232 787	4 558 629	4.810 546	5 039.622

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 16 janvier 1907.

La tenue du marché continue à s'améliorer quoique les affaires ne soient pas nombreuses. Le change sur Paris est à 8 55. Le *4 0/0 Intérieur* clôture à 81 40 ex-coupon.

GRÈCE

L'importation du sucre en 1905. — D'après les renseignements publiés par le *Moniteur Officiel du Commerce*, la consommation du sucre en Grèce augmente d'année en année. L'importation de ce produit s'est élevée, en 1905, à un total de 6 417.453 ocques, représentant une valeur de 2 millions 887.852 francs, contre 5.792.656 ocques, valant 2.696.696 francs, en 1904. Le principal fournisseur du marché grec est l'Autriche-Hongrie, dont la part dans les importations faites en 1905 se monte à 6.362.064 ocques. L'Egypte vient en seconde ligne (19.866 ocques en 1905); puis la Russie qui, pendant cette même année, en a livré 19.331 ocques. Le sucre russe est employé en Grèce — de même d'ailleurs qu'en Turquie — par les petits fabricants de friandises orientales. Les autres pays ayant expédié, en 1905, du sucre dans le royaume sont: l'Italie (11.087 ocques), la Roumanie (3.144 ocques), la Turquie (1.722 ocques), la Grande-Bretagne (155 ocques) et enfin la France (85 ocques).

La production de l'unique fabrique grecque, établie en Thessalie, est consommée dans l'intérieur du pays : elle se chiffrait, en 1905, par 1.200.000 ocques. Cette fabrique est tout particulièrement favorisée par le Gouvernement hellénique; elle est exemptée des taxes et des impôts, et se trouve protégée par le droit sur le sucre étranger à son entrée en Grèce. Toutefois, le développement de la production sucrière grecque est très réellement entravé par la difficulté que l'on rencontre à étendre la culture de la betterave, dont s'occupe peu volontiers la population.

RUSSIE

La situation budgétaire. — Voici, d'après un communiqué officiel, comment se présentent les résultats budgétaires provisoires relatifs à l'exercice 1906 :

Les rentrées des recettes ordinaires pour les onze premiers mois ont été de 2.038 millions de roubles, soit une plus-value de 209 millions de roubles par comparaison avec 1905. Les recettes du mois de décembre sont évaluées, d'après les rentrées des mois correspondants de 1905 et 1904, à environ 227 millions de roubles.

En résumé, les recettes ordinaires fournissent pour l'année entière 2.265 millions de roubles, soit 241 millions de plus qu'en 1905.

Les dépenses ordinaires, après tous les changements de crédits effectués dans le budget de 1906 et après paiement des dépenses non prévues par le budget, et notamment de 22 millions pour le service des emprunts de 1906 et de 20 millions pour autres besoins, se montent à 2.051 millions de roubles, ce qui donne un excédent des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature de 216 millions de roubles.

Il est rentré, en 1906, 1.072.000.000 de roubles de recettes extraordinaires, dont 704.000.000 de roubles de la réalisation de l'emprunt 1906, 35.000.000 de roubles de la réalisation de la Rente intérieure, 336.000.000 par la création d'obligations à court terme. Les dépenses extraordinaires de 1906 s'élèvent à 1.088.060.000, dont 445 millions pour le remboursement des obligations à court terme de 1905 et 1906; 110 millions pour secours aux populations éprouvées par la disette, 467 millions pour liquidation des dépenses de guerre au Japon.

En résumé, l'exécution du budget de 1906 a donné : recettes, 3 352.000.000; dépenses, 3.139.000.000, soit un excédent de 213 millions. Après couverture du déficit de 1905, il reste un reliquat de 53 millions de roubles qui est employé à couvrir une partie des dépenses extraordinaires de 1907.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Valorisation du café. — On lit dans le journal *Le Brésil :* L'accord complémentaire entre les trois États cosignataires du *convenio* de Taubaté a été enfin signé à Nictherohy entre les délégués des trois États. A partir du 1er janvier, Minas et Rio devaient percevoir la surtaxe de 3 francs par sac de café, comme Sao Paulo le faisait déjà depuis le 1er décembre. Par cette nouvelle convention, le prix minimum garanti aux planteurs est de 7 milreis l'arrobe de 15 kilogrammes, soit 28 milreis le sac de 60 kilogrammes, au lieu du minimum de 32 milreis prévu par le *convenio*.

Ce minimum primitif a été reconnu pour le moment inaccessible, à la suite de l'effort considérable qu'a déjà dû faire l'État de Sao Paulo, rien que pour empêcher les cours de s'effondrer complètement sous l'avalanche des entrées de l'énorme récolte en cours. Il a donc fallu réduire ce minimum auquel était subordonnée l'application de la surtaxe de 3 francs, faute de laquelle il n'y avait pas d'emprunt ni, par conséquent, de valorisation possible.

Il a été stipulé, dans ces nouvelles clauses additionnelles au *convenio*, que le produit de la surtaxe ne pourra être employé à aucune autre fin qu'à relever le prix du café, et qu'il restera déposé jusqu'à sa future affectation, en temps opportun, à une opération collective des trois États contractants.

Finalement, il a été convenu que les récentes opérations effectuées par le Gouvernement pauliste, dans le but de soutenir les prix du café, courront exclusivement pour le compte de l'État de Sao Paulo.

L'accord étant fait entre les États intéressés, il s'agissait de s'entendre avec le Gouvernement de l'Union pour obtenir de lui, en faveur de l'opération de crédit projetée par eux, la garantie autorisée par le Congrès. M. Albuquerque Lins, secrétaire des finances de Sao Paulo, a sollicité cette garantie pour un nouvel emprunt de valorisation de 5.000.000 de livres sterling, qui, avec les 3.000.000 de livres sterling déjà empruntées pour son compte par Sao Paulo et avec une émission ultérieure de 2.000.000 de livres sterling, compléterait un total de 10.000.000 de livres sterling que les trois États estimeraient suffisant pour mener à bon terme le plan de « valorisation » de Taubaté.

Le Gouvernement pauliste continue à acheter sur le pied de 20.000 sacs de café par jour, au prix de 4 $ 800 les dix kilogrammes du type n° 4. Du 1er au 15 décembre, la surtaxe de 3 francs lui a produit une somme de 1.882.873 francs, ce qui correspond à une exportation, dans cette quinzaine, d'un peu plus de 600.000 sacs.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en décembre 1906, avec les chiffres comparatifs de décembre 1905 :

	Décembre 1906	Décembre 1905
	(En dollars)	
Montréal	140.852.680	118.036.034
Toronto	115.750.975	96.479.590
Winnipeg	56.393.591	42.227.883
Ottawa	13.877.949	11.387.760
Vancouver	15.092 995	8.368.345
Québec	8.873.517	8.299.866
Halifax	8.496 821	7.521.442
Hamilton	8.067.847	6.576.421
London	5.363.312	4.773.884
St. John	5.079.780	4.485.632
Victoria	4.532.240	3.183.224
Calgary	6.727.188	»
Edmonton	3.937.722	»
Total	382.381.707	311.340.081

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de

71.041.626 dollars en faveur de décembre 1906, ce qui correspond à un accroissement de 22.8 0/0.

Nous donnons ci-après les résultats pour l'année 1906 tout entière, avec les chiffres comparatifs de 1905 :

	1906	1905
	—	—
	(En dollars	
Montréal	1.535.596.790	1.324.314.227
Toronto	1.213.735.776	1.047.490.701
Winnipeg	504.585.914	363.868.179
Ottawa	135.866.735	120.891.876
Vancouver	132.606.358	88.460.391
Québec	92.934.123	87.303.205
Halifax	92.468.040	89.251.562
Hamilton	78.480.620	68.385.601
London	57.863.782	50.429.511
St. John	60.072.818	52.836.333
Victoria	45.615.615	36.890.464
Calgary	39.288.235	»
Edmonton	20.083 178	»
Total	3.949.796.571	3.330.122.050

Il y a eu ainsi, en faveur de l'année 1906, un accroissement de 619.674 521 dollars, ce qui représente une augmentation de 18.6 0 0 sur les chiffres de 1905.

ETATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de décembre 1906, avec les chiffres correspondants pour décembre 1905 :

	Décembre	
	1906	1905
	—	—
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)..	1.194.426	1.126.764
Nouvelle Angleterre	819.716	809.067
Centre-Ouest	1.455.852	1.425.265
Pacifique	408.495	332.911
Autres Etats de l'Ouest	419.503	372.998
Midi	739.246	696.169
	5.037.238	4.763.174
New-York	9.227.895	9.689.513
Total général	14.265.133	14.452.687

On voit qu'il y a en décembre 1906 une moins-value de 187.554.000 dollars sur les chiffres de décembre 1905, ce qui correspond à une diminution de 1.3 0/0.

Voici maintenant le résultat des opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant toute l'année 1906, avec les chiffres comparatifs de 1905 :

	1906	1905
	—	—
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)..	13.537.233	12.250.820
Nouvelle-Angleterre	9 445.734	8.689.729
Centre-Ouest	16.043.501	14.738.125
Pacifique	4.153.637	3.473.024
Autres Etats de l'Ouest	4.351.264	3.915.084
Midi	7.601.443	7.020.626
	55.132.812	50.087.388
New-York	104.675.829	93.822.060
Total	159.808.641	143.909.448

Ces chiffres montrent qu'il y a eu, en faveur de 1906, une augmentation de 15.899.193.000 dollars, ce qui correspond à un accroissement de 11 0/0.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 16 janvier 1907.

Après avoir fait preuve au début de dispositions satisfaisantes, le marché termine en tendance irrégulière.

Voici les derniers cours :

Atchison, 105 3/4 ; ***Milwaukee,*** 153 3/4 ; ***Erie,*** 39 7/8 ; ***Reading,*** 133 1/8 ; ***Canadian Pacific,*** 189 5/8 ; ***Illinois Central,*** 165 ./. ; ***Louisville,*** 145 1/8 ; ***N.-Y. Central,*** 130 1/8 ; ***Union Pacific,*** 179 1/2, ***Pennsylvania,*** 135 3/8.

MEXIQUE

Le Budget de 1905-1906. — D'après un rapport présenté récemment au Congrès mexicain par M. Limantour, ministre des finances, l'exercice 1905-1906 a donné les résultats suivants :

Les recettes ordinaires se sont élevées à 102.750.000 piastres, contre 93.210.000 en 1904-1905 et 87 millions en 1903-1904, ou, non compris les produits dus à l'emprunt, à 101 970.000 piastres, contre 92.670.000 ; elles dépassent de 14.650.000 piastres les prévisions. Les dépenses ordinaires ont atteint le total de 79.470.000 piastres, contre 79.150.000 ; l'excédent obtenu est, par suite, de 22.500.000 piastres, contre 12.930.000 en 1904-1905 et 10.090.000 en 1903-1904 ; c'est le plus élevé qu'on ait constaté jusqu'ici. Il y a eu 4.400 000 piastres de recettes extraordinaires et 22.520.000 de dépenses extraordinaires, dont 10.910.000 pour le remboursement des certificats-or pour les ports de Salina-Cruz, Manzanillo et Coatzacoalcos : c'est l'excédent du budget ordinaire qui parfait la différence. Tout compte fait, il reste ainsi un excédent de 4.380.000 piastres.

La plus-value réalisée pendant l'exercice est due surtout aux droits d'entrée, qui ont rendu 46.120.000 piastres, contre 38.920.000 en 1904-1905 et 26.390.000 en 1901-1902. Les recettes du Timbre ont passé de 12.090.000 à 13.950.000 piastres ; celles dues aux entreprises industrielles, aux propriétés de l'Etat et à la loterie de 3.420.000 à 4.950.000 piastres.

Les principales dépenses ont été les suivantes :

	1905-06	1904-05
	(En piastres)	
Dette publique	25.250.000	26.200.000
Armée et marine	14.650.000	14.930.000
Administration	11.470.000	11 510.000

L'encaisse est de 62.350.000 piastres, contre 57.300.000, dont 4.850.000, contre 5.610.000 dans les caisses publiques, et 57.490.000, contre 51.680.000 dans les banques. Au Banco Nacional de Mexico, l'Etat a un dépôt de 24.630.000 piastres ; il en a un à la Banque d'Angleterre de 9.080.000 piastres et d'autres dans plusieurs banques anglaises. A la Commission du Change et de la Monnaie, il a, en vue de la réforme monétaire, 11.750.000 piastres.

La Dette publique du Mexique s'élevait, à la date du 30 juin dernier, à 446.760.000 piastres, contre 441.290.000 un an auparavant, dont 313.526.000 de Dette extérieure et 132.373.000 piastres de Dette intérieure. La Dette flottante se chiffre à 869.495 piastres.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur. — Nous avons donné, dans notre numéro 779, du 14 décembre dernier, quelques renseignements généraux sur le commerce extérieur de la République Argentine pendant les neuf premiers mois de 1906.

Voici, pour compléter ces renseignements, le détail des importations et des exportations pendant la période considérée :

Importations	Neuf premiers mois 1906	Différence par rapport à 1905 (9 mois)
	—	—
	(Piastres-or)	
Animaux vivants	1.373.649	+ 610.598
Articles alimentaires	13.061.276	+ 2.756.721
Tabacs	3.647.412	+ 202.889
Boissons	8.760.277	+ 2.080.443
Produits textiles	44.066.462	+ 5.107.135
Huiles	5.556.006	+ 1.135.197
Produits chimiques	5.704.839	+ 613.279
Teintures et couleurs	1.167.978	+ 135.411
Bois et dérivés	4.043.071	+ 639.345
Papier et dérivés	3.399.705	+ 367.094
Cuirs et dérivés	1.778.647	+ 406.128
Fer brut et manufacturé..	24.927.264	+ 7.072.416
Métaux divers	6.068.438	+ 1.903.168
Produits agricoles	11.797.431	+ 599.799
Matériel de locomotion	24.431.093	+ 8.325.910
Céramiques	15.265.007	+ 5.147.664
Constructions	15.090.452	+ 3.119 215
Electricité	2.199.859	+ 541.362
Divers	4.973.698	+ 901.372
Totaux	197.315.514	+41.664.054

Exportations	Neuf premiers mois 1906	Différence par rapport à 1905 (9 mois)
	—	—
	(En piastres-or)	
I. Produits de l'élevage :		
Bétail vivant	2.655.358	— 3.393.287
Matières animales	79.717.711	— 5.641.514
Produits travaillés	6.371.353	— 1.499.295
Résidus	967.102	+ 88.211
II. Produits agricoles :		
Matières premières	121.028.345	— 11.481.739
— travaillées	3.279.959	— 655.566
Résidus	2.573.026	+ 101.435
III. Produits forestiers	4.771.885	— 197.161
IV. Produits des mines	187.907	— 33.086
V. Produits de la chasse	702.330	+ 187.795
VI. Produits divers	2.376.285	+ 45.335
Totaux	224.631.261	— 22.478.872

Parmi les pays fournisseurs. c'est l'Angleterre qui vient en tête, avec 69.160.935 piastres, en augmentation de 17 millions 421.263 piastres sur le chiffre de la période correspondante de 1905 ; puis arrivent l'Allemagne, les Etats-Unis, la France, l'Italie.

Les principaux pays acheteurs sont l'Angleterre, avec 31.260.840 piastres, en diminution de 2.696.207 piastres, l'Allemagne, avec 29.183.935 piastres ; puis la France, la Belgique, les Etats-Unis et le Brésil.

ASIE

PERSE

Le nouveau shah de Perse. — Mouzaffer eddine, shah de Perse, est mort le 9 janvier, laissant, pour lui succéder, Mohammed Ali Mirza, son fils aîné.

Mouzaffer eddine, qui était monté sur le trône en 1896, après la mort tragique de son père Nasr eddine, était né le 25 mars 1854. Il n'avait donc que cinquante-deux ans. Au cours de son règne, qui fut assez court, il avait réussi à vaincre les résistances d'un clergé fanatique et tout puissant, pour donner à la Perse des institutions constitutionnelles.

Le nouveau shah, Mohammed Ali shah, sixième souverain de la dynastie des Kadjars, est né le 21 juin 1872.

De son mariage avec une cousine, fille du prince Naïeb Saltaneh, ministre de la guerre, il a eu plusieurs enfants. L'aîné, Hossein Ali Mirza Etezad Saltaneh, semble naturellement désigné comme le nouveau prince héritier. Il faut toutefois un décret du souverain notifié aux puissances présentées à Téhéran pour confirmer cet ordre de succession.

Les opinions les plus diverses ont été émises sur la personne du nouveau souverain de la Perse. On s'accorde, toutefois, à le représenter comme fort économe et instruit.

Pendant les dernières semaines de la maladie de Mouzaffer eddine, le prince héritier a montré l'intérêt très vif qu'il portait aux affaires de l'Etat en apportant divers amendements au projet de Constitution, projet qui fut accepté définitivement il y a à peine quelques jours.

La Situation économique. — D'après les statistiques contenues dans un récent rapport du Ministre de Belgique à Téhéran, la valeur des importations et exportations réunies se serait élevée, pour la période du 21 mars 1904 au 20 mars 1905, à 597.875.953 krans.

L'écart entre le chiffre des importations et celui des exportations reste toujours très élevé, ainsi qu'il ressort du tableau ci-après :

Années	Importation	Exportation	Différence
—	—	—	—
		(En krans)	
1900-1901	255.380.057	147.323.156	108.066.892
1901-1902	298.577.216	150.597.757	147.979.459
1902-1903	272.384.934	156.333.724	87.051.210
1903-1904	385.036.158	254.774.594	130.261.654
1904-1905	319.914.613	217.961.340	101.953.273

Cet écart entre la valeur des importations et celle des exportations est la cause principale de l'abaissement continuel du change qui, s'il se poursuit, pourrait atteindre le crédit du pays.

Le tableau suivant, fourni par la Banque impériale, donne la valeur du cours du change pendant l'année 1905 :

1er trimestre	100 francs = 250.00 krans
2e —	100 francs = 237.33 krans
3e —	100 francs = 227.33 krans
4e —	100 francs = 233.50 krans

La valeur d'unité monétaire, le kran, était, il y a une trentaine d'années, égale à celle du franc. On ne peut l'évaluer actuellement à plus de 42 1/2 centimes. Cette dépréciation doit être considérée comme la conséquence de la balance défavorable annuelle du commerce et de l'état stationnaire de l'industrie et de l'agriculture.

Des exportations considérables de krans ont été effectuées, principalement vers la Russie. Le kran, déprécié par le change et abaissé ainsi au-dessous de sa valeur métallique, y était converti en lingots et vendu comme tel, laissant un bénéfice considérable. On prétend même que l'exode des krans persans vers l'étranger aurait atteint plusieurs millions de tomans au cours de cette période.

La petite quantité d'argent en circulation, diminuée encore par l'habitude qu'ont beaucoup de Persans d'enfouir leur fortune, au lieu de la placer en banque, rend, en ce moment, les transactions commerciales très difficiles.

La valeur des importations, qui s'élevait à la somme de 385.036.158 krans pendant l'année 1903-1904, est tombée à 349.914.613 krans en l'année 1904-1905, soit une diminution de 35.121.545 krans pour cette dernière année.

Le tableau suivant montre la part prise par les principaux pays fournisseurs :

	1903-04	1904-05	Différence en 1904-05
	—	—	—
		(en krans)	
Russie	184.732.373	169.979.355	—14.753.018
Empire britannique	128.401.253	119.695.710	— 8.705.543
France	21.956.156	17.142 870	— 4.813.286
Turquie	10.440.113	10.773.700	+ 333.587
Autriche	12.075.761	10.709.766	— 1.365.995
Allemagne	5.944.810	6.668.983	+ 724.173
Afghanistan	6.426.058	4.913.867	— 1.512.191
Italie	2.747.279	3.533.778	+ 786.499
Etats-Unis d'Amér.	6.401.071	1.531.839	— 4 869.232
Pays-Bas et Indes néerlandaises	1.945.840	1.478.343	— 467.497
Belgique	1.402.921	1.184.199	— 218.722

La Russie et l'Angleterre qui, en 1903-1904, ont vendu pour 313.133.626 krans de leurs produits, n'ont atteint en 1904-1905 que 289.675.065 krans. Les transactions des autres pays se chiffrent à 60.439.548 krans, contre 71.902.532 krans pendant l'année précédente. On peut se convaincre que, quel que soit le chiffre de leurs importations réunies, la Russie et l'Angleterre restent les maitres du marché persan, dont ils détiennent ensemble 83 0/0 du mouvement commercial d'importation.

Des diminutions relevées dans le tableau ci-dessus, la plus sensible est celle subie par la France, qui, comparativement au chiffre de ses importations en 1903-1904, 21.956.156 krans, a perdu 4.813.286 krans, soit environ 22 0/0. D'autre part, l'écart de 4.869.232 krans constaté en moins sur les importations des Etats-Unis d'Amérique ne doit pas être pris en grande considération, car le chiffre de 6.401.071 krans atteint en 1903-1904 est dû spécialement à une importation exceptionnelle de lingots d'argent fournis à la Perse à concurrence de 6.266.055 krans.

Les importations d'Allemagne et d'Italie continuent à progresser.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Nous avons annoncé brièvement, il y a huit jours, la production globale des mines transvaaliennes pour le mois de décembre. En voici maintenant le détail :

Le rendement total du mois de décembre s'est élevé à 529.521 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 20.646 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 550.167 onces d'or fin (17.111 kilos 844), d'une valeur de 2.336.961 liv. st. (58.424.025 fr.), contre 533.373 onces d'or fin (16.589 kilos 500), d'une valeur de 2.265.625 livres sterling (56.640.625 fr.) pour le mois de novembre, qui se décomposaient ainsi : 515.193 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 18.180 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre :

	1902	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier ...	70.340	192.934	278.867	357.214	411.256
Février ...	81.405	187.977	282.436	351.052	389.283
Mars......	104.127	208.456	299.625	385.575	424.773
Avril......	119.588	218.900	297.470	385.394	420.467
Mai.......	138.602	224.409	306.586	400.149	441.936
Juin	142.780	228.167	299.913	396.188	456.014
Juillet.....	149.179	242.070	298.825	401.121	473.385
Août	162.750	262.569	301.113	410.859	489.787
Septembre.	170.802	267.513	301.131	399.536	486.522
Octobre ...	179.660	275.664	313.928	397.868	521.397
Novembre..	182.749	272.107	324.011	407.056	515.193
Décembre .	189.537	278.111	349.889	414.421	529.521
Total....	1.591.519	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906
—	—	—	—	—
		(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382
Février...........	8.536	7.066	12.759	18.385
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776
Mai..............	9.716	7.894	16.246	19.266
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408
Août.............	9.349	11.164	17.722	19.328
Septembre........	8.654	11.155	16.951	18.589
Octobre	8.880	11.697	17.659	19.212
Novembre........	7.706	12.156	17.701	18.180
Décembre........	7.351	12.375	17.173	20.646
	115.243	117.878	190.788	225.133

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que la production de décembre, qui dépasse de 16.794 onces celle de novembre et de 9.558 onces la production mensuelle la plus forte, comprend des réserves d'or se montant à 19.115 onces portées au compte de Profits et Pertes par certaines Compagnies et, par conséquent, annulées.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant la situation de la main-d'œuvre de couleur au 31 décembre :

Indigènes

Répartis pendant le mois......................	9.843
Libérés..	6.789
Employés à fin décembre.......................	81.231
Augmentation sur le mois de novembre.......	3.054
Arrivés, mais non encore répartis fin décembre.	537

Chinois

Employés au 30 novembre......................	53.004
Décédés en décembre.........................	58
Rapatriés pendant ce même mois..............	16
Malades..	41
Employés à fin décembre.......................	52.889

A noter que dans la situation de la main-d'œuvre indigène, il n'est pas tenu compte des noirs employés par le groupe *Robinson*.

Un correspondant spécial du *Johannesburg Leader* vient de déclarer qu'il était chargé d'une communication par le Gouvernement portugais : « Si le Transvaal, dit-il, désire qu'on continue à lui fournir de la main-d'œuvre, il faut qu'il remplisse ses devoirs vis-à-vis de Delagoa Bay en assurant à cette province l'égalité en affaire de commerce et de chemins de fer. Si le Transvaal ne reconnaît pas ces devoirs, les autorités portugaises sont prêtes à dénoncer le *modus vivendi*. Donner à la Colonie du Cap et au Natal des tarifs de préférence et en excepter Delagoa Bay est considéré comme une infraction au *modus vivendi*. » Le susdit correspondant ajoute que le Gouvernement portugais espère toute justice du Gouvernement responsable du Transvaal.

CITY AND SUBURBAN

D'après les avis reçus de Johannesburg, il serait question de céder la partie inférieure de la concession de la *City and Suburban* à une Compagnie voisine. On sait que le territoire de la *City* forme un triangle dont la partie inférieure, par suite de son étroitesse, rend assez onéreuse son exploitation. On ignore encore à quelle condition la cession aura lieu, mais on peut avancer que la transaction ne pourra être que profitable.

Il faut cependant retenir que, par suite de cette cession éventuelle, la durée de la mine se trouvera diminuée, à moins que le Conseil d'administration ne décide d'acquérir le bloc de terrains contigus connus sous le nom de *Lark Syndicate ;* cela dépendra naturellement du prix que les propriétaires de ces terrains demanderont. On croit savoir que des démarches ont déjà été faites dans ce sens.

Informations diverses

The African and European Investment Company, Limited. — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Les développements sur la *Snyman's Drift* continuent à être satisfaisants, surtout dans le niveau inférieur. Le filon y est étroit, mais les essais à la battée accusent des teneurs allant de 12 à 40 dwts. Des dispositions sont actuellement prises pour étendre les travaux de prospection sur la ferme contiguë Zandrivier, qui appartient aussi à cette Compagnie, le travail exécuté sur la Snyman's Drift ayant fourni aux ingénieurs des renseignements précieux concernant les filons dans le voisinage. La prospection se poursuit activement sur les fermes diamantifères des districts de Pretoria et de Zoutpansberg, la découverte de quelques dépôts d'alluvions diamantifères ayant été signalée du dernier district.

Simmer Deep. — Cette Compagnie se procure de la main-d'œuvre chinoise pour ses travaux d'exploitation et de développement.

Robinson Deep. — Une grande activité règne dans cette mine ; le moulin entier est en marche.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 16 janvier 1907.

La liquidation de mi-janvier s'est signalée par des reports encore élevés, mais la publication des rendements de décembre a produit la meilleure impression. Ces rendements constituent, en effet, un nouveau record dont le Marché tient compte. Cependant, on ne clôture pas au plus haut, en raison de l'allure signalée dans les autres compartiments du Marché

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 23/32, termine à 1 7/8.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 5/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 11/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 23/32, contre 4 19/32, il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 7 3/32 ; elle se traitait à ce cours la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 29/32, contre 4 27/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 1/4; *New Comet*, 1 5/8 ; elle restait à 1 7/8 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* vaut 2 3/4.

La *City and Suburban* cote 4 livres.

La *Jubilee* est à 2 liv. La *Driefontein* cote 2 7/16. La *Village*, qui restait à 4 15/16, se retrouve à 4 7/16. La *Jumpers* cote 2 1/2. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/2.

La *Ferreira* finit à 20 3/4.

La *Modderfontein* cote 6 7/8.

La *Durban Roodepoort* cote 1 1/8.

La *Ginsberg* clôture à 1 livre. *Treasury*, 1 5/16.

La *May Consolidated* se traite à 2 15/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/2, s'échange à 8 7/8.

La *Randfontein* vaut 1 15/16.

La *Glencairn* reste à 29/32; la *Geldenhuis Estate* est à 3 11/16 ; elle cotait ce cours il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 9/32.

La *Crown Reef* reste à 8 1/4, comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 5/16. La *New Heriot* cote 4 liv. La *Wolhuter* reste à 2 13/16. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 7/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 12 1/2, contre 12 3/4 il y a huit jours.

Les rendements du mois dernier de cette Compagnie montrent un nouveau progrès dans la valeur du minerai broyé qui a été de 34 sh. 7 d., contre 33 sh. 10 d. Naturellement, le profit mensuel s'en est favorablement ressenti.

La *Knights Deep* vaut 2 3/32.

La *Driefontein Deep* se traite à 3/4. La *Cinderella Deep* finit à 2 11/16. La *Robinson Deep* cote 5 7/16. L'*Angelo Deep* est à 13/16 ; *Glen Deep*, 2 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 5/16. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/4, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 3/8.

Grâce à la mise en fonctionnement de 10 pilons supplémentaires, les broyages de décembre, dans cette mine, ont laissé un bénéfice de 10.150 liv. st., alors que ceux de novembre n'atteignaient que 9.350 liv. st. et ceux d'octobre 8.400 liv. st.

La *Nourse Mines* cote 2 13/16. La *Village Deep* clôture à 2 9/16.

La *Rose Deep* vaut 4 1/4.

La *Roodeport Central Deep* vaut 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/8.

Jumpers Deep, 1 3/4, comme il y a huit jours.

Le dernier rapport de cette Compagnie concernant l'exercice clos le 30 septembre dernier accuse un bénéfice annuel de 27.602 liv. st., en augmentation de 5.981 liv. st. sur le bénéfice de l'exercice précédent.

En ajoutant au bénéfice de l'exercice le solde reporté de l'exercice précédent, on obtient un total disponible de 109.287 livres sterling. Après divers prélèvements pour les travaux effectués pendant l'année ainsi que pour l'achat des freeholds de la propriété, une somme de 69.766 liv. st. a été reportée à nouveau. Dans ces chiffres n'est pas comprise la réserve d'or de la Compagnie qui atteignait au 30 septembre 1.215 onces d'or d'une valeur de 5.105 liv. st.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 15/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 3/16.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 liv. La *Witwatersrand Deep* cote 3 11/16. La *Geduld* finit à 2 11/16. La *Jupiter* se tient à 1 7/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 10/3 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Rhodesian Banket* est à 2 5/16. La *Sheba* s'inscrit à 8/3.

La *Rand Collieries* cote 1 5/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Proprietary*, est à 1/2.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/8 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1 1/4 ; l'*African and European Investment* à 1 5/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 5/16 ; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 3/4, contre 13 3/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond*, est en hausse à 13 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 17 janvier 1907.

Le Marché Sud-Africain a fait preuve, cette semaine, d'une certaine activité ; toutefois, on ne clôture pas aux plus hauts cours reconquis.

L'*Angelo* s'échange à 83 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 115 fr. .., contre 120 fr. .. ; *East Rand* à 118 fr. 50, au lieu de 128 fr. .. ; *Chartered* à 46 fr.

La *Rand Mines* est à 177 fr. 50 ; elle restait à 184 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 530 fr., s'inscrit à 524 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 37 fr. ...

La *Geduld* clôture à 64 fr. ..., contre 67 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 313 fr.. au lieu de 320 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 83 fr. 50.

La *General Mining*, qui terminait à 39 75, reste à 41 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 167 fr. 75, contre 156 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 29 fr. 25, contre 30 fr.

La *Langlaagte Estate* est à 67 fr. 75.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 72 fr. 50, clôture à 70 fr. 25.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 34 fr. 75.

La *New Goch* se retrouve à 38 fr. 75, contre 38 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 89 fr. 50.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr.

La *Robinson Gold* s'échange à 224 fr. 50, au lieu de 217 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Deep*, reste à 134 fr. 50, au lieu de 139 fr. 50.

On constate une forte augmentation dans les bénéfices de décembre, qui s'élèvent à 45.313 liv. st., contre 39.874 liv. st. en novembre et 33.578 liv. st. en août.

La *Rose Deep* est à 108 fr., contre 113 fr.

La *Village Main Reef* termine à 108 fr. 50 ; elle cotait 110 fr., la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 36 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 92 fr. .., contre 95 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 641 fr. 50, l'action ordinaire et à 475 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve respectivement à 686 fr. .. et à 483 fr. ...

Le rapport et le compte rendu de la dernière assemblée générale de la *De Beers* font ressortir la situation de cette entreprise sous un jour particulièrement favorable. Les bénéfices, dit le président, « doivent augmenter si les demandes « de diamant se maintiennent régulièrement. En fait elles « ont augmenté considérablement depuis le 30 juin dernier. »

La *Jagersfontein* s'échange à 262 fr. 50, contre 267 fr.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2 50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° 243-61

N° 785. — 31e volume. (4) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 25 Janvier 1907.

SOMMAIRE DU N° 784

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1906	25 janvier.	2.854	1.058	4.721	547	1.000	492	3
1907	10 janvier...	2.657	989	4.935	558	1 255	620	3
1907	17 janvier...	2.649	991	4.916	536	1 238	602	3
1907	24 janvier. .	2.652	938	4.833	513	1.213	580	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	15 janvier...	855	301	1.716	698	1.414	107	6
1906	31 décembre	632	199	2.220	816	1 674	356	7
1907	7 janvier...	687	217	2.607	683	1.408	197	7
1907	15 janvier...	765	242	1.823	699	1.233	125	7
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	15 janvier. .	70	25	195	85	148	70	»
1906	31 décembre	59	19	192	78	157	80	»
1907	7 janvier.	64	20	189	86	151	77	»
1907	15 janvier...	71	22	193	81	146	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	25 janvier...	811	»	707	1.182	931	»	4
1907	10 janvier...	791	»	717	1 178	821	»	6
1907	17 janvier...	804	»	760	1.100	748	»	5
1907	24 janvier...	840	»	696	1.017	698	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1905	18 novembre	143	19	199	»	»	»	»
1906	22 septembr.	137	17	188	»	»	»	»
1906	20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906	17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1905	18 novembre	77	11	174	»	»	»	»
1906	22 septembr.	70	10	158	»	»	»	»
1906	20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906	17 novembre	81	10	185	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	15 janvier...	1.139	310	1.757	207	596	51	4 ½
1906	31 décembre	1.168	296	2.081	244	872	104	4 ½
1907	7 janvier...	1.170	297	1.962	256	803	93	4 ½
1907	15 janvier...	1.172	301	1.881	225	709	71	4 ½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	18 janvier...	100	22	692	65	598	39	4
1907	3 janvier...	110	18	733	84	655	44	4
1907	10 janvier...	106	17	737	76	623	51	4
1907	17 janvier...	107	17	733	65	623	50	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	4 janvier...	15	14	38	72	26	13	8
1906	20 décembre	27	10	45	75	29	20	7
1906	27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
1907	4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1905	31 décembre	129	»	167	8	47	10	5
1906	31 octobre . .	124	»	170	3	53	10	6
1906	30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1906	31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	20 janvier...	376	577	1.554	594	681	123	4 ½
1906	29 décembre	386	605	1.530	542	589	111	4 ½
1907	12 janvier...	385	605	1.534	542	586	105	4 ½
1907	19 janvier . .	385	608	1.530	546	579	104	4 ½
GRÈCE — Banque Nationale								
1905	31 octobre...	2	1	132	95	35	14	»
1906	31 août. ...	1	1	127	119	36	14	»
1906	30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906	31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	20 janvier...	167	153	595	10	173	131	3
1907	5 janvier...	139	145	587	12	158	164	5
1907	12 janvier...	140	144	584	14	159	161	5
1907	19 janvier...	140	146	574	13	155	160	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1905	20 décembre	613	94	969	176	358	47	5
1906	30 novembre	717	120	1.182	171	434	66	5
1906	10 décembre	720	120	1 160	159	418	60	5
1906	20 décembre	723	124	1.140	173	407	46	5
ITALIE — Banque de Naples								
1905	20 décembre	139	14	324	77	134	23	5
1906	30 novembre	158	14	339	82	134	21	5
1906	10 décembre	159	14	340	78	134	21	5
1906	20 décembre	161	14	343	78	137	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1905	20 décembre	43	2	70	38	48	7	5
1906	30 novembre	43	2	69	41	57	4	5
1906	10 décembre	43	2	70	40	56	3	5
1906	20 décembre	43	2	70	41	57	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1905	30 novembre	39	»	93	11	53	1	5
1906	30 septembr.	43	»	103	11	49	1	5
1906	31 octobre...	44	»	100	15	49	2	5 ½
1906	30 novembre	44	»	96	13	49	2	5 ½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1905	27 décembre	27	40	378	11	113	24	5 ½
1906	12 décembre	28	35	379	8	121	24	5 ½
1906	19 décembre	28	35	380	8	122	21	5 ½
1906	26 décembre	28	35	382	10	124	23	5 ½

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cour^ts et dépôts particul^ers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 6 janvier...	78	1	240	»	100	24	5
1906 22 décembre	84	1	260	»	128	31	5
1906 29 décembre	83	1	255	»	123	31	5
1907 5 janvier...	83	1	253	»	111	32	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 janvier...	1.903	87	3.212	453	719	932	7
1906 29 décembre	2.347	126	3 174	489	529	724	7½
1907 5 janvier...	2 353	118	3.290	471	539	724	7½
1907 14 janvier...	2.361	123	3.185	496	528	747	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1905 15 décembre	23	2	91	19	40	21	»
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	»
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1905 30 novembre	11	9	39	6	6	11	6
1906 30 septembr.	11	8	37	1	6	11	6
1906 31 octobre...	11	8	36	1	5	11	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1905 30 novembre	95	5	232	64	150	12	5
1906 30 septembr.	98	3	278	59	185	15	5
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 13 janvier...	107	13	240	1.397	238	57	5
1906 29 décembre	110	9	241	1.526	289	45	5¼
1906 5 janvier...	110	10	242	1.526	289	45	5½
1907 12 janvier...	111	12	239	1.526	289	45	5½
TOTAUX							
1906 25 janvier...	9 817	2.754	18 535	5.815	7.308	2.209	»
1906 10 janvier...	10.002	2.631	19.543	6.125	8.245	2.479	»
1907 17 janvier...	10.079	2.649	19.443	5.900	7.766	2.278	»
1907 24 janvier...	10.214	2.686	19.077	5.792	7.401	2.171	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre..	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	19 déc.	26 déc.	2 janv.	9 janv.	16janv.	23janv.
Amsterdam	47 97	47 97	47 97	47 98	48 ..	46 ..
Anvers	100 35	100 41	100 43	100 47	100 43	100 41
Athènes	109 .	109 ..	109 ..	109 ..	108 50	108 50
Barcelone	9 25	9 ..	8 60	8 05	8 ..	8 30
Berlin	81 10	81 15	81 20	81 25	81 25	81 25
Bruxelles	100 31	100 31	100 40	100 42	100 40	100 36
Bucharest	100 80	100 90	101 07	101 05	101 05	101 05
Constantinople	22 82	22 83	22 85	22 81	22 82	22 82
Francfort	81 10	81 20	81 15	81 27	81 23	81 28
Genes	99 87	99 87	99 82	99 92	99 98	100 ..
Genève	100 04	100 07	100 11	100 18	100 20	100 17
Lisbonne	546 ..	546 50	544 50	545 50	546 ..	545 ..
Londres	25 47	25 47	25 47	25 42	25 45	25 45
Madrid	9 10	8 75	8 55	7 90	7 80	8 05
Rome	99 87	99.90	99 85	99 90	99 97	100 02
Saint-Pétersbourg	37 71	37 79	37 76	37 80	37 78	37 78
Vienne (à vue)	95 46	95 51	95 53	95 65	95 61	95 61
— (à 3 mois)	95 46	95 51	95 53	95 65	95 61	95 61

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	27 déc.	3 janv.	10janv.	17janv.	24janv.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 .	206	206 12	206 ..	206 06
Allemagne... —	4 %	122 .	121 69	121 81	121 81	121 72
Vienne....... —	4 %	103 50	103 50	103 37	103 37	103 44
Espagne..... —	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	....	.... ..
— versem. —	. ..	460 ..	461 50	464 ..	464 ..	463 ..
Lisb.-Porto.. —	4 %	540 ..	540 ..	540 ..	542 ..	542 ..
St-Pétersb... —	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	6 %	25 235	25 20	25 185	25 185	25 20
— ...... Chèque	. ..	25 26	25 225	25 21	25 21	25 255
Belgique..... —	4 %	0 50p	0 50p	0 44p	0 50p	0 44p
Italie......... —	5 %	0 06pr	0 06pr	pair	0 06p	0 06p
Suisse........ —	5 ½ %	0 19p	0 19p	0 25p	0 25p	0 25p
New-York.... —	5 %	519 50	518 50	518 50	518 ..	518 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	118 50	119 ..	118 ..	116 50	115 ..
Quadruples espagnols......		80 62	80 65	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......		25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède........		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		27 déc.	3 janv.	10janv.	17janv.	24janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 232	1 229	1 230	1 230	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 235	25 195	25 21	25 21	25 22
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 93
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1	1 ..	1	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 45	5 45	5 45	5 47	5 47
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or).....	2 67	2 62	2 62	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)......	1 »	1 .	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 83	22 85	22 85	22 85	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 93	26 06	26 06	26 12	26 12
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 19	5 19	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 49	1 48	1 44	1 41	1 41
Brésil (milreis papier)	2 84	1 63	1 62	1 62	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 70	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 87	3 88	3 88	3 84	3 83

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 24 janvier 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 44	Billets *Allemands*	99 56
En *Angleterre*	100 ..	— *Anglais*	100 ..
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 44	— *Belges*	99 56
En *Espagne*	107 79	— *Espagnols*	92 60
En *Grèce*	108 50	— *Grecs*	92 16
En *Hollande*	100 14	— *Hollandais*	99 86
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	103 32	— *Portugais*	96 78
En *Roumanie*	101 05	— *Roumains*	98 95
En *Russie*	101 54	— *Russes*	98 49
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	99 79	— *Turcs*	100 21
—		—	
En *Egypte*	97 75	Pièces d'*Egypte*	100 25
Aux *Etats-Unis*	99 78	— des *Etats-Unis*	100 28
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	134 04	— du *Chili*	74 60
Au *Brésil*	175 30	— du *Brésil*	57 04
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	195 03	— de la *Chine*	51 27

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 24 janvier 1907.

La détente continue à s'accentuer sur les marchés monétaires. Notre cote des changes manifeste une tendance généralement ferme ; la devise allemande fait exception et perd 9 centimes à la suite de la baisse rapide de l'escompte hors

banque à Berlin. Par contre, le florin hollandais et la couronne austro-hongroise progressent de 6 centimes.

Le versement sur Madrid rétrograde légèrement; le Lisbonne maintient la hausse acquise il y a huit jours. Le rouble à trois mois est figé à 260; le versement clôture à 265.

Le chèque sur Londres s'avance de 1 point 1/2, le taux de l'escompte hors banque s'étant un peu raffermi à Londres. Le papier sur la Belgique regagne le terrain perdu la semaine précédente; les autres devises de l'Union latine n'ont pas varié.

Le New-York, après quelques fluctuations, revient aux environs du pair à 518; momentanément au moins, tout danger de tension paraît écarté de ce côté.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	26 déc	2 janvier	9 janvier	16 janvier	23 janvier
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 ../..	2/4 3/32	2/4 1/8	2/4 3/16	2/4 1/8
Hong-Kong	2/2 15/16	2/3 ./..	2/3 1/4	2/2 13/16	2/2 11/16
Shanghai	3/0 7/8	3/1 ./.	3/1 ./.	3/0 5/8	3/0 1/2
Bombay	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie	96 7/8	97 .	97 1/16	97 1/4	97 1/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 17/32	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2
Valparaiso	14 3/16	14 1/32	13 11/16	13 17/32	13 7/16
Buenos-Ayres (or	49 9/16	49 3/8	49 1/2	49 1/8	49 1/8
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	32 5/16	32 7/16	32 1/8	31 9/16	31 7/16

Nous retrouvons le yen japonais au même cours que jeudi dernier, tandis que le Singapoure perd la légère hausse acquise la semaine précédente. Les devises chinoises fléchissent toutes deux de 1/8, restant toujours dans la dépendance des fluctuations du métal blanc.

Le change indien, toujours recherché, se maintient à un cours élevé et de nature à attirer l'or dans la péninsule. Il a été adjugé hier 10 millions de roupies de tirages du Conseil de l'Inde, chiffre égal à celui des semaines précédentes.

La devise égyptienne est ferme à 77 1/4; on commence à escompter le retour à Londres des souverains envoyés dans la vallée du Nil au cours de ces derniers mois, mais le change n'est pas encore assez élevé pour se prêter à cette opération.

Le milreis brésilien s'immobilise à 15 1/2, et de petites quantités d'or quittent toujours Londres pour Rio. Le Valparaiso continue à décliner lentement, et le peso-or à Buenos-Ayres reste favorable aux importations d'espèces en Argentine, situation normale à cette époque de l'année.

Le marché de l'or en barres à Londres est des plus calmes, en l'absence de tout acheteur autre que la *Banque d'Angleterre*. Les monnaies étrangères sont cotées 76/4, à leur parité avec le lingot.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 10 au 17 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud £	613.000	Bombay £	114.500
Bombay	63.000	Calcutta	25.000
Afrique occidentale	2.000	Colombo	2.500
Total	678.000	Total	142.000

L'argent-métal est lourd sous l'influence de l'offre de piastres mexicaines, dont la valeur en or est actuellement inférieure à celle du métal blanc qu'elles contiennent; on signale aussi des ordres de vente venus d'Extrême-Orient. D'autre part, on compte sur une prochaine reprise des achats de l'Inde.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 10 au 17 janvier, à 191.130 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 224.610 liv. st., contre 1.227.200 liv. st. pour la période correspondante de 1906.

Escompte hors Banque

Places	27 déc.	3 janv.	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Paris	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./..
Londres	6 ../..	5 1/4	4 7/8	4 11/16	4 7/8
Berlin	5 7/8	5 ./.	5 1/4	5 ./.	4 1/2
New-York (time money)	7 ./.	7 ./.	6 ./.	5 1/2	5 ./.

Le 18 janvier, les *Banques d'émission suisses* ont abaissé à 5 0/0 leur taux d'escompte, fixé à 5 1/2 0/0 depuis le 23 octobre dernier.

Le 22 janvier, la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a ramené le taux de l'escompte de 7 à 6 0/0 et celui des avances de 8 à 7 0/0, les conditions précédentes étaient pratiquées depuis le 18 décembre.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

La *Banque de France* a accru son encaisse-or de 2.662.000 francs. La circulation a prélevé 2.260.000 francs à Paris et rendu 4.070.000 francs dans les succursales; les achats de matières ont été de 738.000 francs et les ventes de 386.000 fr.; il a été reçu 500.000 fr. de Suisse.

L'argent est en diminution de 3.095.000 francs. Le public a pris 3.185.000 francs à Paris et versé 988.000 francs en province. Il est venu 52.000 francs du Maroc et 50.000 francs d'Oran : il est sorti 1 million de francs pour la Belgique.

La circulation fiduciaire diminue de 83 millions, les comptes courants particuliers de 23 millions, le portefeuille de 25 millions et les avances de 22 millions, ce dernier compte influencé par l'élévation du taux de l'intérêt. Le Trésor a versé 82 millions à son crédit.

Il est entré à la *Banque d'Allemagne* 103 millions d'espèces et 184 millions de billets, ce qui laisse encore la circulation de 111 millions au-dessus de la limite légale. Les comptes courants sont en augmentation de 16 millions; le portefeuille décroît de 175 millions et les avances de 72 millions. Les bons du Trésor, bien qu'en diminution de 37 millions, s'élèvent encore à 289 millions, contre 205 millions en 1906. Le Trésor est donc pour une part dans les embarras de la *Reichsbank*. Bien que la situation soit encore loin d'être brillante, la Direction du grand institut d'émission allemand n'a pas cru devoir imposer plus longtemps au commerce la lourde charge d'un taux d'escompte de 7 0/0.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	618.000	Amérique du Sud £	275.000
Australie	7.000	Excéd. des entrées	350.000
Total des entrées	625.000	Total égal	625.000

Les importations nettes atteignent 9 millions et la circulation intérieure a rendu 27 millions d'espèces et 4 millions de billets. Les comptes courants particuliers diminuent de 83 millions et le portefeuille de 50 millions; le Trésor a versé 73 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'améliore de nouveau et atteint 48 92 0/0, contre 45 29 0/0 la semaine dernière.

La situation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* continue à s'alléger; il est entré 2 millions d'or, 4 millions d'argent et 81 millions de billets; les comptes courants ont prélevé 31 millions; le portefeuille se dégonfle de 94 millions et les avances de 22 millions.

Les mouvements du bilan de la *Banque de Belgique* ont moins d'amplitude; les comptes courants particuliers ont prélevé 11 millions, mais le Trésor public a de son côté versé 13 millions; les autres variations sont insignifiantes.

La *Banque d'Espagne* a reçu quelques millions d'argent et de billets; le portefeuille est en diminution de 7 millions et les comptes courants augmentent de 4 millions.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* est en moins-value de 10 millions, et son portefeuille de 4 millions.

La *Banque de l'Etat de Russie* a encaissé 8 millions d'or, 5 millions d'argent et 105 millions de billets, ses comptes courants ont versé 25 millions et les avances augmentent de 23 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1906 20 janv.	190.0	84.1	52.7	1.029.4	1.025.6	+ 16.8
1907 5 janv.	172.9	77.3	53.7	1.000.6	1.049.7	+ 0.1
1907 12 janv.	177.6	83.3	53.7	1.008.9	1.048.8	+ 8.6
1907 19 janv.	192.6	86.5	53.6	1.042.4	1.064.0	+ 16.5

La situation des *Banques associées de New-York* témoigne d'une détente monétaire réelle sur le marché américain ; l'écart entre le portefeuille et les dépôts se resserre considérablement.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations Du 29 dé. 06 au 5 jv 07	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 29 dé. 06 au 5 jv. 07	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France	»	»	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays	6.000	6.000	109.247	106.980
Totaux 1907..	6.000	6.000	109.247	106.980
— 1906..	518.000	518.000	26.276	26.276
— 1905..	2.356.370	2.356.370	32.100	26.478
Argent				
Grande-Bretagne	531.434	272.124	»	»
France	»	»	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays....	547	547	100.384	100.329
Totaux 1907..	531.981	272.671	100.384	100.329
— 1906..	1.109.494	1.109.494	42.947	42.947
— 1905..	755.921	671.081	29.699	6.575

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1905 23 déc..	110.9	275.6	9.3	407.8	86.6	427.9
1906 8 déc..	150.2	285.3	11.7	411.5	53.5	445.9
1906 15 déc..	148.7	283.7	7.1	419.1	57.6	442.5
1906 22 déc..	146.6	299.4	10.1	424.4	80.5	441.2

Les escomptes ont repris plus d'activité à la *Banque du Japon*, dont la situation de trésorerie reste satisfaisante.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er janvier 1907 :

	1er janv. 1905	1er janv. 1906	1er janv. 1907
		En dollars	
Monnaies d'or....	649.548.528	654.168.025	692.623.564
Dollars d'argent..	80.039.395	83.736.227	580.395.199
Monnaies divisionnaires d'argent..	102.891.327	110.029.365	85.377.835
Certificats-or	466.739.689	480.939.019	467.817.025
— argent.	468.017.227	463.960.485	124.120.[illegible]
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	10.940.054	8.274.884	6.600.829
Billets des Etats-Unis	342.287.627	343.262.091	341.908.353
Billets des Banques Nationales......	449.157.278	527.173.475	585.056.585
Total.....	2.569.621.125	2.671.543.571	2.883.900.328

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906 la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82.

Au 1er janvier 1907, la population est évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion est de 33 doll. 78.

Les Monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat

(*Suite*) (1)

Côte française des Somalis. — Avant l'établissement de la France sur cette côte, nos monnaies nationales y étaient inconnues. Les roupies de l'Inde et les pièces de commerce autrichiennes, connues sous le nom de thalers de Marie-Thérèse ou thalaris, étaient les principales monnaies employées par les indigènes.

La circulation légale comprend aujourd'hui les monnaies nationales, les roupies de l'Inde et les thalaris. Le taux de conversion de ces deux dernières monnaies est fixé par des arrêtés du gouverneur de la colonie, d'après leur cours commercial. Toutefois, il vient d'être décidé tout récemment, sur la proposition du gouverneur, que l'accès du Trésor serait fermé aux roupies. L'inspection des colonies avait émis, au mois de novembre 1905, l'opinion que la même mesure pourrait être prise en ce qui concerne les thalaris ; mais, aux termes des conventions diplomatiques passées avec les sultans de Tadjourah et de Gobad, leurs coutumes doivent leur être payées en thalers. En présence du désir exprimé par l'inspection des colonies, le gouverneur a fait offrir au sultan de Tadjourah sa coutume en argent français. Mais le sultan a immédiatement retourné ce numéraire à Djibouti en demandant à la place des thalers, seule monnaie, a-t-il dit, qui lui permet de faire des transactions avac les caravanes venant d'Abyssinie. Dans ces conditions, il a été reconnu que le Trésor devait continuer à recevoir les thalers.

Depuis dix ans, il a été envoyé 400.000 francs en écus français à la côte française des Somalis.

Mayotte et les Comores. Depuis 1843, Mayotte est une véritable colonie française et, en 1883 le Gouvernement a estimé qu'il y avait lieu de rendre applicable à cette île les lois, décrets et ordonnances du régime monétaire de la métropole, mais en donnant un pouvoir libératoire illimité aux monnaies divisionnaires d'argent et en autorisant l'émission de bons de caisse (décret du 27 août 1883). Les roupies de l'Inde, qui pendant de si longues années, avaient été reçues dans les caisses publiques concurremment avec les monnaies de l'Union latine ont alors cessé d'avoir cours légal ; elles ont peu à peu disparu de l'île.

Mais, aux Comores, qui n'ont été mises sous le protectorat de la France qu'en 1886, on trouve en circulation des roupies indiennes dont le taux est fixé tous les trois mois par le gouverneur de Mayotte, quelques pièces de 5 francs frappées en 1890 à l'effigie du sultan Saïd-Ali, des sous de Zanzibar appelés markets, enfin des sous comoriens, pièces de 5 et 10 centimes, frappées en 1890-1891 et 1901 par la Monnaie de Paris pour le compte du Sultanat de la Grande Comore.

Madagascar. La pièce de 5 francs d'argent française est depuis longtemps la monnaie légale à Madagascar ; les indigènes recherchent surtout les pièces à l'effigie de Louis-Philippe ou celles à l'Hercule frappées avec les coins gravés par Dupré pendant la Révolution. Depuis dix ans le Gouvernement a envoyé à Madagascar 33.734.000 francs en écus de cinq francs.

L'appoint des payements se faisait à peu près exclusivement en fragments de la pièce de 5 francs qui étaient acceptés à raison de 27 grammes pour une pièce de 5 francs. Cette monnaie coupée a été retirée de la circulation par arrêté du gouverneur général en date du 12 janvier 1900.

Après l'occupation, nos monnaies divisionnaires nationales et notamment un très grand nombre de pièces de 20 centimes ont été introduites dans l'île ; beaucoup d'objets se vendent et bien des petits services se payent 20 centimes : les pièces de 20 centimes en argent très appréciées sont conservées et parfois enfouies par les indigènes. Le besoin de nouvelles monnaies divisionnaires commence à se faire sentir.

L'île ne possède aucun établissement de crédit privilégié ; on n'y trouve ni pièces d'or, ni billets de banque. Les plus grosses sommes sont payées en écus de 5 francs, ce qui cause une certaine gène et crée de petites difficultés.

La Réunion. Avant 1879, la monnaie nationale était fort rare à la Réunion ; c'était une véritable marchandise qui se

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 784.

vendait plus ou moins cher, suivant le cours du change sur l'Europe. La circulation monétaire était assurée par des quadruples espagnols, des quadruples mexicains, des mohurs ou roupies d'or, des piastres espagnoles, des roupies indiennes et le cours de ces monnaies étrangères était officiellement fixé.

Par décret du 2 avril 1879, toutes les pièces étrangères en circulation à la Réunion furent démonétisées et le régime monétaire français fut appliqué dans la colonie; un pouvoir libératoire illimité fut attribué aux monnaies divisionnaires d'argent et la création de bons de caisse du Trésor fut autorisée.

En 1884, le change s'éleva subitement de 3 1/2 à 17 0/0; la monnaie française redevenue objet de commerce obtint une prime de 10 à 12 0/0; toutes les espèces métalliques en circulation furent accaparées soit par des spéculateurs qui trouvaient bénéfice à les exporter, soit par des commerçants qui les utilisaient à défaut d'autres moyens de remise pour régler leurs dettes envers la métropole; elles disparurent presque complètement.

Des arrêtés du gouverneur visant le décret du 2 mai 1879 ont alors autorisé l'émission de bons de caisse de 0 fr. 50, 1, 2, 3, 50 et 100 francs, garantis par une réserve en numéraire constituée dans les caisses du trésorier général chargé de leur émission.

Les bons de caisse de 0 fr. 50, 1 et 2 fr. ont été remplacés par des jetons de nickel de 0 fr. 50 et 1 franc (décret du 14 janvier 1897) et ont cessé d'avoir cours le 25 avril 1898 (décret du 27 mars 1898).

Des pièces de billon de 0 fr. 10 et de 0 fr. 05 spéciales à la Réunion et n'ayant ni le poids ni le diamètre des pièces de la métropole ont été frappées jusqu'à concurrence de 15.000 francs.

Une banque locale jouit du privilège d'émettre des billets au porteur remboursables à présentation; mais ces billets subissent, par rapport aux espèces métalliques, une dépréciation qui suit le cours du change et qui est actuellement d'environ 14,50 0/0.

Depuis 1898, les officiers et fonctionnaires du cadre métropolitain sont payés en numéraire ayant cours dans la métropole; il a été envoyé jusqu'en 1906 environ 735.000 francs d'écus en argent.

(*A suivre.*)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi:

FONDS D'ÉTAT	16 janvier			23 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 22	31 74	3 13	94 85	31 61	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 ..	35 20	2 84	87 60	35 12	2 85
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 45	24 86	4 02	99 45	24 86	4 02
Belgique 3 %	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 .
Bulgarie 5 % 1896	498 .	19 92	5 02	485 ..	19 40	5 15
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 19	92 50	30 83	3 19
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 75	23 69	4 22	95 05	23 76	4 20
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	263 ..	25 78	3 87	263 ..	25 78	3 87
Hollande 3 %	94 90	31 63	3 16	94 80	31 60	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 35	24 09	4 15	96 ..	24 ..	4 16
Italie 3 75 % net	101 40	27 02	3 70	101 50	27 06	3 69
Norvège 3 % 1888	91 ..	30 33	3 29	91 .	30 33	3 29
Portugal 3 %	69 95	23 31	4 28	70 40	23 47	4 27
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 70	28 68	3 49	86 90	28 96	3 45
Roumanie 4 % 1898	93 40	23 35	4 28	92 75	23 19	4 32
Russie 3 % or 1891	64 ..	21 33	4 68	63 85	21 28	4 69
Serbie 4 % amort. 1895	84 40	21 10	4 73	84 95	21 24	4 70
Suède 3 ½ % 1895	101 50	29 ..	3 44	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 30	32 77	3 05	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	95 95	23 99	4 16	97 12	25 28	4 11
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	96 25	24 06	4 15	96 45	24 11	4 14
Brésil 4 % 1889	87 25	21 81	4 58	87 25	21 81	4 58
Chinois 5 % or 1898	515 ..	20 60	4 85	514 ..	20 56	4 87
Egypte unifiée 4 % net	104 65	26 16	3 82	104 50	26 12	3 83
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	128 50	32 12	3 11	128 75	32 19	3 10
Haïti 5 % 1875	215 ..	14 33	6 99	211 ..	14 06	7 11
Japon 5 % (à Londres)	101 75	20 35	4 91	102 .	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur	52 65	20 05	4 98	53 17	20 45	4 89
Québec 3 % 1894	93 ..	31 ..	3 22	92 ..	30 66	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891	71 ..	20 28	4 92	71 ..	20 28	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La diminution du taux de l'escompte à la *Banque Impériale d'Allemagne* a produit bon effet sur le Marché, mais les questions financières en cours ont fait que la Bourse, surtout hier, s'est tenue sur une certaine expectative.

On s'est tout naturellement beaucoup occupé des *Rentes Françaises* qui n'ont toutefois pas enregistré de gros mouvements.

Le Marché des *Mines d'or Sud-Africaines* s'est montré bien tenu. Il reprend de son activité.

On ne parle pas encore de la liquidation de fin janvier, mais on croit qu'elle sera aisée.

Allemagne. — La *Reichsbank* a abaissé le taux de son escompte de 7 0/0 à 6 0/0, après avoir pu retirer de la circulation tous les billets soumis à l'impôt.

La Bourse de Berlin a été bien impressionnée par cette mesure et la fermeté y est revenue.

Les Chemins de fer prussiens ont réalisé, en 1906, une recette totale de 1.729 1/4 millions de marks, qui a laissé un bénéfice net de 681 millions de marks, ce qui représente un intérêt de 7.3 0/0.

Angleterre. — L'amélioration de la situation monétaire, qui a permis d'abaisser le taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre à 5 0/0, se maintient. L'or envoyé en Egypte va, d'ailleurs, reprendre le chemin de l'Angleterre et les besoins d'or de l'Amérique du Sud semblent être satisfaits.

A la fin de décembre, il y avait en construction, en dehors des navires de guerre, 481 navires d'un tonnage total de 1.166.989 tonnes.

La Bourse de Londres s'est maintenue ferme.

Espagne. — Le Cabinet Vega de Armijo paraît devoir rester encore quelques jours aux affaires.

Les partisans de l'expansion au Maroc s'efforcent de créer un courant d'affaires avec ce dernier pays, mais jusqu'ici sans grand résultat.

La Bourse de Madrid vient de bénéficier d'une vigoureuse impulsion sous l'abondance des capitaux qui cherchent à s'employer.

Les monnaies d'or frappées depuis 1870 forment un total de 205.718.785 pesetas.

Italie. — Une nouvelle baisse des actions « Terni » a encore déprimé les Bourses italiennes. La *Nuova Antologia* se félicite de cette baisse qui doit assainir le marché et enrayer les effets de la spéculation.

Toutes les recettes publiques sont en grande augmentation. Du 1er juillet au 31 décembre, les impôts et recettes publiques ont donné 830.613.021 lire, en augmentation de 34 1/2 millions par rapport à la même période de 1905-1906.

Amérique. — *Bolivie.* L'importation, en 1905, s'est élevée à 55.739.083 francs, en augmentation de 13.465.117 francs, sur 1904. L'exportation a été de 83.591.874 francs, en augmentation de 20.661.822 fr.

Brésil. — En 1905, les importations se sont élevées à 32.739.584 liv. st, contre 26.720.376 liv. st. en 1904. Les exportations se sont élevées à 44.653.844 liv. st. contre 39.439.036, en 1904.

États-Unis. — L'importance des affaires traitées, en 1906, à la Bourse de New-York, au cours des valeurs en bourse, a été de 24.049.024.000 dollars; les actions figurent, à elles seules, pour 23.393.000.000 de dollars.

La Bourse de New-York montre des tendances très irrégulières.

Mexique. — Dans les 3 premiers mois de l'année fiscale 1906-1907, les importations se sont élevées à 50.920.045 piastres, en augmentation de 12.019.610 sur la même période de l'exercice précédent; les exportations ont été de 53.767.801 piastres, en diminution de 5.980.877. Dans les exportations figurent pour 27.284.234 piastres de métaux précieux.

Asie. — *Japon.* Dans les 10 premiers mois de 1906, les exportations se sont élevées à 337.044.961 yens, en augmentation de 83.347.553 ; les importations se sont élevées à 356.921.024 yens, en diminution de 65.534.285.

FRANCE

La Politique. — Les affaires du Maroc. — Publication à l'*Officiel* de l'acte d'Algésiras. — Le Budget de 1907 au Sénat. — Suppression des Conseils de guerre. — Le régime des aliénés.

La France et l'Espagne viennent d'adresser aux puissances signataires de l'acte d'Algésiras une nouvelle note concertée, qui porte la date du 22 janvier.

La note du 5 décembre, préalablement notifiée aux états signataires, exposait les raisons qui avaient déterminé la France et l'Espagne à envoyer des navires de guerre à Tanger.

Dans celle du 22 janvier, les gouvernements français et espagnol constatent que le gouvernement marocain, ouvrant enfin les yeux à la gravité des circonstances, s'est décidé à porter remède à l'état de choses qu'il avait laissé s'établir.

Grâce à l'effort déployé au cours de ces dernières semaines, la situation de la ville et de sa banlieue cesse de causer les inquiétudes qui nécessitaient la présence des bâtiments de guerre envoyés dans les eaux de Tanger. La France et l'Espagne ayant atteint le but immédiat qu'elles se proposaient par leur manifestation commune, peuvent envisager, dès maintenant, le rappel très prochain de leurs escadres.

Mais, fidèles à la pensée qui a dicté leur intervention, les deux gouvernements estiment que la mission dont ils ont assumé la charge ne serait accomplie qu'en partie s'ils n'obtenaient pas la prompte organisation de la police.

La France et l'Espagne, investies à cet effet d'un mandat particulier, sont désireuses de faire tout ce qui est dans leur pouvoir et dans leur droit pour prêter leur assistance au maghzen. Elles ont donc pris toutes les dispositions qui leur incombaient pour répondre aux obligations qu'elles ont assumées dans l'intérêt commun des étrangers au Maroc et de l'empire chérifien. Elles comptent que le gouvernement du Sultan voudra bien remplir à son tour les engagements qu'il a contractés vis-à-vis des puissances, donner au ministre de la guerre ou à son délégué des instructions en vue de la prompte réunion du comité des règlements, choisir les officiers marocains affectés au commandement des nouveaux corps et faciliter le recrutement et le fonctionnement normal de la police.

Le 17 janvier, le Sénat a continué la discussion du budget de l'Agriculture.

Le 17 janvier, la Chambre a repris la discussion de la proposition de loi relative au régime des aliénés.

Le 18 janvier, le Sénat a terminé l'examen du budget de l'Agriculture et abordé celui de la guerre.

Le 18 janvier, la Chambre a commencé la discussion des interpellations relatives à la magistrature ; elle la reprendra vendredi 25.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis samedi matin, 19 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Pichon, ministre des affaires étrangères, a fait connaître au Conseil qu'il était entièrement d'accord avec le Gouvernement espagnol sur les termes d'une note concertée, qui constate la situation actuelle au Maroc, le succès de l'intervention commune des deux puissances pour le rétablissement de l'ordre et l'organisation de la police.

Cette note a été télégraphiée à tous les représentants de l'Espagne et de la France auprès des gouvernements signataires de l'Acte d'Algésiras, pour être remise à ces Gouvernements.

M. Henry Chéron, sous-secrétaire d'Etat à la Guerre, a exposé le texte définitif du projet relatif à la suppression des Conseils de guerre. Ce projet a été déposé lundi sur le bureau de la Chambre.

Le 19 janvier, le Sénat a terminé la discussion du budget de la Guerre.

Le *Journal Officiel* du 20 janvier a publié le décret portant promulgation de l'acte général de la Conférence internationale d'Algésiras.

Le 21 janvier, le Sénat a commencé la discussion du budget de la Marine.

Le 21 janvier, la Chambre a repris la discussion de la proposition de loi relative au régime des aliénés.

Les ministres et sous-secrétaires d'État se sont réunis mardi matin 22 janvier, à l'Élysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Clemenceau a entretenu ses collègues d'une proposition de loi tendant à la suppression de la déclaration exigée par la loi de 1881 pour les réunions publiques. Ce projet, tout en supprimant totalement la formalité de la déclaration, la laisse facultative pour les ministres du culte qui désireraient bénéficier de la loi du 2 janvier 1907.

Le Conseil a approuvé le projet de convention qui lui a été soumis par les ministres des Colonies, des Finances et des Affaires étrangères et qui est destiné à assurer l'achèvement du Chemin de fer du Yunnam.

Le 22 janvier, le Sénat a voté les budgets de l'Instruction publique, des Cultes, de la Marine, des Finances, des Monnaies et Médailles.

Le 22 janvier, la Chambre a adopté le projet de loi relatif au régime des aliénés.

Le 23 janvier, le Sénat a commencé l'examen de la loi de finances.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

II. — Les suites du traité de Simonosaki

L'Extrême-Orient est devenu, à cause de ses richesses latentes, de la passivité de ses habitants, et grâce aussi au développement extraordinaire de la marine à vapeur et de la télégraphie sous-marine, un centre d'attraction où toutes les puissances de race européenne viennent converger.

Il ne s'agit plus de simples questions commerciales : c'est vers la possession du sol et la domination effective des populations indigènes que se porte l'effort des nations européennes auxquelles il faut aujourd'hui ajouter les Etats-Unis d'Amérique, devenus maîtres des Philippines à la suite de leur guerre victorieuse contre l'Espagne.

Les Anglais, en dehors de leur grand empire des Indes, occupent Singapour, Hong-Kong et, depuis 1898, ils ont obtenu sur la terre ferme, en face de leur port de Victoria, un territoire de 1.032 kilomètres carrés et se sont installés dans la forte position navale de Weï-Haï-Weï, sur le point extrême du Chan-tong, munie d'un port excellent qui lui permet de faire la police du golfe de Petchili, c'est-à-dire de la route maritime de Pékin.

---

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 784.

L'Allemagne, dont les intérêts commerciaux en Extrême-Orient ont pris depuis quinze ans une extension considérable, a profité de son intervention en faveur de la Chine contre le Japon victorieux, pour prendre possession, depuis 1897, de la magnifique baie de Kiao-Tcheou qui lui assure la possession virtuelle de la province du Chan-tong.

Depuis 1899, et grâce à leurs victoires sur l'Espagne, les Américains sont installés aux Philippines, en face de notre grande colonie de l'Indo-Chine, à 400 kilomètres de Formose, à 600 kilomètres de Hong-Kong.

La Hollande n'a rien obtenu de la guerre sino-japonaise ; avec Sumatra, Java, Bornéo et les autres îles de la Malaisie, elle exerce cependant sa souveraineté sur des territoires ayant une superficie quarante fois supérieure à celle de la métropole, et une population de 28 à 30 millions d'habitants.

Quant à la France, elle possède ou elle protège, dans la mer de Chine, la Cochinchine, l'Annam, le Tonkin, le Cambodge et le Laos, ayant une superficie égale à celle de la métropole et une population de plus de 20 millions d'habitants.

En outre, nous avons obtenu, après la guerre sino-japonaise, des droits sur l'île d'Haïnan, dont l'occupation par une autre puissance pourrait être une menace pour l'Indo-Chine, et nous avons pris possession de la baie de Hang-Tchéou-Wan, tout à fait au sud de la province chinoise du Kouang-Toung.

Mais la puissance européenne qui a le plus profité de la guerre sino-japonaise de 1894-1895, c'est incontestablement la Russie.

Puissance demi-orientale, la Russie, après avoir solidement assis sa position en Europe, s'est tournée vers ces riches contrées de l'Extrême-Orient, dont les déserts glacés de la Sibérie et le massif central asiatique semblaient devoir la séparer toujours.

L'annexion, en 1858, au territoire sibérien, des vastes régions de l'Amour et de l'Oussourie, étendit la domination des tsars de la Baltique à la mer du Japon. La fondation de Vladivostok, sur le Pacifique, en face du Japon, à 150 kilomètres de la frontière nord de la Corée, remonte seulement à 1860.

Mais la baie de la Corne d'or, au fond de laquelle se trouve Vladivostok, n'est libre de glaces que pendant huit mois de l'année, et l'action de la Russie en Extrême-Orient aurait été lente et peu efficace sans la construction de cette gigantesque voie ferrée qui s'appelle le Transsibérien, et dont nous avons cependant exagéré l'importance économique et surtout stratégique.

Pendant près de trente années, la question du Transsibérien fut étudiée et examinée sous toutes les formes par le Gouvernement russe. Enfin, le 17 mars 1891, un ukase du tsar Alexandre III en décida la construction et, le 19 mai suivant, le tsarévitch Nicolas, qui venait précisément de visiter le Japon, où un fanatique Samouraï avait failli l'assassiner, inaugurait à Vladivostok les travaux de la première section dite la section oussourienne.

Une notice russe, qui accompagnait l'exposition des plans du Transsibérien à notre Exposition universelle de 1900, disait :

« Cette entreprise nous apparaît comme un des événements historiques les plus importants du siècle qui va s'écouler, non seulement pour notre patrie, *mais aussi pour le monde entier*. »

Cette appréciation du rôle international du Transsibérien a été confirmée par les faits, car c'est à partir du moment où sa construction commença que s'ouvrit au Japon la violente agitation politique qui aboutit, en 1894, à la guerre contre la Chine.

Les ingénieurs russes avaient reconnu que le tracé du Transsibérien par l'Amour, primitivement adopté, présenterait les plus grandes difficultés d'exécution et qu'un passage à travers la province chinoise de la Mandchourie procurerait une réduction de parcours de 550 kilomètres et une économie considérable de temps et d'argent.

La guerre sino-japonaise éclata en 1894 et nous avons dit le service capital que la Russie rendit à la Chine pendant les négociations, qui se terminèrent le 17 juin 1895 par le traité de Simonosaki. La diplomatie russe en profita pour régler la question du Transsibérien, et dès le mois d'octobre suivant le comte Cassini, ambassadeur de Russie à Pékin, obtint le droit de faire passer la grande ligne russe par la Mandchourie et d'occuper militairement cette province pour en protéger les travaux.

Ce coup de théâtre exaspéra les Japonais, car, avec le nouveau traité, les Russes devenaient maîtres, tant au point de vue militaire qu'au point de vue commercial, de cette Mandchourie, objet de leurs secrètes convoitises, de cette marche de la Chine dont le traité de Simonosaki les avaient expulsés, eux vainqueurs des Chinois !

On peut affirmer que c'est à partir de cette époque que la guerre qu'ils ont engagée au commencement de 1904 contre la Russie fut résolue et nous verrons comment le gouvernement mikadonal s'y est préparé pendant huit années consécutives.

L'article 3 du traité Cassini réservait encore aux Russes le droit de construire, en Mandchourie une ligne se détachant du Transsibérien et allant aboutir, d'une part, à la ligne chinoise de Tien-Tsin-Pékin et, d'autre part, à Nieu-Tchwang, port à traité situé à l'extrême-nord du golfe du Petchili.

Au mois de septembre 1897, les Allemands occupaient un peu brutalement Kiao-Tchéou, et les Russes profitèrent de la terreur que la présence de la flotte allemande dans le golfe du Petchili provoqua à la cour de Pékin pour se faire octroyer à bail, les 15 mars et 15 avril 1898, Port-Arthur et Talien-Wan, au sud de la presqu'île de Léatong.

L'Angleterre protesta énergiquement... et mit la main sur l'excellente baie de Weï-Haï-Weï, qu'elle a conservée depuis.

Voilà, sans parler encore du Japon, la position respective des puissances de race européenne autour du Céleste-Empire, autour de cette proie inerte et colossale dont chacune d'elles veut tirer profit.

Au commencement d'août 1898, à propos du traité Cassini, dont les stipulations ne furent divulguées qu'à cette époque, la guerre faillit éclater entre l'Angleterre et la Russie. Heureusement, l'Angleterre céda sur tous les points et retira les prétentions qu'elle avait formulées relativement aux chemins de fer concédés aux Russes et aux provinces chinoises du Nord que la Russie enfermait dans sa sphère d'influence.... Mais,

pour combattre l'influence russe, l'Angleterre prêta l'appui de son crédit au Japon ; ses chantiers maritimes lui construisirent de puissants navires de guerre, et, finalement, le 30 janvier 1902, elle signait avec le gouvernement du Mikado ce fameux traité d'alliance qui l'obligeait à intervenir directement dans la lutte, si, dans une guerre soutenue par le Japon contre une puissance quelconque, en faveur de l'indépendance et de l'intégrité territoriale de la Chine, le Japon était attaqué par une ou plusieurs autres puissances.

Ce qui revient à dire que, si, dans la dernière guerre, une nation européenne quelconque avait voulu se joindre à la Russie, l'Angleterre devait immédiatement venir au secours du Japon « et poursuivre la guerre de concert avec lui, pour ne conclure la paix qu'après un accord mutuel ».

La lecture des journaux japonais des mois de février et mars 1902 ne laisse aucun doute sur l'excitation que la publication du traité d'alliance du 30 janvier a produite sur l'esprit de la population japonaise ! Ce fut le coup de fouet décisif, et le gouvernement mikadonal n'a attendu la fin de l'année 1903, pour formuler les réclamations qui aboutirent à la guerre, que parce que ses armements, sa flotte et les détails de sa mobilisation n'ont été prêts qu'à cette époque.

Voilà donc un premier résultat de la compétition des nations de l'Europe pour l'exploitation de la Chine ; mais ce résultat, pour fâcheux soit-il, n'est rien à côté des conséquences que le réveil économique de la Chine, provoqué par les Japonais, sa transformation politique et sociale d'après le modèle de la civilisation occidentale, aura fatalement pour les grandes nations industrielles de l'Europe.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LA RICHESSE DE L'ANGLETERRE

Le fardeau de la taxation s'alourdit sur le contribuable dans tous les pays ; la notion même de l'impôt, de sa raison d'être, de son objet, se modifie ou se pervertit ; l'impôt devient de plus en plus un instrument de fiscalité socialisante

Dans ces conditions, la connaissance approximative de ce que peut représenter la richesse nationale, non pas la richesse latente, celle que les générations à venir découvriront et mettront en œuvre, offre un intérêt majeur. Si l'on possédait des notions précises sur le montant de cette richesse en le rapprochant des sommes nécessaires au maintien de l'Etat, on pourrait se rendre compte du prélèvement réel opéré annuellement sur les ressources industrielles. En comparant les données dans le temps, on verrait quelles sont les catégories qui progressent, celles qui sont en recul. Il ne faut pas croire, en effet, que l'ascension illimitée, l'essor continu sans réaction soit devenu la règle ; les guerres peuvent être suivies de périodes de prospérité apparente pour des causes qui ont été souvent analysées, mais elles n'en ont pas moins appauvri les belligérants et, dans une certaine mesure, l'ensemble des nations.

Si nous considérons l'Angleterre et que nous écoutions les doléances des hommes compétents, nous aurons l'impression que nos voisins d'outre-Mauche ont trop dépensé, que les sacrifices imposés par la guerre du Transvaal ont été extrêmement lourds, que les contributions publiques et locales en sont arrivées à restreindre la faculté d'épargne. Dans quelle mesure ces doléances sont-elles fondées ? Il n'est pas facile de le savoir. Une discussion récente à la Société Royale de Statistique à Londres nous apporte quelques éléments d'appréciation.

Elle a été provoquée par un mémoire de MM. William Harris et Kenneth A. Lake, intitulé : « Estimates of the realisable wealth of the United Kingdow based mostly on the Estate Duty returns. » (Evaluation de la richesse du Royaume-Uni établie principalement sur les statistiques des droits de succession) (1).

Les espèces d'or et d'argent occupent une place insignifiante dans la richesse d'un pays. On a estimé les dépôts dans les banques et chez les banquiers du Royaume-Uni à 20 milliards de francs ; le total de la monnaie métallique ne dépasse pas 3.175 millions de francs, dont un tiers peut se trouver dans les mains des ouvriers et des petits commerçants. Les banques ont, en caisse, de la monnaie comme réserve, mais ils en conservent le moins possible pour éviter la perte d'intérêt ; l'argent qui dort ne rapporte rien. Le solde au crédit du déposant n'existe en numéraire et en billets que pour une très faible proportion. La monnaie, disent MM. Harris et Lake, est un moyen d'échange, un dominateur, un instrument de mesure ; ce n'est pas toute la richesse d'un pays, ni même une portion notable.

Des statisticiens anglais ont essayé de calculer la fortune britannique en passant du revenu national au capital national en capitalisant au denier vingt ou à un autre multiple les milliards auxquels peuvent monter les revenus de la population. C'est le procédé dont se sont servis MM. Reclus dans leur nouvelle Géographie universelle et M. le docteur Talandier, député de la Seine, pour arriver à 500 milliards de francs comme représentant l'ensemble des capitaux possédés par les Français. Les statisticiens anglais ont procédé avec plus de rigueur : ils ont distingué les différentes catégories de revenus et ont cherché à appliquer à chacun un multiple approprié. C'est assez facile pour la cédule A (maisons et propriétés foncières), pour la cédule C (valeurs mobilières indigènes, étrangères et coloniales), mais il n'en est pas de même pour la cédule D (bénéfices industriels et commerciaux). On a voulu estimer le capital employé dans les affaires au moyen d'un multiple des bénéfices. Les auteurs de la communication que nous résumons sont d'avis que c'est une erreur et qu'en le faisant, on risque de considérer comme capital le crédit de la maison de commerce, la valeur de sa signature sur des effets de commerce, qui constituent des engagements. Il ne manque pas d'entreprises et de professions lucratives, dans lesquelles le capital est très modeste, sinon nul, et qui, cependant, rapportent des profits considérables soumis à l'income-tax.

---

(1) M. de Foville, dans un remarquable volume de statistique raisonnée et comparative, *La France Economique*, dont il faudrait souhaiter une édition nouvelle, donne du *revenu* national la définition que voici : L'ensemble des ressources dont disposent annuellement pour leurs besoins courants, pour leurs plaisirs ou pour l'épargne, les millions d'individus dont se compose la population. Le revenu du commerçant ne comprend pas toutes les recettes encaissées par lui, mais seulement la portion de ces recettes qui lui reste pour son usage particulier quand il a payé toutes les dépenses nécessitées par son commerce ; les bénéfices d'une Société industrielle, commerciale ou autre ne passent à l'état de revenus individuels qu'après qu'ils ont été distribués aux ayants droit ; les revenus en nature sont des revenus qu'il faut mesurer par la valeur des produits annuellement consommés ; pour les propriétaires de la maison habitée par eux, c'est la valeur locative de celle-ci. Dans une foule de cas, le revenu d'une famille ou d'un particulier se compose de morceaux détachés des revenus d'autrui.

En 1887, M. de Foville évaluait le revenu national entre 20 et 25 milliards. Quant au capital national, il comprend les fortunes privées et le capital de la France (forêts de l'Etat, bois communaux, édifices publics, flotte, arsenaux, chemins de fer, musées, etc.). Mais il faut tenir compte des dettes. Les fortunes particulières, en 1887, montaient à 200 milliards ; le capital national, tout compris, pouvait être de 170 à 180 milliards. (Chapitre XXVIII de *La France Economique*, édition de 1887.)

MM. Harris et Lake ont été amenés à se servir, comme base d'un calcul d'ensemble, de la masse des successions annuellement taxées. Suivant la méthode décrite par M. de Foville, ils ont cherché à déterminer le rapport existant entre la masse annuelle des mutations et le montant total des fortunes privées. Ce rapport n'est autre que le nombre d'années qui représente la survie moyenne des héritiers du *de cujus*. M. de Foville a pris trente-cinq ans. Les deux auteurs de la communication s'arrêtent à vingt-neuf ans (1).

En 1905-1906, le nombre de successions taxées a été de 62.845, pour un montant de 272.172.947 liv. st. (6.804 millions de francs); au multiple cela donne 7.893.015.463 liv. st. (197.325 millions de francs). Cette somme peut être considérée comme la mesure extrême de la fortune des individus soumis, en Angleterre, aux droits de succession. Il faut y ajouter la fortune de ceux qui meurent en laissant moins de 100 liv. st. (2.500 fr.), et cette fortune consiste principalement en mobilier garnissant sept millions de maisons; M. Harris et son collaborateur supposent que ce mobilier vaut, en moyenne, 25 livres (625 fr.), soit un total de 175 millions de livres (4.375 millions de francs); ils leur attribuent également 200 millions de livres (5 milliards de francs) sur les 226 millions déposés dans les Caisses d'épargne, 160 millions liv. st. (4 milliards de francs) constituant les dépôts des Sociétés mutuelles de prévoyance (y compris les Trades Union), une portion de la monnaie en circulation, 42 millions sur 127 millions de livres. Mais c'est entrer dans le domaine de la conjecture. Parmi les personnes qui échappent à l'impôt sur les successions, il en est qui possèdent quelque fortune, en dehors du mobilier, notamment dans les campagnes. En Irlande, on compte 417.000 fermiers; un sur huit laisse une succession soumise aux droits. En résumé, la fortune globale des classes moins aisées serait de 827 millions de livres (20.675 millions de francs) qu'il faudrait aujouter aux 197.325 millions indiqués plus haut (2).

Le morceau de résistance, ce sont les 7.688 millions de livres, obtenus en multipliant par 29 le rendement moyen des droits de succession en 1903-1904, 1904-1905, 1905-1906.

La fortune des classes les plus pauvres vient s'y ajouter avec 827 millions de livres; les dîmes capitalisées 62 millions; le numéraire dans les bureaux de poste et autres institutions 5 millions; le mobilier et les œuvres d'art ne payant pas de droits 100 millions; les réserves des polices d'assurances 70 millions; actions du Canal de Suez 31 millions; fortune des Corporations de la Cité 19.3 millions; fortune des commissaires ecclésiastiques, charités, collèges, etc., 72 millions; mutations entre vifs non déclarées 117 millions; propriété de l'Etat, arsenaux et flotte 50 millions; matériel de l'armée 20 millions; parcs, édifices du gouvernement 100 millions; propriété privée de la Couronne 10 millions; duchés de Cornwall et Lancaster 3.6 millions; forêts 12 millions. Nous sommes en présence d'un total de 9.206.960.284 livres sterling.

Et la dette publique, qui représente environ 790 millions de livres sterling? La plupart de ceux qui ont cherché à évaluer la fortune publique ont été d'avis qu'il y avait lieu d'en opérer la déduction. MM. Harris et Lake se demandent s'il en est ainsi tout au moins pour les Consolidés, que l'Etat n'est pas obligé de rembourser et qui constituent une annuité, que le gouvernement peut réduire, si les circonstances le permettent, après une date déterminée. La situation est différente pour une dette qui se trouve dans les mains de détenteurs étrangers et qui est amortissable à échéance fixe. En traitant les Consolidés comme une rente, payable aux détenteurs qui peuvent la transmettre à d'autres, on peut supposer que l'intérêt en est d'environ 20 millions de livres sterling et qu'il est perçu au milieu des impôts. Le détenteur reçoit la rente, par l'intermédiaire du Trésor, du public redevable de l'impôt (1).

La question est délicate, compliquée. Si l'on considère les Consolidés comme richesse, que doit-on faire avec les valeurs mobilières et immobilières achetées, créées grâce à l'émission de cette rente perpétuelle? Peut-on faire état des actions de Suez, du domaine de l'Etat? Ne faudrait-il pas tout au moins défalquer les Consolidés possédés par des étrangers?

Il y a lieu de se préoccuper de l'évasion du paiement sur les droits de succession. A la mort du testateur, les exécuteurs doivent obtenir l'homologation du testament; ils sont, sous des peines déterminées, obligés de déclarer la valeur entière de la fortune; la déclaration est faite sous serment; les estimations sont soumises à la vérification d'experts. Le testateur peut éviter les droits posthumes par des dons entre vivants. Mais si les dons entre vifs ne sont pas antérieurs d'une année au moins, ils sont soumis aux droits de succession. Dans les dix dernières années, ils se sont élevés à 13 millions et demi (2).

En 1894, M. Harris, se fondant sur les droits de succession, avait estimé la richesse de l'Angleterre à 8.587 millions de livres, le montant annuellement soumis étant de 235 millions par an. En multipliant par 29, au lieu de 36 comme il l'avait fait, il arrive à 6.815 millions pour 1893, contre 7.688 millions pour la moyenne des trois dernières années. L'accroissement de richesse aurait donc été de 860 millions en douze ans ou 72 millions de livres (moins de deux milliards de francs) par an. La population a augmenté de 4.500.000 habitants durant ces douze ans (3).

M. Harris craint qu'il y ait un ralentissement marqué dans les progrès de la fortune privée en Angleterre. Il ajoute que M. de Foville, dans une brochure récente, a constaté la même tendance pour la France.

Dans une série de tableaux, nous trouvons le détail des données sur lesquelles les deux auteurs ont travaillé. Ils ont établi une estimation de la valeur du mobilier garnissant les maisons et logements dans le Royaume-Uni, d'après la valeur du loyer annuel. Ils se sont fait aider par un taxateur juré-commissaire-priseur, qui avait étudié la question pour le fisc anglais (Estate Duty Department). Le total est de 599 millions de livres (4).

M. Chiozza Money, membre du Parlement anglais, dans le cours de la discussion, a rendu un hommage mérité au labeur entrepris par MM. Harris et Lake, mais il ne leur a pas ménagé les critiques. Tout d'abord il leur reproche d'avoir omis le nom des statisticiens, qui ont essayé de résoudre le problème de l'estimation de la fortune publique et privée par d'autres méthodes et ensuite, d'avoir été trop durs dans l'appréciation des travaux antérieurs. L'évaluation du mobilier, après

(1) De 1660 à 1901, la couronne d'Angleterre a passé dix fois à un nouveau souverain, cela donne vingt-quatre ans en moyenne. Pour la France, de Hugues Capet à Louis XVI, la moyenne a été de vingt-cinq ans huit mois. Pour 807 pairs d'Angleterre, morts dans les deux derniers siècles, la tenue moyenne a été de vingt-huit ans, pour 497 morts au XIXe siècle de trente années et trois mois.

(2) Mobilier 175 millions, dépôts dans les Caisses d'épargne 200 millions, dans les Sociétés de prévoyance 160 millions, argent en caisse 42 millions, marchandises, outillage agricole 250 millions.

(1) La Rente française, écrit encore M. de Foville, est une valeur très positive pour le rentier; c'est pourquoi elle doit figurer dans l'évaluation du montant cumulé des fortunes individuelles. Mais ce qui est une richesse pour le créancier est tout le contraire d'une richesse pour le débiteur.

(2) Les donations entre vifs sont moins fréquentes en Angleterre qu'en France; la liberté de tester est plus grande en Angleterre. L'usage de doter les filles n'y est pas universel.

(3) Cela donnerait 207 livres (5.175 fr.) par tête qui rapporterait 175 fr. par an, 3 fr. 40 par semaine, 45 centimes par jour.

(4) 3.277.075 maisons, d'un loyer annuel de 6 livres en moyenne, renfermeraient un mobilier de 18 liv st. chacune, 2.622.182 d'un loyer de 12 liv. st., un mobilier de 40 liv. st. Quant aux très forts loyers, il y en aurait 1.673 entre 700 et 1.000 liv. st. avec un mobilier de 5.500 liv. st., 1.696 au-dessus de 1.000 avec un mobilier de 6.000. Ce sont des évaluations bien conjecturales.

★

décès, se fait avec une déduction considérable : le fisc prend une autre base que le propriétaire du mobilier, et il y aurait lieu, sans doute, de relever les chiffres de l'expert qui a établi les moyennes citées par M. Harris, tout au moins à partir d'un certain chiffre. M. Chiozza Money rappelle qu'il a évalué le capital engagé dans le commerce à 1.850 millions de livres. Le pesssimisme des auteurs de la communication provient en partie de ce qu'ils ont pris pour point de comparaison des années dans lesquelles les Consolidés ont valu 112 (avant 1900) et 86 (actuellement). Il est mort moins de millionnaires en 1903-1906 qu'en 1900-1903. Un fait qui frappe l'attention, c'est le montant relativement peu considérable de richesse accumulée, de fortune acquise en comparaison du revenu national. Il ne se ferait pas suffisamment d'épargnes et l'on dépenserait trop.

M. Coghlem a critiqué la méthode même, qui consiste à estimer la richesse d'un pays à l'aide d'un multiplicateur plus ou moins arbitraire appliqué au rendement des droits de succession. Le coefficient 29 lui paraît inférieur à la réalité. Ceux qui procèdent comme M. Harris supposent que le montant moyen de la fortune de chaque personne morte est équivalent au montant moyen possédé par chaque personne vivante ; si cela était exact, une estimation de la fortune globale s'obtiendrait en prenant l'ensemble des fortunes laissées dans une année déterminée, en le multipliant par le nombre des vivants et en le divisant par le nombre des personnes mortes. En procédant ainsi, la valeur de la fortune dans le Royaume-Uni passant par les mains du fisc, multipliée par 57 1/2, représenterait le total. Le coefficient de 57 1/2 donnerait un résultat tout à fait exagéré. Avec le coefficient de 29, on suppose que la plus grande partie de la fortune est possédée par des gens ayant plus de cinquante ans, que le taux de mortalité est de 34.5 par mille.

Les calculs peuvent être faussés par une diminution de la mortalité ou par une épidémie. Si l'on compare la période de 1900-1902 avec celle de 1903-1905, on trouve dans la première 2.159.699 décès, dans la seconde 2.044.847, soit une diminution de 5.31 0/0.

On a beaucoup discuté sur le multiplicateur 29, qu'on a été généralement d'accord pour trouver trop bas. M. Bailey, au sujet des gens n'ayant pas 10 livres, a rappelé que la « Prudential Assurance Company », dans sa branche ouvrière, avait encore, en 1905, des polices représentant 159.683.000 livres, appartenant à 16.050.000 polices, sur lesquelles il se paie des primes hebdomadaires de 1 3/4 penny (moins de 25 centimes) par semaine. Le fisc n'en aura rien. Il ne serait pas exact d'attribuer aux ouvriers et aux salaires en général la presque totalité des dépôts dans les caisses d'épargne. M. Bernard Mallet a rappelé les discussions de la Société de Statistique de Paris, en 1899, auxquelles MM. Coste et Besson prirent part ; ils arrivèrent à la conclusion que la durée d'une génération en France était de trente-trois ans ; c'est là-dessus que l'on s'est appuyé pour choisir le multiplicateur.

La communication de MM. Harris et Lake, suivant le major Craigie, vice-président honoraire de la Société Royale de Statistique, renferme des points qui peuvent donner matière à des controverses et à des opinions contradictoires ; les deux auteurs ne peuvent avoir la prétention d'avoir fait autre chose que d'apporter des éléments de discussion, ils sont loin d'avoir épuisé le sujet.

Arthur Raffalovich.

LE RACHAT DE L'OUEST

Le vote émis récemment par la Chambre des députés sur la question du rachat de l'Ouest n'a pas mis fin aux discussions que soulève la thèse du rachat des chemins de fer.

Il convient d'abord de faire remarquer que la question n'est qu'à moitié tranchée en ce qui concerne le réseau de l'Ouest lui-même, l'opinion de la Chambre pouvant ne pas être partagée par le Sénat. Les arguments invoqués par les adversaires du rachat semblent avoir, en effet, dans le pays de nombreux défenseurs. Il suffirait, pour s'en convaincre, de se reporter aux remarquables délibérations prises, en 1900, par 107 Chambres de Commerce ou Chambres consultatives, qui, toutes, sans exception, se sont montrées hostiles au projet de rachat de l'Ouest et du Midi.

Plus récemment encore (le 10 décembre dernier), les présidents des Chambres de Commerce, réunis en assemblée, après avoir entendu une déclaration de la Chambre de Commerce de Lille, protestant contre le rachat des chemins de fer et leur exploitation par l'Etat, l'ont approuvée à l'unanimité. Ils ont en même temps exprimé leurs regrets, en ce qui concerne le cas particulier de la Compagnie de l'Ouest, de ce que les Pouvoirs publics semblent vouloir procéder avec tant de hâte à cette opération, dont les résultats financiers et économiques sont au moins douteux.

C'est d'ailleurs ce danger du rachat au point de vue financier que M. Auguste Souchon, professeur à la Faculté de droit, s'est efforcé de faire ressortir, au cours d'une conférence fort intéressante, organisée par la *Fédération des Industriels et des Commerçants français* : « Au lendemain du rachat, il faudra que l'Etat fasse des frais énormes en matériel d'exploitation ou en amélioration de lignes. Ces frais, on les a estimés tantôt à 250 millions, tantôt à 500 millions, ce qui n'est pas médiocre preuve de la façon dont les chiffres peuvent danser dans une affaire pareille. Et qu'il s'agisse de 250 millions ou de 500 millions, c'est toujours à la bourse des contribuables, sous une forme ou sous une autre, qu'il faudra faire appel... Une autre question, qui ne manque pas d'intérêt, est celle de l'amortissement. Les Compagnies de chemins de fer amortissent leur passif. Quand ce passif sera devenu le passif de l'Etat, qu'adviendra-t il ? Comme amortisseur, l'Etat a fait ses preuves : elles sont dans l'histoire financière tout entière du XIXe siècle... Enfin, en ce qui concerne les avances, jugées trop considérables, faites annuellement à certaines Compagnies par l'Etat, celui-ci, après le rachat, retrouvera en difficultés dans son exploitation les pertes qu'il solde aujourd'hui en garanties d'intérêt. Si la Compagnie de l'Ouest rémunère insuffisamment son capital, c'est pour des raisons profondes qui, quel que soit le mérite qu'on attribue à l'exploitation de l'Etat, n'auront pas disparu du jour au lendemain parce que c'est l'Etat qui exploitera ».

D'ailleurs, à côté de ce point de vue purement financier, une autre question se pose. Les griefs qu'a pu engendrer l'exploitation des chemins de fer par des Compagnies privées n'auront-ils plus de raison d'être quand cette exploitation sera faite par l'Etat lui-même ? La réponse à cette question, dont l'importance ne saurait être mise en doute, a été développée d'une façon à la fois très nette et très documentée par M. Alfred Mange, le très distingué chef adjoint de l'exploitation des Chemins de fer d'Orléans, à l'issue de l'un des derniers déjeuners mensuels donnés, sous la présidence de M. André Lebon, par la Fédération des Industriels et des Commerçants français. M. Mange s'est attaché spécialement à mettre en relief les caractéristiques de l'exploitation des chemins de fer par l'Etat dans les principaux pays européens. Il fait ressortir que partout, en Allemagne, en Autriche-

Hongrie, en Danemark, en Belgique, le gouvernement qui, au moment du rachat, avait pris l'engagement d'exploiter les chemins de fer, non dans un but fiscal, mais au mieux des intérêts du commerce et de l'industrie, n'a tenu nulle part ses promesses. Puis il nous met en garde contre la suppression de tout frein à l'omnipotence de l'exploitant et de toute garantie pour le public. Il nous montre que les procédés administratifs et bureaucratiques de l'Etat ont partout renchéri l'exploitation, tout en indisposant le public, qui ne peut plus ni réclamer, ni obtenir justice, l'Etat se proclamant irresponsable dans la plupart des cas.

D'autre part, pour satisfaire aux exigences croissantes du budget, non seulement les réductions de tarifs et les améliorations de service ont été ajournées, mais même, dans la plupart des pays, les tarifs ont été relevés ou grevés d'impôts supplémentaires.

Enfin, la politique est intervenue dans l'exploitation des chemins de fer, tant au point de vue de la concession de tarifs avantageux, de l'établissement de nouvelles stations, de la création de nouveaux trains, que de l'avancement du personnel. M. Mange fait encore observer, en terminant, que les inconvénients de l'exploitation d'Etat sont d'autant plus accentués que le pouvoir central est plus soumis à l'influence du Parlement. Notre pays se trouve donc dans une situation particulièrement défavorable pour tenter l'aventure.

Quoi qu'il en soit, par son vote du 7 décembre dernier, la Chambre des députés s'est montrée favorable au rachat du réseau des Chemins de fer de l'Ouest. Il nous reste à attendre maintenant la décision du Sénat.

GEORGES BOURGAREL.

Société des Raffinerie et Sucreries Say

Dans ses « Informations Economiques et Financières », l'*Economiste Européen* a, le 28 décembre dernier, publié le bilan de l'exercice social 1905-1906 de la *Société des Raffinerie et Sucreries Say* clos le 30 septembre dernier Ce bilan se soldait par un excédent bénéficiaire net de 517.616 fr. 38, qui ressortait du compte d'amortissement et d'attributions ci-après :

Crédit	En francs
Montant de la réduction de 500 francs à 200 francs de la valeur nominale des 76.500 actions anciennes	22.950.000 »
Prime de 30 francs sur les 114.750 actions de priorité émises	344.250 »
Prévision pour pertes sur sucres	3.321.036 30
Prévision pour pertes sur créance H. Say	1.701.227 55
Versement des administrateurs	2.955.000 »
Liquidation Cronier	1.164.777 35
Obligations amorties pendant l'exercice	408.500 »
Bénéfices d'exploitation de la raffinerie, charges financières déduites	81.602 40
Ensemble	32.926.393 60

Débit	
Créance sur la liquidation H. Say et Cie	26.178.623 17
Pertes sur les liquidations de sucres et betteraves	179.973 27
Pertes sur les sucreries	2.401.688 95
Solde des grosses réparations aux sucreries	89.401 47
Amortissement statutaire des sucreries	1.440.130 95
Amortissements extraordinaires aux sucreries	382.370 55
— — à la Raffinerie	1.356.099 59
— sur divers comptes	380.489 27
Solde en excédent	517.616 38
Montant égal	32.926.393 60

Ainsi que nous le laissions prévoir, ce solde n'a pas été réparti aux actionnaires. Toutefois, depuis la clôture de l'exercice, à ce solde est venue s'ajouter une somme de 507.359 fr. 62, acompte de la liquidation Cronier, ce qui l'a porté à 1.024.976 fr. Observons qu'il reste encore, de ce chef, une dernière répartition à recevoir, mais elle ne pourra être faite par le liquidateur, M. Lemarquis, avant un certain délai.

Le rapport présenté par le Conseil d'administration de la *Société des Raffinerie et Sucreries Say* à l'assemblée générale des actionnaires du 27 décembre mentionne que l'exercice du 1er octobre 1905 au 30 septembre 1906 ne peut être envisagé que comme la liquidation d'un passé très douloureux. On pourrait aussi le considérer comme un exercice de réorganisation, en raison des mesures nouvelles qui ont été adoptées. L'entreprise, en effet, a été divisée en quatre services : 1° le raffinage ; 2° les sucreries et le matériel ; 3° l'administration, le contrôle et le service de caisse ; 4° le service commercial. Ces quatre services sont confiés à trois administrateurs, MM. Pélissier, Letort, Tinardon et à M. de Temmerman, qui, anciennement administrateur, reste directeur. Cette organisation laisse à chaque service l'initiative utile, sous le contrôle d'un Comité composé des quatre mêmes directeurs, et sous réserve des décisions du Conseil d'administration qui pourra décider de toutes les modifications que sembleront rendre nécessaires les résultats de l'expérience. En tous cas, la Société n'a plus un chef omnipotent comme du temps de M. Cronier, et c'est ce qui la met en état de ne plus voir se renouveler les durs mécomptes avec lesquels il lui a fallu compter.

En ce qui regarde l'exploitation même, le rapport fait remarquer que, pendant le dernier exercice, la crise sucrière n'a pas encore pris fin, et que l'écart entre le sucre brut et le raffiné a été insuffisant pour laisser tout le bénéfice normal auquel l'industrie sucrière a droit, étant tenu compte des lourdes charges qu'elle a à supporter. Celle des patentes, par exemple, qui était de 87.848 fr. 02 en 1905, pour la raffinerie, s'est trouvée presque quadruplée en 1906, à 321.646 fr. 81. Toutefois, la campagne sucrière qui s'achève et dont il sera rendu compte à la prochaine assemblée générale annuelle, fournira, en France, une production de sucres bruts inférieure, selon les évaluations, de 30 0/0 à la précédente. Si la demande mondiale des sucres reste active, on peut donc espérer que les stocks reviendront promptement à la normale.

Pendant l'exercice, la Société a procédé à des remaniements de comptes qui ressortent du bilan que nous rapprochons, en raison des modifications qu'il comporte, de celui du 30 septembre 1905 :

	Bilan au 30 septembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Caisse, banquiers et fonds en report	1.822.676 97	3.637.569 41
Portefeuille	812.935 35	662.014 69
Certificats d'exportation, coupons de taxes, etc.	» »	534.219.14
Comptes d'acheteurs de raffinés et de mélasse Say	1.951.116 67	2.156.930 80
Comptes et débiteurs divers	1.856.606 70	2.322.912 48
Droits payés au Trésor sur actions (à recouvrer)	» »	167.896 76
Sucres et approvisionnements en usine	7.002.240 55	7.153.423 78
Sucres bruts en entrepôt	5.936.837 50	4.989.800 »
Immobilisations et apports amortissements déduits)	40.157.672 15	37.785.978 60
Installations et acquisitions nouvelles (amortissements déduits)	18.135.710 19	16.879.864 01
Créance sur la liquidation Henry Say et Cie	26.178.622 67	» »
Comptes des sucreries :		
Caisse	69.552 03	52.300 74
Fonds publics (rente 3 0/0 à Ardres)	9.286 35	9.286 35
Banquiers	» »	26.022 62
Effets à recevoir	» »	5.315 95
Comptes et débiteurs divers	718.966 59	252.872 88
Avances à la culture et frais sur la campagne prochaine	2.802.189 02	1.087.013 60
Marchandises diverses, matériel de rechange, etc.	1.455.882 30	1.706.307 85
Profits et Pertes :		
Insuffisance des réserves pour couvrir les pertes et amortissements	15.121 63	» »
Total de l'actif	108.925.416 67	79.429.729 66

Passif	Bilan au 30 septembre 1905 (En francs)	1906
Capital-actions	38.250.000 »	15.300.000 »
— de priorité	» »	22.950.000 »
Capital-obligations	27.627.000 »	27.218.500 »
Warrants sur sucres en entrepôts (239.100 sacs)	6.069.000 »	» »
Comptes d'avances banquiers	8.033.264 25	» »
Comptes et créanciers divers	9.905.819 90	2.769.260 83
Effets à payer	10.211 35	» »
Institutions de prévoyance, caisse de retraites	1.110.592 50	1.222.832 60
Régie (droits à payer)	10.641.592 50	8.481.237 56
Droits dus au Trésor sur actions et obligations	» »	34.965 02
Intérêts et amortissements acquis aux obligations	377.775 »	351.087 20
Prévisions pour pertes sur sucres, liquidations et betteraves campagne prochaine	3.321.036 30	» »
Compte réserve pour différences dont la liquidation Henry Say et Cie a été débitée	1.701.227 55	» »
Comptes sucreries :		
Banquiers	834.806 55	» »
Effets à payer	428.932 99	204.668 60
Comptes et créditeurs divers	614.157 38	379.561 47
Solde à appliquer	» »	517.616 38
Total du passif	108.925.416 67	79.429.729 76

Ainsi établi, le bilan au 30 septembre 1906 laisse la Société avec des moyens d'action largement suffisants pour une bonne exploitation. Et comme pendant l'exercice écoulé la « Raffinerie » a fonctionné avec sa régularité et sa perfection habituelles; comme, d'autre part, les sucreries ont eu un fonctionnement excellent au point de vue industriel, bien entendu, car les marchés de betteraves conclus en 1905, en pleine hausse des sucres, les a laissées en déficit, — on peut dire que la *Société des Raffinerie et Sucreries Say* est en mesure de reprendre sa carrière productive interrompue par la crise qui a bouleversé les affaires sucrières et qui a eu pour elle de si tristes conséquences.

L'assemblée générale du 27 décembre a approuvé les comptes qui lui étaient soumis; elle a, en outre, donné quitus de leur gestion aux membres du Conseil d'administration et, notamment, à MM. Dorizon, de Temmerman et Leroux, administrateurs démissionnaires, le premier se retirant par suite de ses importantes fonctions de directeur de la *Société Générale* qui l'absorbent de plus en plus. Enfin, elle a réélu, comme administrateurs pour six ans, MM. Dejardin-Verkinder et Peytel, nommé commissaires des comptes pour l'exercice 1906-1907, MM. Du Vivier de Streil et Favereaux, et donné à chacun des membres du Conseil d'administration les autorisations prévues par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, en ce qui concerne toutes les opérations qu'ils pourront avoir à traiter avec la *Société des Raffinerie et Sucreries Say*, pour eux-mêmes, et les Sociétés ou Etablissements de crédit dont ils font partie.

Ajoutons qu'avant d'ouvrir la séance, le président du Conseil d'administration, M. Peytel, a rappelé que, dans ces derniers temps, il avait été dit que la Société se trouvait dans une situation embarrassée, qu'elle serait dans la nécessité de recourir à une émission d'obligations ou d'actions, et même de diminuer le capital tel qu'il a été reconstitué. Puis il a ajouté : « Je vous « déclare que c'est absolument inexact, et que la *Raf-* « *finerie* a tous les fonds nécessaires pour conduire « ses affaires dans les mêmes conditions qu'autrefois. »

A. Lechenet.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les douze mois de l'année 1906.

D'après les chiffres officiels, les importations en France du 1er janvier au 31 décembre 1906, se sont élevées à 5.229.425.000 fr., contre 4.778.908.000 fr. en 1905, et les exportations à 5.043.665.000 fr., contre 4.866.867.000 fr. Les importations pendant l'année 1906 ont donc été supérieures aux exportations de 185.760.000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

IMPORTATIONS	ANNÉE 1906	1905	Différence pour 1906
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	954.092	822.915	+ 131.177
Matières nécessaires à l'industrie	3.336.334	3.087.320	+ 249.014
Objets fabriqués	938.999	868.673	+ 70.326
Totaux	5.229.425	4.778.908	+ 450.517
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	731.011	780.542	— 49.531
Matières nécessaires à l'industrie	1.370.854	1.337.972	+ 32.882
Objets fabriqués	2.560.626	2.410.743	+ 149.883
Colis postaux (*)	381.174	337.610	+ 43.564
Totaux	5.043.665	4.866.867	+ 176.798

(*) Dont 33.810.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 32.484.000 francs en 1905.

Le mouvement de nos échanges en 1906 a donné de bons résultats. En effet, l'augmentation de nos importations, qui se chiffre par 450.517.000 fr. sur 1905 comprend pour 249.014.000 fr. de matières nécessaires à l'industrie, ce qui témoigne des besoins de nos usines et de leur activité. Nous devons toutefois observer que l'augmentation des importations des objets fabriqués se chiffre par 70.326.000 fr., ce qui est l'indice d'une lutte plus difficile contre la concurrence étrangère, et que celle des objets d'alimentation est de 131.117.000 francs, notre production indigène n'ayant pas suffi à nos besoins dans une aussi large proportion qu'en 1905.

D'autre part, tous les chapitres de nos exportations sont en augmentation, sauf ceux relatifs aux objets d'alimentation, et pour les mêmes causes de production déficitaire. Si, aux importations, il y a augmentation de 70.326.000 fr. pour les objets fabriqués, cette augmentation est plus que contre-balancée par celle des exportations, qui se chiffre par 149.883.000 fr., sans compter une plus-value de 70.326.000 fr. pour les colis postaux, représentant vraisemblablement des objets fabriqués pour la majeure partie.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de décembre 1906. Ce rendement s'est élevé à la somme de 262.868.700 fr., soit en plus-value de 14.498.700 fr. sur les évaluations budgétaires, mais en diminution

de 5.018.200 fr. sur les recettes du mois de décembre 1905, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur le mois de décembre 1905	
	(En francs)			
Enregistrement	+	4.455.000	—	235.500
Produits du timbre	—	.825.500	—	2.878.000
Impôt sur les opérations de Bourse	+	28.000	+	115.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	—	90.000	+	301.500
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+	7.132.000	—	1.750.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+	771.800	+	2.249.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	—	153.000	—	705.000
Sels	—	248.000	+	60.000
Sucres	—	985.000	—	520.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	4.413.400	—	1.655.700
Différence pour 1906	+	14.498.700	—	5.018.200

Voici, maintenant, la situation pour l'exercice 1906 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits de l'année précédente :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur l'année 1905	
	(En francs)			
Enregistrement	+	15.212.000	—	16.892.000
Produits du timbre	+	16.089.500	+	13.422.500
Impôts sur les opérations de Bourse	+	880.500	+	218.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+	6.987.500	+	5.554.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+	44.005.000	+	33.871.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+	351.200	+	2.267.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	—	1.554.000	—	1.840.000
Sels	—	730.000	—	»
Sucres	—	2.654.300	+	13.878.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	44.119.300	+	1.489.300
Différence pour 1906	+	122.706.700	+	51.968.800

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de décembre, de 12.433.680 fr., en diminution de 1.316.720 fr. sur les prévisions et de 259.420 fr. sur les recettes de décembre 1905.

Pour l'année 1906, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 55.352 francs de plus qu'il n'avait été prévu, et 3 millions 322.006 fr. de plus également que ceux obtenus pendant l'année 1905. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 17 avril dernier, disons qu'à la date du 1er janvier, les évaluations budgétaires s'établissaient à 554 millions 371.196 fr., et les rôles émis à 573.477.700 fr. et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.045.141.500 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 958.046.400 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 1.008.528.500 fr., la différence en plus aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 50.482.100 fr.

Pour l'année 1905, les recouvrements ne s'étaient élevés qu'à 981.886.000 francs, soit une différence de 26.642.500 francs en faveur de 1906. Disons encore qu'en 1906, les frais de poursuite se sont élevés à 1.785.100 francs, soit 1.70 pour mille, contre 1.760.300 francs en 1905, ce qui représentait 1.73 pour mille.

Le Nouvel Emprunt Serbe. — D'après les renseignements que nous avons été à même d'obtenir, l'émission du nouvel Emprunt du Royaume de Serbie 4 1/2 0/0 or, dont on s'est entretenu déjà à diverses reprises, aura lieu très prochainement.

Cet emprunt sera représenté par 190.000 obligations de 500 fr. Il sera amortissable dans un délai maximum de cinquante années, soit par voie de rachats au-dessous du pair, si les cours le permettent, soit, en cas contraire, au moyen de tirages semestriels. Chaque obligation de ce nouvel emprunt rapportera un intérêt annuel de 22 fr. 50, qui sera payé en or, au choix des porteurs, et dans les établissements qui auront été désignés à Paris, à Belgrade, à Bruxelles et à Genève. Ce paiement s'effectuera semestriellement, soit 11 fr. 25 le 2/15 avril et 11 fr. 25 le 2/15 octobre de chaque année. Ajoutons que les obligations et coupons du nouvel emprunt seront exempts de toutes taxes ou retenues, ainsi que de tous impôts existants ou futurs en Serbie.

L'annuité affectée au service de l'intérêt et de l'amortissement de l'emprunt atteindra le montant de 4.800.000 francs or, qui sera versé par l'Administration autonome des monopoles de Serbie. En effet, en dehors de l'engagement direct du Gouvernement royal serbe, et en conformité de la loi du 14/27 décembre 1906, article 3, cet emprunt est spécialement garanti par les excédents de recettes nettes de l'*Administration autonome des Monopoles*, après le service des emprunts, visés par les lois des 8/20 juillet 1895 et 26 juillet/8 août 1902. Ces excédents, en 1906, ont dépassé la somme de 14 millions de francs.

L'émission se fera avec le concours de la plupart de nos grands Etablissements de crédit. La souscription aura lieu, en effet, à la *Banque Impériale Ottomane*, au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à la *Banque de l'Union Parisienne*, chez MM. Hoskier et Cie, à la *Société Financière d'Orient*, et dans les sièges ou agences de ces Etablissements.

Comme il est aisé de le prévoir, l'opération qui va avoir lieu, recevra le plus favorable accueil, et, à ce propos, il n'est pas sans intérêt de mentionner que les souscriptions par correspondance seront reçues avant la date qui sera fixée pour l'émission, mais seulement pour des quantités de 10 obligations et au-dessus.

La Régie intéressée du Gaz à Paris. — La discussion du rapport de M. Desplas au nom de la première Commission sur l'exploitation du service du Gaz en régie intéressée et sur le mode de désignation de la Société qui sera appelée à assurer l'exploitation a commencé lundi à l'Hôtel-de-Ville. Elle se terminera probablement aujourd'hui, car l'accord semble s'être fait sur le rapport de M. Desplas.

La plupart des articles du projet de convention et du cahier des charges particulières y annexé, ont été adoptés lundi.

Une discussion s'élèvera certainement au sujet de l'article relatif à l'admission du gaz à l'eau, contre laquelle, on le sait, s'est prononcé le Conseil d'hygiène.

La Commission a ainsi prévu l'emploi éventuel du gaz à l'eau :

Pourra être également autorisée *par arrêté du Préfet de*

la Seine la distribution du gaz d'huiles lourdes, du gaz dit gaz à l'eau, enrichi ou non, mais ces gaz ne pourront être mélangés au gaz provenant de la distillation de la houille dans une proportion telle que la teneur en oxyde de carbonne dépasse en aucun point, ni à aucun moment, 15 0/0 en volume.

Le Préfet de la Seine fixera, la Société entendue, le mode de vérification.

Les techniciens affirment, en se basant sur l'exemple d'un nombre considérable de grandes villes étrangères et même françaises, que l'on peut aller sans inconvénient à une proportion de 20 0/0.

Parmi les modifications acceptées par la première Commission, la plus importante consiste à charger directement la Ville de Paris de pourvoir, soit par des prélèvements sur les dépenses d'exploitation, soit par des emprunts, aux dépenses de premier établissement.

La grande bataille se livrera sur la façon dont sera choisi l'adjudicataire.

Le rapporteur, tout en marquant la préférence de la première Commission pour l'adjudication pure et simple restreinte aux cinq demandeurs retenus, laisse le Conseil municipal libre de faire instituer un concours devant la Commission spéciale d'admissibilité formée par le Préfet de la Seine.

Enfin, une question qui à son importance, est celle de la compétence du Conseil d'Etat pour la ratification du contrat. Les légistes sont divisés là-dessus; certains pensent que l'homologation du Conseil d'Etat est suffisante; certains autres croient qu'il faut aller devant le Parlement.

Mais si cette dernière hypothèse est finalement admise, comme il ne s'agira que d'une loi d'intérêt local ne soulevant plus aucune question de principe, on estime qu'il serait possible d'en obtenir le vote en deux mois environ.

Les Projets de Conversion des Obligations 4 0 0 de la Ville de Paris. — On se souvient que le projet de conversion et d'emprunt présenté à la fin de l'année dernière au Conseil municipal par M. Chautard et contre lequel le Préfet de la Seine et le rapporteur général du budget de Paris avaient formulé diverses objections a été renvoyé à l'étude de la 1re Commission.

Celle-ci vient de décider qu'elle ferait un nouveau rapport sur cette question et a chargé M. Desplas du dossier.

Nous croyons savoir que, de son côté, l'Administration a étudié diverses autres combinaisons financières en vue de l'exécution de travaux scolaires et de distribution d'eau reconnus comme ayant un véritable caractère d'urgence.

Le Futur régime de l'Electricité à Paris. — La première Commission, après avoir entendu les délégués des Syndicats de l'alimentation, ceux des Syndicats des ouvriers électriciens et M. Victor Popp, qui a présenté un nouveau projet, entendra demain M. Félix Roussel, qui lui lira le rapport qu'il a préparé. On pense que la discussion pourra avoir lieu au cours de la semaine prochaine.

Crédit Foncier Argentin. — Ainsi que nous l'avons annoncé dans notre précédent numéro, la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, la *Société Générale* et la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* mettent en souscription publique demain, 26 janvier, 60.000 obligations 4 0/0 de 500 fr., du *Crédit Foncier Argentin.*

Ces 60.000 titres font partie d'une émission de 100.000 obligations dont la création a été décidée par le Conseil d'administration dans sa séance du 11 décembre 1906, conformément aux articles 22 et 30 des statuts.

Les nouvelles obligations sont au nominal de 500 fr., et elles sont productives d'un intérêt annuel de 20 fr., payable en deux coupons semestriels de 10 fr. les 1er janvier et 1er juillet de chaque année.

Ces titres seront amortis en cinquante ans, à partir de 1910, par voie de tirages au sort annuels ou par voie de rachats en Bourse si les titres sont cotés au-dessous du pair. Les tirages auront lieu dans la seconde quinzaine de novembre, et le remboursement des titres s'effectuera en même temps que le paiement du coupon de janvier. L'amortissement de tout ou partie de l'emprunt pourra se faire par anticipation, à dater du 1er janvier 1920. L'emprunt est soumis à l'impôt français.

Les obligations du *Crédit Foncier Argentin* sont créées jouissance du 1er janvier 1907, et émises à 470 francs, payables 70 fr. en souscrivant et 400 francs à la répartition qui aura lieu du 2 au 6 février prochain.

Le *Crédit Foncier Argentin* a été constitué en 1906, mais il profite dès ses débuts, nous l'avons dit, de l'expérience et de l'organisation d'une Société fonctionnant depuis plus de douze années dans le pays: la *Société Pastorale Belge Sud-Américaine.*

En vertu des arrangements intervenus entre les deux Sociétés, le *Crédit Foncier Argentin* continue, en quelque sorte, la *Société Pastorale* (dont les opérations seront limitées au chiffre actuel de ses prêts), et fonctionne en Argentine avec la même organisation et sous une même direction.

Observons que la *Société Pastorale*, fondée en 1894, a obtenu de son exploitation des résultats toujours normaux et que son bilan ne porte la trace d'aucun mécompte, ni au point de vue du paiement des intérêts sur les prêts consentis, ni au point de vue de leur remboursement.

Rappelons, d'autre part, que le développement rapide du *Crédit Foncier Argentin* est en relation directe avec les progrès réalisés par la République Argentine dans l'exploitation des richesses de son sol, à la faveur d'excellentes récoltes, et que ces progrès se sont manifestés par une augmentation constante de la surface des terres ensemencées, qui a triplé dans ces dix dernières années par la création de nouvelles lignes de chemins de fer, ainsi que de nouveaux ports destinés à faciliter l'exportation des produits agricoles.

En somme, l'appel au public, qui est fait actuellement, est assuré d'un réel succès.

La Banque d'État du Maroc. — Les statuts de la Banque d'Etat du Maroc ont été signés le 22 courant à la Banque de France. Le Comité des statuts, présidé par le gouverneur de la Banque de France, dans ses réunions des jours précédents et dans celle qui a eu lieu le même jour, a réglé toutes les questions relatives aux formalités à accomplir.

L'assemblée générale des actionnaires, qui doit se réunir à Paris, sera incessamment convoquée.

Chemin de fer Portugais du Val de Vouga. — C'est le 29 courant que sera close la souscription ouverte par le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* aux 20.000 obligations de 500 fr. nominal de la *Compagnie Française pour la Construction et l'Exploitation de Chemins de fer à l'Etranger*, qui serviront à la construction de la ligne de *Chemin de fer du Val de Vouga* (Portugal), et dont nous avons déjà parlé il y a huit jours.

La notice relative à cette émission mentionne que, par convention du 25 avril 1905 et par décret du 17 mars 1906, homologués par la loi du 20 décembre 1906 insérée au *Diario do Governo* du 24 décembre 1906, le gouvernement portugais garantit à la Compagnie le complément de recettes annuelles nécessaires pour fournir une rémunération de 5 0/0 au capital de construction fixé à forfait à 20 contos de reis, soit 111.000 francs par kilomètre, sans toutefois que le débours de l'Etat puisse dépasser 600 milreis, soit 3.330 fr. par kilomètre.

Une fois le réseau complet en exploitation, la garantie de l'Etat pourra s'élever annuellement à 102

contos de reis, soit 566.100 fr. Elle s'élèvera à environ 51 contos de reis, soit 283.050 fr., lorsque les deux tronçons à la construction desquels le produit du présent emprunt doit être affecté seront mis en exploitation. Cet emprunt de 10 millions nécessite une annuité s'élevant au maximum à 427.450 fr. 60, en tenant compte de l'amortissement au pair.

La longueur prévue pour cette partie du réseau étant de 85 kilomètres, cette annuité représente 5.028 fr. 80 par kilomètre ; le maximum de la garantie kilométrique de l'Etat s'élevant à 3.330 fr., il suffirait d'une recette kilométrique nette de 1.698 fr. 80 pour assurer le service des obligations. Or, les lignes similaires desservant au Portugal et ailleurs des contrées moins favorisées donnent une recette kilométrique nette d'au moins 7.500 fr. On voit que la marge est considérable. Observons que tous ces calculs sont effectués au change de 5 fr. 55 environ le milreis.

La notice à laquelle nous nous reportons observe qu'il y a lieu, de plus, d'insister sur les points suivants :

1° La garantie du gouvernement est donnée pour 99 ans, alors que la dette obligataire sera remboursée en 75 ans ;

2° Dans l'état actuel de la concession, les nouvelles obligations qui seraient émises pour l'achèvement du réseau ne pourront pas excéder 10 millions de francs et, par suite, le chiffre de garantie kilométrique sur lequel on a raisonné plus haut n'est pas susceptible d'être diminué.

Enfin, il est observé que les nouveaux titres, au prix de 462 fr. 50, cours d'émission, rapportent 20 fr. nets, se capitalisant ainsi à 4 32 0/0, sans tenir compte de la prime de remboursement au pair, qui n'est pas moindre de 37 fr. 50 par obligation.

Ajoutons que le Conseil d'administration de la Compagnie est ainsi composé : M. L. Le Chatelier, chevalier de la Légion d'honneur, ingénieur en chef des Ponts et Chaussées, président de la *Compagnie Française de Constructions Mécaniques* (*Anciens Etablissements Cail*) ; M. Buhot, chevalier de la Légion d'honneur, vice-président du Conseil d'administration du *Crédit Foncier et Agricole de l'Algérie;* M. Ricardo O'Neill, ingénieur à Lisbonne, administrateur du *Crédit Foncier Portugais* (*Credito Predial Portuguez*); M. A. de Vieira, chevalier de la Légion d'honneur, ingénieur des Ponts et Chaussées ; M. Hubert Laroze, à Paris ; M. Robaglia, chevalier de la Légion d'honneur, ingénieur en chef des Services des *Chemins de fer de Ceinture de Paris*. Directeur : M. R. Godfernaux, chevalier de la Légion d'honneur, ingénieur des Arts et Manufactures.

Compagnie des Chemins de fer Andalous. — Le projet de Convenio présenté par la *Compagnie des Chemins de fer Andalous* à ses obligataires ayant été définitivement homologué le 9 décembre dernier, l'*Association nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* a adressé, ces jours derniers, aux porteurs une circulaire pour les convoquer en assemblée générale le 31 janvier courant à l'effet d'élire le premier Conseil d'administration de la *Société Civile* ou *Syndicat des Obligataires*.

Cette circulaire indiquait aux porteurs les formalités qu'ils avaient à remplir pour assister ou se faire représenter à cette assemblée, et leur faisait connaître dans quelles conditions seront opérés : le règlement de la portion restée en suspens sur les coupons échus du 1er février 1905 au 1er décembre 1906 et l'échange des titres actuels contre des obligations à revenu fixe et variable.

En vue de l'assemblée du 31 janvier, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a été désignée pour recevoir les dépôts de titres appartenant aux obligataires désireux d'assister à cette assemblée. C'est aujourd'hui, 25 janvier, qu'expire le délai accordé pour effectuer ces dépôts. Observons que les récépissés de dépôt d'obligations dans un Etablissement de crédit sont reçus en représentation des obligations elles-mêmes.

Le Central Electrique du Nord. — On a introduit mercredi, sur le Marché en Banque, les actions de capital de la Société *Le Central Electrique du Nord*. Tout d'abord traitées à 112 fr., ces actions clôturent à 117 francs.

Cette Société a un capital social de 5 millions de francs représenté par 50.000 actions de 100 fr. chacune. Il existe en outre 50.000 parts de fondateur sans désignation de valeur et 10.000 obligations de 500 francs 4 1/2 0/0.

Le Central Electrique du Nord a pour objet d'exploiter toutes usines d'électricité, tant pour la production de la force motrice que de l'éclairage. Il peut construire tout matériel utilisé dans les entreprises de transport. En application de son objet social, il vient d'édifier dans le département du Nord, à Wasquehal, une splendide usine productrice d'énergie électrique.

Wasquehal est située non loin des charbonnages, au bord du canal de Roubaix, au centre du groupement formé par les trois villes, Lille, Roubaix et Tourcoing.

Grâce à son emplacement privilégié, le *Central Electrique* obtient la matière première, le combustible, facilement et à bon marché. D'autre part, au cœur d'une agglomération de plus de 600.000 habitants où les industries les plus importantes de la France se développent avec succès, ses débouchés sont assurés, grâce à la modicité du prix de vente de sa production.

L'usine de Wasquehal fournira le courant au chemin de fer électrique Lille, Roubaix et Tourcoing, aux tramways de Roubaix et Tourcoing, aux industries d'alentour, et pourra fournir l'éclairage à toutes les villes et communes du département du Nord.

Le Conseil d'administration de la Société est composé de techniciens spécialistes en matière d'électricité : M. A. Descubes, président de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*, ancien député ; M. L. Francq, ingénieur ; M. J. Ryex, ingénieur ; M. Ryndzunsky, ingénieur, administrateur délégué ; M. S. Schoenbrunn, administrateur de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* ; M. Kervyn de Meerendré, propriétaire.

Automobiles Jean-Bart. — La Société anonyme française de Construction de Voitures Automobiles Jean-Bart (anciens Etablissements Prosper Lambert), dont les actions se traitent sur le marché en banque, au comptant, aux environs de 120 francs, a été constituée, en août dernier, au capital de 1.500.000 francs, divisé en 15.000 actions de 100 francs, dont 12.000 privilégiées et 3.000 ordinaires ; les premières, souscrites en numéraire et entièrement libérées, possèdent un droit de préférence de 5 0/0 avant que le même intérêt ne soit servi aux actions ordinaires. La Société Jean-Bart s'est rendue propriétaire des anciens Etablissements Prosper Lambert moyennant le paiement d'une somme de 575.000 francs et l'attribution de 3.000 actions ordinaires à M. Lambert. De ce fait, elle est en possession d'un important immeuble, nouvellement construit, dans lequel sont installés les usines, les ateliers, les bureaux, les magasins, etc., plus trois maisons d'habitation, le tout occupant une superficie de 7.000 mètres et sis à Nanterre, route Nationale de Paris à Cherbourg, toute l'installation, l'outillage, le stock de marchandises en magasin (stock d'une valeur de 200.000 francs).

La nouvelle Société s'est entourée de personnes possédant toutes une grande compétence en matière automobile.

Le Conseil d'administration est présidé par M. J. Malesset, juge au Tribunal de commerce, membre du Conseil supérieur des Colonies, propriétaire des Fonderies d'Art (ancienne maison Thiébaut frères), des Fonderies de Bronzes d'Art (anciens Etablissements Monz) et administrateur des Usines Darracq.

L'exploitation industrielle est placée sous la direction de M. Ragon, ingénieur de l'Ecole Centrale des Arts et Manufactures, expert en matière automobile auprès des tribunaux.

La Société de Voitures Automobiles Jean-Bart vient d'obtenir, au Salon de l'Automobile, une médaille de vermeil. Son carnet de commande, des plus chargés, lui assure la vente de sa production pour une longue période.

Formée en août 1906, les statuts de la Société prévoient que, par exception, le premier exercice prendra fin au 31 janvier 1907 (Exercice de six mois).

Or, les résultats obtenus dans ce laps de temps relativement très court sont tels que l'assemblée générale, qui se réunira après la clôture de l'exercice, pourra décider, assure-t-on, la distribution d'un dividende important.

Canadian General Mining. — La *Canadian General Mining Company, limited,* dont les actions se traitent sur notre marché en banque au comptant à 55 fr., est une Société anonyme dont le siège est à Paris, 4, rue Drouot. Elle est au capital de 60.000 liv. st., divisé en 50.000 actions ordinaires de 1 liv. st. et de 10.000 actions de fondateur de 1 liv. st. également.

Cette Société, formée le 18 février 1905, a pour but l'exploitation de deux mines de mica, situées au Canada, l'une Comté de Berthier, province de Québec, l'autre même province, Comté Charlevoix, la première dite Maisonneuve et la seconde Pied des Monts.

On sait que le mica est une matière relativement rare, surtout employé comme isolant en électricité. Il est également employé pour les poêles à combustion lente, pour faire des verres de lampes, des regards de fours, sous forme de micanite, comme calorifuge, etc.

Les déchets de mica, broyés et transformés en poudre s'emploient dans l'industrie du papier peint et dans la fabrication des fleurs artificielles.

Son débouché de beaucoup plus important, est dans l'industrie électrique. On peut dire qu'il est, jusqu'à ce jour, le seul isolant connu pouvant résister à de hauts voltages. Le mica blanc ou muscovite est le plus isolant de toutes les espèces connues, par conséquent le plus recherché et celui dont le prix est le plus élevé. Il est rare sur le marché.

L'emploi de l'énergie électrique se répandant de plus en plus, le marché du mica a suivi la même progression. Le Canada et les Indes sont les deux pays producteurs du mica par excellence.

Port de Bahia. — Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie Concessionnaire des Docks et Port de Bahia,* introduites le 2 janvier sur le marché de Paris, sont toujours l'objet de bonnes demandes. Elles se tiennent maintenant à 459 fr.

Ces titres, en raison de la garantie qui leur est affectée et qui est constituée par un impôt de 2 0/0 or sur les importations totales du port de Bahia, sont intéressants. La province de Bahia est, d'ailleurs, une des plus riches des Etats-Unis du Brésil. Elle a satisfait intégralement au service des intérêts de sa dette en or, sans user envers le gouvernement brésilien en 1900 d'un moratorium, c'est-à-dire sans avoir recours, pour le paiement du coupon, à la Rente Funding Loan.

Rappelons en outre que, pour la construction et l'installation du port, tout mécompte à provenir d'erreurs de prévisions ou de difficultés techniques imprévues paraît être écarté pour la Compagnie, en raison des arrangements intervenus avec l'Administration fédérale. Et comme, d'autre part, la Compagnie a traité à forfait, pour l'exécution des travaux, avec des entrepreneurs de premier ordre et largement cautionnés d'ailleurs, comme ces forfaits sont basés précisément sur les prix unitaires susdits, elle est, de ce côté, à l'abri de tout aléa.

Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries en Russie (Makeevka). — Cette Compagnie a réuni ses actionnaires en assemblée générale annuelle le 27 décembre 1906, à l'effet de leur présenter les comptes de l'exercice 1905-1906. Voici le bilan qui a été soumis aux intéressés, et que nous rapprochons de celui de l'exercice antérieur :

	Bilan au 30 juin 1905	Bilan au 30 juin 1906
Actif	(En francs)	
Caisse, banque, portefeuille...	266.557 41	859.606 65
Portefeuille de titres..........	322.238 98	248.083 43
Prêts et avances..............	1.201.357 29	1.301.177 27
Primes à amortir sur obligations 4 1/2 0/0............	1.949.010 »	1.949 910 »
Constructions générales.......	20.515.763 48	21.319.671 16
Mobilier général, approvisionnements, magasins généraux	5.568.375 58	6.053.955 88
Débiteurs divers..............	4.057.177 54	4.439.243 83
Frais de constitution de la Société..................	70.454 28	70.454 28
Frais de recherches de minerais et autres...............	391.635 95	401.105 91
Frais de premier établissement et d'installation............	1.485.035 76	1.487.633 70
Modification de marchés de minerais de fer..........	1.591.387 38	1.583.837 61
Modifications des conventions de transport avec les houillères de Makeevka...........	1.919.952 »	1.919.952 »
Profits et pertes exercices antérieurs..................	4.244.005 91	4.244.005 91
Profits et pertes : perte de l'exercice..................	» »	1.126.637 73
Total..........	43.582.951 56	47.005.275 21
Passif		
Capital (39.000 actions)........	16.000.000 »	16.000.000 »
Obligations 4 1/2 0/0 (1900-1935)......................	14.002.500 »	13.775.000 »
Intérêts courus, mais échus, sur obligations 4 1/2 0/0....	127.748 80	125.673 23
Obligations amorties.........	997.500 »	1.225.000 »
Provisions pour créances litigieuses......................	132.459 89	541.107 20
Créditeurs divers..............	11.913.071 38	15.338.494 78
Profits et pertes..............	409.671 49	» »
Total..........	43.582.951 56	47.005.275 21

Les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices ressortent des tableaux ci-dessous :

EXERCICE 1904-1905

	Francs
Produits	
Bénéfices sur ventes de divers produits.......	2.190.185 72
Charges	
Charges financières et d'administration........	1.669.848 02
Impôts en France..........................	73.926 76
Pertes diverses et différence de change........	36.739 45
Solde créditeur............................	409.671 49
Somme égale.................	2.190.185 72

EXERCICE 1905-1906

	Francs
Charges	
Excédent des charges financières et d'administration sur les bénéfices industriels.........	1.027.320 88
Impôts en France..........................	78.071 61
Pertes diverses et différence de change........	21.245 24
Solde débiteur................	1.126.637 73

En raison de la perte signalée pour l'exercice 1995-1906, le « Compte de Profits et Pertes » de la Société se trouve maintenant débiteur de 5.370.643 fr. 64.

Le rapport du Conseil fait ressortir qu'en ce moment les troubles et les grèves ont à peu près cessé, et que, d'autre part, on peut constater une amélioration du côté de la situation politique. Aussi, la main-d'œuvre ne fait-elle pas défaut.

Malgré tout, l'activité commerciale laissant encore à désirer, les ateliers ne travaillent qu'à une allure qui est loin d'être en rapport avec les charges financières et avec l'outillage de la Société. Si la situation actuelle ne s'améliore pas sensiblement, on peut donc craindre

que l'exercice 1906-1907 ne soit pas encore satisfaisant.

Toutefois, la Société semble être en mesure de profiter largement de la reprise industrielle dès qu'elle se manifestera. Elle est en particulier parfaitement outillée pour fabriquer la tôle galvanisée qui constitue la plupart des toitures en Russie, et qui offre par cela même d'importants débouchés à ses produits.

The De Mello Brazilian Rubber Company. — Les actions privilégiées de cette Compagnie ont été introduites mercredi sur le marché en banque au cours de 50 francs. Elles se sont élevées ensuite à 54 francs, et finissent à 52 fr. 50.

Ainsi qu'il a été déjà dit, la hausse incessante du caoutchouc devait attirer l'attention sur les entreprises de caoutchouc, et notamment sur la *De Mello Brazilian Rubber Company*. Il est intéressant, à ce sujet, d'indiquer les productions des grandes Compagnies qui exploitent ce produit, et les résultats qu'elles obtiennent.

Compagnies	Production du caoutchouc	Bénéfices
—	—	—
	Kilos	Francs
De Mello Brazilian Rubber Cy	538.000	2.450.000
Sultanats du Haut-Oubanghi.	147.000	750.000
Ekela Kadei Sangha.........	112.000	675.000
Haute Sangha..............	98.000	440.000
Lobay.....................	80.000	700.000
M'Poko....................	80.000	600.000
Haut-Ogoue................	30.000	450.000
Haut-Congo................	60.000	342.000

On voit, par ce qui précède, le rang qu'occupe la Société *The de Mello Brazilian Rubber Company* dans l'industrie du caoutchouc.

Les documents que nous avons sous les yeux et qui concernent cette entreprise, rappellent tout d'abord que, grâce au développement de l'industrie en général, et plus spécialement de l'électricité et de l'automobilisme, les emplois du caoutchouc se sont multipliés, et que les prix de ce produit ont doublé en peu de temps, ce qui met les possesseurs d'anciennes plantations en posture favorable. Or, M. de Mello comptait parmi ceux-ci. En quinze ans, sa plantation a en effet atteint le chiffre de 360.000 arbres couvrant 280.000 hectares de terrain près de la rivière d'Acre, non loin de Manaos, territoire naguère contesté entre le Brésil et le Chili. Pendant dix ans, les arbres n'ont été l'objet d'aucune exploitation, pour éviter leur affaiblissement par une mise en valeur prématurée, mais dès que l'exploitation a commencé, elle a montré un développement suivi, la production étant passée de 196.000 kilos en 1901 à 539.000 kilos en 1906.

Sous son ancienne forme, la Société n'avait guère le moyen de se procurer les ressources dont l'emploi permettait un nouvel accroissement de la production. Mais grâce aux capitaux obtenus par la transformation de l'affaire, les promoteurs espèrent arriver à une production annuelle de 1 million et même de 1.500.000 kilos, dont l'écoulement leur paraît aisé, le caoutchouc De Mello comptant parmi ceux qui font prime sur le marché.

Les bénéfices ne pourraient que se ressentir favorablement d'un tel accroissement d'activité. Ils atteignaient 903.168 fr. en 1902 et, après deux exercices pendant lesquels l'exploitation a été gênée par les troubles survenus au Brésil, ils sont passés à 1.494.108 francs en 1905 et à 2.450.000 fr. environ en 1906. Or, le dividende de 7 0/0 aux actions privilégiées, prévu par les statuts, nécessite 301.000 fr., et celui des actions ordinaires 473.000 fr., soit ensemble 774.000 fr.

Le siège de la Société est à Londres, Salisbury House, London Wall. E. C., et la *Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud,* qui assure le service financier de la Société pour la France, en est également le représentant auprès de l'Administration du Timbre.

Notons que le Conseil d'administration se compose de MM. Charles Steel, Bernard Wise, James O. Callender, Walter B. Hopkins, à Londres; Lazare Weiller, Max Duchanoy, Charles Mascart, à Paris, et Sébastiao Francisco de Mello, à Manaos (Brésil).

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	17 janvier	24 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.649 128.051	2.651 790.520
Argent	990 842 592	987 747.449
	3.639 970.644	3.639 537.970
Effets échus hier à recevoir à ce jour	133.632	35.088
Portefeuille Paris — Effets Paris	506.624.897	507.156.592
Portefeuille Paris — Effets Etranger	56.749 354	58 739 881
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	111 449	149 893
Portefeuilles des succursales	672.170 093	646.370.404
Avances sur lingots à Paris	1 014 000	909.000
Avances sur lingots dans les succurs.	192.700	171 200
Avances sur titres à Paris	200.180.029	187.744.459
Avances sur titres dans les succurs.	400.677.198	391.255 349
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626 722	99.624.757
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.558.986	27 591.939
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	346.707	367.976
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	121.692.059	121.554 536
Total	6.034 436 039	5.986.928 293
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.915.708.950	4.833 152 125
Arrérages de valeurs déposées	29.732 382	23 763 041
Billets à ordre et récépissés	8 528.507	8.899.004
Compte courant du Trésor, créditeur	149 922 222	231.648.981
Comptes courants de Paris	462.674 122	441.070 569
Comptes courants dans les succursales	73.092.074	72.260.499
Dividendes à payer	5.566 997	4.514 208
Escompte et intérêts divers	4.069.207	4.821.740
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	157.358 901	139 015 448
Total	6.034.436.039	5.986.928.293

Comparaison avec les années précédentes

	29 janv. 1903	28 janv. 1904	26 janv. 1905	25 janv. 1906	24 janv. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.426.0	4.358.5	4.368.8	4.782.3	4.833.1
Encaisse or	2.511.8	2.345.1	2.692.7	2.853.8	2.651.8
— argent	1.094.5	1.103 6	1.101 4	1 057.6	987.7
Portefeuille	761.6	937.3	639 1	999.6	1.212.7
Avances aux partic.	442.4	478.4	498.8	489 1	578.0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	105.3	202.2	226.3	270.4	231.6
— partic.	467.9	459 1	484 1	731.1	513 3
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2.155.8	3 062.3	2.315.2	3.596.1	4.453.7

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 7 janvier et comme suite à l'avis nº 6719 du 30 juin 1906, la Rente Italienne d'un montant nominal de 8.100.434.840 lire de capital, est inscrite à la Cote officielle sous la rubrique « Italie 3 3/4 0/0 jusqu'à fin 1911 et 3 1/2 0/0 ensuite ».

Les transactions s'effectuent, au comptant et à terme, sur la nouvelle base de 3 3/4 0/0.

Négociations à terme par 1.875 fr. de rente et les multiples.

Les opérations déjà engagées en liquidation du 15 janvier doivent être considérées comme effectuées et passées à raison de 1.875 fr. de rente 3 3/4 0/0 pour 2.000 fr. de rente 4 0/0.

Jusqu'à l'échange des titres qui doit avoir lieu dans le courant du mois prochain, les livraisons s'effectueront en titres anciens 5 0/0.

Les Opérations de la Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Le *Bulletin de statistique* vient de

publier un tableau indiquant le montant des effets présentés à la compensation à la Chambre de compensation des Banquiers de Paris et la proportion dans laquelle les effets compensés et les effets non compensés mais réglés par mandats entrent dans ce montant. Ce tableau comprend les résultats obtenus de 1872 à 1906. Il permet de constater la progression des opérations, qui est très sensible. En 1872-1873 les effets présentés à la compensation représentaient un total de 1.602.584.727 fr. ; en 1875-1876 le chiffre s'élevait à 2 milliards 213 724.860 francs, en 1880-1881 à 4.084.534.785 fr., en 1890-91 à 6.008.883.202 francs.

Depuis cette date, l'augmentation du montant des opérations a été à peu près constante, comme on pourra s'en rendre compte par les chiffres suivants :

	Montant des effets présentés à la compensation	Effets compensés —	Effets non compensés réglés par mandats
	(En milliers de francs)		
1891-1892....	4.868.810	3.889.616	979.194
1832-1893....	4.715.231	3.823.776	891.455
1893-1894....	5.379.348	4.360.175	1.019.173
1894-1895....	6.143.529	5.527.627	615.902
1895-1896....	7.351.991	4.916.794	2.435.197
1896-1897....	7.549.527	4.874.062	2.675.464
1897-1898....	8.545.811	5.571.125	2.974.686
1898-1899....	9.567.528	6.245.628	3.321.900
1899-1900....	10.655.997	6.948.486	3.707.511
1900-1901....	10.663.949	7.201.849	3.462.100
1901-1902....	9.964.741	7.353.534	2.611.207
1902-1903....	10.816.293	8.022.989	2.793.304
1903-1904....	11.832.576	8.559.814	3.272.762
1904-1905....	13.886.789	10.276.465	3.610.323
1905-1906....	17.855.120	13.491.627	4.363.392

Quant aux opérations mensuelles de 1905-1906, elles ont été les suivantes :

Mois —	Effets présentés — Francs	Mois —	Effets présentés — Francs
Avril 1905...	1.181.462.310	Oct. 1905....	1.603.870.536
Mai 1905....	1.460.413.803	Nov. 1905....	1.683.615.955
Juin 1905...	1.288.904.898	Déc. 1905....	1.614.230.136
Juillet 1905..	1.338.114.477	Janv. 1906...	1.903.637.453
Août 1905...	1.307.980.105	Févr. 1906...	1.601.753.339
Sept. 1905...	1.341.564.109	Mars 1906...	1.529.573.040

Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris. — La Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris vient d'arrêter son bilan à la date du 31 décembre 1906.

Voici le résumé des opérations de l'année.

Cette Caisse a reçu :

En 300.615 versements, dont 32.482 nouveaux, la somme de 36.685.711 fr. 79.

En 2.653 transferts-recettes provenant de diverses Caisses d'épargne, la somme de 1.503.294 fr. 08.

En 153.999 parties d'arrérages de rentes appartenant aux déposants, la somme de 1.057.062 fr. 25.

En 7 versements provenant d'amortissement de rentes appartenant aux déposants, la somme de 6.000 fr.

En intérêts capitalisés pour le compte de ses déposants, la somme de 3.104.938 fr. 61.

Elle a remboursé, par contre :

En 165.396 retraits, dont 27.718 pour solde, la somme de 38.768.938 fr. 15.

En 1.934 transferts-paiements envoyés à diverses Caisses d'épargne, la somme de 842.052 fr. 38.

Elle a, en outre, versé à la Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse, en 133 placements effectués pour le compte de ses déposants, la somme de 45.790 francs.

Elle a acheté au nom de 5.294 déposants 142.128 fr. de rente, qui ont coûté 4.641.107 fr. 23.

Au 31 décembre 1906, le solde dû par la Caisse d'épargne de Paris à 635.491 déposants s'élève à 115.350.778 fr. 85.

Par suite, le nombre des livrets, qui était de 632.310 au 1er janvier 1906, a augmenté, dans l'année, de 3.181 ;

Et le solde dû aux déposants, qui était, au 1er janvier 1906, de 117.366.880 fr. 30, a diminué, dans l'année, de 2.016.101 francs 45.

Les inscriptions de rentes dont la Caisse d'épargne est restée dépositaire s'élèvent, en nombre, à 39.022, pour 1 million 71.538 fr. de rentes 3 0/0 et 3 0/0 amortissable, représentant, au cours moyen du 31 décembre, un capital de 34.027.695 fr. 02.

L'Octroi de Paris en 1906. — Les produits de l'octroi de Paris pendant le mois de décembre se sont élevés à 14 millions 435.681 francs, offrant une plus-value de 971.186 francs sur le mois de décembre 1905. Par rapport aux évaluations budgétaires, l'augmentation est de 719.381 francs.

Les recettes de toute l'année ont atteint 110.843.959 francs, offrant une plus-value de 2.343.859 francs par rapport aux évaluations budgétaires.

Deux mois seulement ont été inférieurs aux évaluations budgétaires : mai, de 276.275 francs et septembre de 15.945 francs. Tous les autres mois offrent des plus-values variant de 60.000 francs à 264.000, 507.000, 517.000 et 720.000 francs.

Pendant l'exercice, les alcools ont produit 22 millions, offrant une augmentation de 864.500 francs sur l'exercice 1905; les autres liquides : 15 millions, offrant une augmentation de 633.000 francs ; les comestibles : 36 millions, offrant une augmentation de 578.000 francs ; les bois à ouvrer : 3.658.000 francs offrant une augmentation de 125.000 francs ; les fourrages : 5.234.000 francs, offrant une augmentation de 452.000 francs ; les objets divers : 2.297.000 francs, offrant une augmentation de 23.000 francs.

Les combustibles ont produit 14 millions et demi, en diminution de 147.000 francs sur 1905, et les matériaux : 9.080.000 francs, en diminution de 8.000 francs, etc.

Les augmentations totales, déduction faite des diminutions, de 1906 sur 1905 sont de 2.793.000 francs.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 24 au 31 décembre 1906 (52e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1906	Rec. br. de la semaine 1905	Recettes brutes des années 1906	Recettes brutes des années 1905	Différence pr 1906
Etat	2.916	1.148	1.182	55.268	53.350	+ 1.918
Paris-Lyon-Méditer...	9.451	9.230	9.697	496.110	473.227	+ 22.883
— Chemins Algériens	513	215	244	12 166	10.246	+ 1.920
Nord	3.765	5.392	5.049	257 042	249 853	+ 7.189
Ouest	5.857	3.901	4.111	201.470	192.425	+ 9.045
Orléans	7.312	5.896	5.836	254.260	242.496	+ 11.764
Est	4.952	4.821	4.311	212.016	199.436	+ 12.580
Midi	3.830	2.181	2.318	116.217	114.928	+ 1.289
Est-Algérien	898	252	230	10 925	9.467	+ 1.458
Bône-Guelma	1.386	259	211	13 675	10.886	+ 2.789
Ouest-Algérien	296	73	80	4.123	3 856	+ 267
Lignes Algériennes	925	110	99	5.177	5 262	— 85
Médoc	103	29	31	1.471	1.446	+ 25

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La tendance du marché a été contrariée, cette semaine, par l'attitude de nos *Fonds Nationaux* influencés par les commentaires auxquels donne lieu le projet d'impôt sur le revenu auquel travail notre Ministre des Finances. Non pas, toutefois, que nos *Rentes Françaises* aient été beaucoup agitées, mais elles n'en ont pas moins eu à enregistrer des variations de cours qui témoignent d'un certain flottement.

La *Banque Impériale d'Allemagne* a réduit mardi son taux d'escompte de 7 à 6 0/0. Cette mesure, qui vient après celle que la *Banque d'Angleterre* a prise la semaine dernière, est la preuve indubitable d'une détente monétaire qui ne fera que s'accentuer si la situation de New-York n'empire pas.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à terme à 95 francs, est revenue à 94 fr. 57 1/2; elle clôture à 94 fr. 75 après s'être reprise un moment à 95 fr. 02 1/2. Au comptant, on a rétrogradé de 94 fr. 95 à 94 fr. 55 pour remonter à 94 75 et finir à ce cours.

La *Rente Amortissable 3 0/0*, que nous laissions à 95 fr. 45 au comptant, a touché 95 francs. Elle remonte à 95 fr. 75.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés un peu discutés.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin*

est à 79 fr. 50, contre 79 fr. 75; *Tunisien 3 0/0 1892*, 463 francs, contre 462 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 459 fr.; il restait, il y a huit jours, à 462 fr.; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 411 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été animées et soutenues.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 542 fr. 75, contre 536 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, à 452 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 francs; elles restaient, jeudi dernier, à 403 fr. 75.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, se retrouve à 417 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 4.020 francs, sont à 4.025 francs.

Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers, pour la quatrième semaine du premier semestre de 1907, s'élèvent pour notre grand établissement de crédit à 4.453.764 fr. 29.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* s'échange à 680 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont toujours un marché très suivi, demandées qu'elles sont pour les placements à long terme.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 504 francs, clôture à 501 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 485 fr., sans changement; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 499 francs; elles finissaient à 496 fr. 50 la semaine dernière; *Obligations Foncières 1895*, 470 fr. 25, au lieu de 470 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 458 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 504 francs.

L'*Obligation 2 60 0/0 Communales 1899* finit à 466 francs, au lieu de 470 francs.

Prochains tirages: 5 février: *Obligations Communales 2 60 0/0 1879; Communales 3 0/0 1880; Communales 3 0/0 1891; Communales 2 60 0/0 1892.*

★ ★ Les *Sociétés de Crédit* ont eu à enregistrer, quelques-unes du moins, un certain tassement, mais on les retrouve au dernier moment en bonne allure.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'échange à 1.565 francs comme il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.238 fr., se retrouve à 1.232 francs.

La *Société Générale* cote 666 francs, sans variation.

Le *Comptoir National d'Escompte*, est à 709 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 802 fr., au lieu de 803 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* cote son même cours de 670 fr. On laisse entendre que cet Etablissement maintiendra son dividende pour 1906 à 13 fr. 75 et reportera à nouveau son solde de bénéfices d'un million de francs environ.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'inscrit à 266 francs, au lieu de 265 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est à son même cours de 433 francs.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui se traitait la semaine dernière à 945 fr., est à 944 fr.

La *Banque de l'Algérie* se retrouve à 1.321 fr., contre 1.335 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine* est à 1.357 francs. Cette banque et les principales Sociétés de crédit de Paris viennent de prendre une participation de 1 million de livres sterling dans un *Emprunt siamois* de 3.000.000 de livres 4 1/2 0/0 à placer dans la clientèle à 98 50. Le reste de l'emprunt est souscrit à raison de 1 million de livres par l'Angleterre, de 750.000 livres par l'Allemagne et de 250.000 livres par le Danemark.

La *Rente Foncière*, de nouveau mouvementée, finit à 529 fr. au lieu de 549 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 163 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 464 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont montrées un peu irrégulières.

Le *Nord*, qui clôturait à 1.751 fr., est à 1.750 fr.; *Lyon*, 1.315 fr., contre 1.320 fr.; *Orléans*, 1.351 fr., au lieu de 1.370 fr.; *Est*, 874; il finissait, la semaine dernière, à 870 fr.; *Midi*, 1.100 fr., contre 1.096 fr.; *Ouest*, 849 francs, contre 842 francs.

Pendant l'année 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent sur celles de l'année 1905, les augmentations suivantes: *Paris-Lyon*, 22.883.000 fr.; *Nord*, 7.189.000 fr.; *Ouest*, 9 millions 045.000 fr.; *Orléans*, 11.764.000 fr.; *Est*, 12 millions 580.000 fr.; *Midi*, 1.230.000 fr.

★ ★ Le groupe des actions des *Entreprises Industrielles* et *Commerciales* a été diversement traité.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, finit à 328 fr., contre 339 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* est passée de 522 fr. à 523.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* vient de progresser de 228 francs à 249 francs.

La *Thomson-Houston*, que nous laissions à 760 francs, reste à 757 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est revenue de 172 francs à 168 francs.

La grève qui a éclaté mardi semble devoir ne pas durer.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) finit à 293 fr. à terme.

La *Société d'Electricité de Paris* gagne 21 francs à 437 francs.

L'*Omnium Lyonnais* s'échange à 145 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 223 francs, contre 225 fr.; actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 280 fr., contre 276 francs; actions des *Chargeurs Réunis*, 671 fr. au comptant; elles finissaient à 695 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui s'échangeait à 639 francs, est à 654 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui clôturaient à 250 fr., finissent à 252 fr.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont demandées à 640 francs, *Obligations 4 1/2 0/0*, 500 francs, contre 500 francs.

L'action *Suez* se traite à 4.500 fr. au comptant.

Pour les deux premières décades de janvier 1907, les recettes du Canal s'établissent à 6.020.000 francs, contre 6.170.000 francs pendant la même période de 1906 et 7.350.000 fr. en 1905.

Les *Omnibus*, ont repris de 865 francs à 899 francs, pour finir à 890 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la seconde semaine de 1907, se sont établies à 868.243 fr. 40, contre 830.460 fr. 65 pendant la même semaine de 1906, d'où une augmentation de 37.782 fr. 75 pour l'année en cours. Du 1er au 14 janvier, les recettes totales pour 1907 se chiffrent par 1.797.435 fr. 50, en plus-value de 71.085 fr. 50 sur celles de la même période de 1906.

Les actions des *Voitures à Paris* se traitent à 248 fr., au lieu de 251 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* cote 289 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont montrés généralement fermes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui cotait 87 fr. 60 il y a huit jours, finit cependant à 87 fr. 40.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*), clôture à 94 fr. 50, contre 94 fr. 40.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 95 fr. 12 1/2, au lieu de 94 fr. 70.

La *Rente Italienne* se retrouve à 101 fr. 30 au comptant.

Les *Fonds Russes* ont une tenue satisfaisante.

Le *5 0/0 1906 libéré* finit à 88 fr. 32, au lieu de 88 40; *5 0/0 1906 libéré de 68 0/0*, 87 fr. 75, contre 87 fr. 95; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 63 fr. 90, sans variation; *Russe 3 0/0 1896*, 62 fr. 70, contre 62 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, s'inscrit à 85 fr. 10, au lieu de 84 fr. 35.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* finit à 96 fr. 75, au lieu de 96 fr. 25.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 511 francs. On laisse entendre que cette Société songe à augmenter son capital social.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 694 fr., s'inscrit à 696 fr. Quelques réalisations d'acheteurs en bénéfice se sont produites qui ont été de suite absorbées.

La *Banque d'Athènes* finit à 138 francs à terme, et à 139 francs au comptant, contre 139 fr. et 140 fr. 25 il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 232 francs, comme jeudi dernier.

La *Banque du Nord* est à 1.140 fr. au comptant, recherchée ainsi.

Le groupe des *Banques Mexicaines* a donné de nouveau lieu à de bons échanges.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 687 francs au comptant, contre 682 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.000 fr., au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* finit à 492 fr. au lieu de 490 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont recherchées à 392 fr. 50, et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 394 francs.

Les *Obligations du Port de Rosario* ont été recherchées à 491 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se montrent un peu hésitantes.

Les *Andalous* sont à 258 fr., contre 260 fr.; *Nord de l'Espagne* 289 fr., au lieu de 292 fr.; *Saragosse*, 451 fr. contre 452 fr.

Pour l'année 1906, les recettes des trois principales *Compagnies de Chemins de fer espagnoles* présentent les variations suivantes sur celles de 1905 : Augmentations : *Madrid-Saragosse*, 4.688.705 pesetas; *Nord de l'Espagne*, 4.017.401 pesetas. Diminutions : *Andalous*, 692.284 pesetas.

La *Sosnowice*, qui avait déjà repris à 1.266 fr., se retrouve à 1.279 fr. *Briansk*, 308 fr., au lieu de 311 fr.

Le *Rio-Tinto*, par suite de réalisations, a reperdu le cours de 2.300 fr. pour le reconquérir de nouveau et s'inscrire à 2.330 fr. Au dernier moment, il est à 2.323 francs, contre 2.337 fr. la semaine dernière.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* est à 370 fr., contre 367 fr.; action privilégiée, 380 fr. au lieu de 373 francs.

Pour la première décade de janvier les recettes de cette Compagnie se chiffrent par 425.976 fr., contre 377.787 fr. pendant la même décade de 1906. D'où une augmentation de 48.189 fr. pour 1907.

Les obligations nouvelles 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont demandées à 463 fr. 50.

Il convient de rappeler que ces titres, qui ont un gage général sur tous les biens de la Société situés au Brésil, possèdent en outre une garantie kilométrique en or du gouvernement brésilien. De plus, il ne faut pas perdre de vue que cette ligne, qui a son point de départ à Port-Victoria, se dirige vers la ville de Pecanha et, de là, vers la ville de Diamantina, centre minier important et région de grande production de café de l'Etat de Minas-Geraès, soit une longueur de 700 kilomètres. Toute la zone qu'elle traverse est très peuplée, ce qui lui assure une exploitation intense.

MARCHÉ EN BANQUE

Bien qu'un peu irrégulier par suite des impressions diverses ressenties sur le *Marché Officiel*, le *Marché en Banque* a eu, dans son ensemble, une tenue satisfaisante.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 99 fr. 20, contre 99 fr. 10; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 30, contre 90 fr. 20.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* cote 75 fr. 62, comme il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* finit à 53 fr. 20, contre 52 fr. 90; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 90, sans changement.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est soutenue à 94 fr. 65.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* cotent 1.520 francs.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont recherchées à 459 francs.

Le *Cape Copper* s'inscrit à 210 francs, contre 204 fr. 50.

La *Tharsis* s'échange à 223 fr. 50, contre 224 francs.

La *Harpener* est à 1.647 francs, contre 1.644 francs il y a huit jours.

L'action de la *New Egyptian* se tient à 42 francs. Le rapide développement des entreprises de cette Compagnie, joint à la prudence dont a fait preuve le Conseil d'administration dans les diverses opérations qui ont été engagées, ne peut manquer de produire d'excellents résultats.

Les actions des *Machines Hartmann* finissent à 808 fr., contre 812 francs.

Les *Usines Maltzof* se tiennent à 1.044 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui finissait à 1.428 francs, reste à 1.425 francs.

Les *Aciéries du Donetz* cotent 840 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.330 francs, au lieu de 1.335 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* finit à 352 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste à 465 fr.

L'action *Huanchaca* s'échange à 123 fr. 50, contre 120 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* clôture à 710 francs, contre 723 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* se tient à 6.606 francs: elle cotait 6.695 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est recherchée à 283 fr. 50.

L'action du *Syndicat Minier* s'inscrit à 167 fr. 50, de nouveau très ferme. On annonce que les expéditions ont commencé aux mines de fer et manganèse de Castanviels qu'exploite la Société dans le département de l'Aude. Les livraisons se font à raison de 50 tonnes par jour en gare de Caunes et les dispositions nécessaires sont prises pour augmenter ce chiffre progressivement.

L'action des *Charbonnages de Laviana* clôture à 129 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se traitent à 301 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 82 francs.

Les actions de la *British Molybdénite C°* sont recherchées à 52 fr. 50.

D'après l'avis des spécialistes les plus autorisés, les aciers au nickel-molybdène sont tout indiqués pour l'industrie de la construction et aussi pour la fabrication du matériel de guerre. En outre, on a vu, au dernier Salon de l'Automobile, les constructeurs de châssis employer des tôles en acier-nickel-molybdène.

L'action *De Mello Brazilian Rubber*, introduite mercredi à 45 francs, est demandée à 52 fr. 50.

L'action *Photographie animée* commence à devenir rare; elle finit à 33 fr. 25. On dit que toutes les actions négociées en France bénéficieraient du vote de la prochaine assemblée générale conférant des droits privilégiés de dividende à une partie du capital.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est de nouveau demandée; elle finit à 295 francs.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 84 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord*, qui a débuté mercredi, jour d'introduction de cette valeur, à 115 francs, clôture à 117 francs.

Les *Mines de Guergour* clôturent à 815 francs.

Les actions de la *Compania Minera El Rey* sont demandées à 110 francs.

On sait que cette affaire est placée sous un patronage très honorable, ce qui, pour une jeune entreprise, est toujours la première des garanties à demander. En second lieu, elle a été étudiée par un ingénieur dont le nom fait autorité : M. de Catelin, dont le rapport peut être proposé comme un modèle du genre.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

24 janvier 1907.

Blé. — Le temps est resté doux et pluvieux pendant la première partie de la semaine sous revue, puis le froid a fait sa réapparition. Durant les deux dernières nuits, il a gelé d'une manière intense. Le Bureau central météorologique signale comme probable une accentuation de la baisse du thermomètre.

Il est vivement à désirer que ce régime rigoureux persiste, car il aura pour heureux effets l'anéantissement des mauvaises herbes et la destruction de la vermine qui infeste les champs. On croit généralement que les céréales en terre sont suffisamment développées pour résister aux attaques de l'hiver ; il n'en aurait pas été de même si l'abaissement de la température s'était manifesté une quinzaine plus tôt, c'est-à-dire à un moment où les terres étaient encore saturées d'humidité.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 87	22 87	23 12	23 12	23 12
Liverpool	17 79	17 76	17 53	17 51	17 96
Anvers	16 50	16 50	16 50	16 50	16 37
Berlin	22 68	22 59	22 87	22 93	22 87
Budapest	15 56	15 64	15 75	15 43	15 43
Chicago	14 15	14 68	14 47	14 51	14 89
New-York	15 99	15 82	15 61	15 70	15 16

Toujours peu d'affaires sur les marchés de province. Acheteurs et vendeurs observent la même réserve. Les premiers continuent à escompter de fortes concessions pour le printemps ; les seconds sont persuadés que la meunerie sera bientôt contrainte de faire des approvisionnements importants. Dans ces conditions, les prix ne sont soumis qu'à des variations insignifiantes.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions ont été encore très restreintes. On a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à 23 50 ; bonne qualité, 23 .. à .. .. ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75 ; blés blancs, 22 75 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est dépourvu d'activité, mais sa tendance reste ferme.

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Courant	23 12	23 12	23 12
Février	23 12	23 12	23 12
Mars-avril	23 25	23 12	23 12
4 de mars	23 37	23 25	23 37
4 de mai	23 37	23 12	23 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions sont toujours languissantes. Voici les cours :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Courant	29 37	29 25	29 37
Février	29 62	29 37	29 62
Mars-avril	29 87	29 62	29 87
4 de mars	29 87	29 87	29 87
4 de mai	30 12	30 12	30 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les prix sont inchangés. Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les trois premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er octobre au 31 décembre. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

Trois premiers mois	1905-1906	1906-1907	Différence
	(Hectolitres)		
Stock au début de la campagne	469.651	564.474	+ 94.823
Production	1.290.973	1.339.912	+ 48.939
Importations	32.628	41.668	+ 9.040
Total des ressources	1.793.252	1.946.054	+ 152.802
A déduire :			
Exportations	87.176	92.084	+ 4.908
Livraisons	850.567	791.093	— 59.474
Total	937.743	883.177	— 154.566
Stock au 31 décembre	855.509	1.062.877	+ 207.368
Contre, au 30 novembre	742.636	902.292	+ 159.656
Differ. au 31 décembre	+112.873	+160.585	+ 47.712

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 1er octobre 1906, possédaient un stock approximatif de 153.303 hectolitres (89.978 à la même date de 1905), et dont la production, durant les trois premiers mois de la campagne, est évaluée à 114.057 hectolitres, supérieure de 65.885 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (48.172).

La production des distillateurs et bouilleurs dont la fabrication est contrôlée, 1.225.855 hectolitres (1.242.801), accuse une diminution de 16.946 hectolitres, ou 1.3 0/0. On constate une augmentation de 48.939 hectolitres, soit 3.6 0/0, dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 478.987 hectolitres, contre 433.943 en décembre 1905, soit en plus 45.044 hectolitres.

Les exportations ont été de 33.408 hectolitres, au lieu de 28.552. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, 284.994 hectolitres, ont été inférieures de 7.524 à celles de décembre 1905 (292.518).

Le stock s'est accru de 160.585 hectolitres, contre seulement 112.873 en 1905.

Malgré son caractère plutôt défavorable, cette statistique n'a déterminé aucun mouvement sur le marché de Paris. Voici les cours :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Courant	41 75	41 62	41 62
Février	42 12	41 87	42 12
Mars-avril	42 62	42 62	42 75
4 de mai	43 87	43 50	43 75
4 premiers	38 62	38 75	38 75
3 d'octobre	37 62	37 62	37 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Les vins nouveaux ayant passé par l'épreuve des premiers froids, se sont dépouillés d'une façon assez complète. Il est donc possible maintenant de se rendre compte de leur qualité et de l'avenir qui leur est réservé.

Le *Moniteur Vinicole* a déjà terminé son enquête.

La place nous fait défaut pour que nous puissions reproduire ses appréciations particulières à chacune des régions. Voici ses conclusions :

« En résumé, dans la plupart des régions du vignoble français, la qualité des vins de 1906 est excellente. On est presque tenté de la trouver trop belle : le degré alcoolique élevé masque quelquefois un peu le bouquet ; il a facilité de plus la dissolution des éléments tanniques. C'est là évidemment une garantie de conservation ; mais, à la première impression tout au moins, il en résulte une certaine rudesse. La couleur, chez quelques-uns provenant de régions trop échauffées pendant ce dernier été, manque de vivacité, elle est un peu foncée et tire déjà sur celle des vins rancio. De ce côté il y aura donc quelques précautions à prendre pour ces sortes. Mais l'ensemble est celui d'une bonne réussite : avec le temps, le moelleux désirable se développera dans la

plupart des vins bien constitués, et on peut affirmer que les produits fins, destinés à se faire en fûts, puis en bouteilles, seront de garde et fourniront une bonne carrière. »

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1906
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	23 75	23 62	23 62	23 37	23 25
Londres............	22 22	21 86	21 69	21 92	21 90
Bruxelles...........	22 25	22 ..	22 ..	22 ..	22 ..
Amsterdam.........	21 84	21 60	21 96	21 84	22 08
Prague.............	21 63	21 36	21 31	21 42	21 81
Hambourg..........	22 37	22 12	21 93	22 12	22 06
New-York(moscovad)	38 25	35 40	35 40	34 26	.. ..

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les quatre premiers mois de la campagne 1906-07 (1er septembre au 31 décembre), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

	1905-06	1906-07
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises..........................	313.652	429.875
Production........................	928.129	668 722
Importations......................	11.973	23.107
Entrées de sucres libérés d'impôt.	1.720	2.730
Total des ressources......	1.255.474	1.124.434
Consommation.....................	205.002	200.316
Fabrication des bières............	147	225
Alimentation du bétail...........	25	397
Sucres des mélasses..............	4.029	3.244
Exportations......................	168.344	81.068
Expéditions de sucres libérés d'impôt..........................	12	2.254
Préparations sucrées exportées ...	1.509	1.749
Pertes matérielles et autres décharges..........................	5	274
Total du mouvement	379.073	289.527
Stock au 31 décembre	876.401	834.907
contre, au 30 novembre.....	734.088	796.381
Différence au 31 décembre..	+ 142.313	+ 38.526

Durant le dernier mois, la production a été de seulement 94.670 tonnes, contre 224.642 en décembre 1905 ; les importations se sont élevées à 2.584 tonnes, au lieu de 2.598 l'année précédente ; les ressources générales se sont accrues de 97.928 tonnes, contre 227.782.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 44.884 tonnes, contre 47.094 ; les exportations n'ont atteint que 11.538 tonnes, au lieu de 36.057 ; le total du mouvement est ressorti à 59.402 tonnes, contre 85.469.

Le stock s'est augmenté de 38.526 tonnes, au lieu de 142.313 en 1905.

A Paris, sur le marché des sucres blancs n° 3, cette statistique n'a pas été considérée comme favorable. La tendance est restée lourde et inactive. On a coté en clôture :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant................	26 37	26 ..	26 ..
Février................	26 62	26 12	26 12
4 de mars..............	27 25	26 62	26 62
4 de mai...............	27 62	27 12	27 ..
4 d'octobre............	27 50	27 12	27 ..
Roux 88° disponible........	23 62	23 37	23 25

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valen de 57 à 57 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Soies. — Sur le marché de Lyon, le volume des transactions a subi une nouvelle et forte réduction pendant la dernière huitaine. Après l'extrême animation qui a régné durant le quatrième trimestre de l'année 1906, cette accalmie s'explique tout naturellement, et elle n'implique en rien une diminution de la consommation.

Le *Bulletin des Soies et Soieries* fait remarquer certaines anomalies entre les cours des diverses provenances :

« C'est ainsi que les filatures de Canton ont beaucoup plus monté depuis six mois que les autres provenances et ont atteint des prix disproportionnés ; de même, dans presque toutes les provenances, mais particulièrement dans les filatures du Japon, les titres fermes ont été cotés aussi cher et même parfois plus cher que les titres fins. Il se peut que ces inégalités soient dues à une rareté réelle, à des exigences spéciales de la consommation ; mais un travail de nivellement de la cote semble devoir être le premier résultat de l'accalmie plus ou moins prolongée des affaires. S'opérera-t-il par un relèvement des sortes retardataires ou par une faiblesse des sortes en avance ? Ce qu'on peut constater quant à présent, c'est que, bien que notre place ait été influencée par un de ces brusques changements d'attitude dont le marché de Yokohama donne assez souvent le spectacle, les prix des sortes d'Europe et du Levant n'en ont pas, jusqu'à présent, été pratiquement impressionnés et que les employeurs en quête d'une qualité déterminée, se heurtent toujours à une très grande pauvreté des stocks à la vente. Vu les prix élevés, il est d'ailleurs peu probable que les employeurs fabricants aient dépassé, pour leurs achats de matières premières, les quantités nécessaires à l'exécution des commissions d'étoffes et constitué des approvisionnements de prévision. Il est donc permis d'espérer un courant d'affaires pour la fin de la campagne. »

On a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes extra, 14/16, 63 à 64 fr. ; Italie 1er ordre, 13/15, 59 fr. ; Piémont, 1er ordre, 18/20, 61 fr. ; Brousse petit 1er ordre, 13/15, 56 fr. ; Syrie 2e ordre, 9/11, 57 à 58 fr.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 janvier, à 17.461 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 16.924 au 31 décembre, et 15.058 au 15 décembre.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 12.414 tonnes, dont 7.662 provenaient de l'Amérique du Nord, 241 de l'Espagne et du Portugal, 700 du Chili, 1.600 de l'Australie et 2.211 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 11.877 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 537 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	27 déc. 1906	3 janv. 1907	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	107 10 .	105 . .	108 .. .	107 .	106 15 .
A 3 mois.........	109 .. .	106 7 6	108 15 .	107 15 .	108 .. .
Etain : disponible..	196 . .	191 15 .	189 10 .	189 .. .	192 10 .
— à 3 mois....	196 15 .	192 5 .	190 5 .	190 .	192 10 .
Plomb anglais : disp.	20 1 3	20	20 ..	20 . .	20 .
— espagnol : —	20 . .	19 17 6	19 17 6	19 17 6	19 18 9
Zinc : disponible..	28 5 .	28 2 6	27 17 6	27 2 6	27 2 6
—					
Glascow					
Fonte disponible..	62 1	62 1	60 9	63 4	59 2

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	12 janv.	19 janv.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	279 25	284 25
— Chili, 1res marques..............	281 75	288 ..
— en lingots et plaques de laminage	285 50	289 ..
— en lingots propres au laiton.....	288 ..	293 ..
— en cathodes...................	299 ..	305 ..
Étain Banka..............................	517 ..	508 50
Plomb, marques ordinaires............	56 25	56 ..
Zinc de Silésie............................	76 50	74 50

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 23 janvier 1907.

Les élections au « Reichstag ». — La confusion des partis. — L'abaissement du taux de l'escompte de la « Reichsbank ». — Plaintes au sujet des traités de commerce.

Nous sommes à la veille des élections et la confusion des partis semble être aussi grande qu'au début de la période électorale.

Ce n'est pas seulement dans le pays, mais dans les sphères gouvernementales, elles-mêmes, que règne cette confusion. On paraît exagérer quand on dit que le gouvernement lui-même ne sait pas au juste quel est le parti gouvernemental et c'est pourtant l'exacte vérité. Nous en avons pour preuve le dernier discours du prince de Bülow, au dîner du Comité colonial allemand.

La dissolution du *Reichstag* ayant été faite à propos d'une question coloniale, M. de Bülow se devait de soutenir la nécessité d'une politique coloniale. Il n'y a pas manqué : il a déclaré que la puissance et la grandeur de l'Allemagne étaient attachées au développement de son empire extérieur. On l'a cru sur parole, sans se demander ce que le Cameroun et le territoire des Herreros avaient jusqu'à présent donné de gloire et de prospérité à l'Empire. Mais après les questions coloniales, M. de Bülow a bien dû aborder les questions intérieures. Il y a fait des déclarations intéressantes. Les ennemis du gouvernement actuel sont le Centre catholique et le Socialisme. C'est contre eux que doivent voter tous les bons Allemands. Des frontières du Centre aux confins du Socialisme s'étendent des groupes divers que le gouvernement souhaite d'unir pour former une majorité gouvernementale, qui tiendrait les deux ailes extrêmes en respect. Ces députés, que le Chancelier voudrait voir se grouper en un solide faisceau, forment, à la vérité, deux partis bien opposés : les conservateurs et les libéraux. Mais M. de Bülow, en veine d'optimisme, espère les pouvoir réunir toujours contre la coalition du Centre et de l'extrême-gauche. Dans le pays, nul ne partage cet optimisme. Et du fait que M. de Bülow ne trouve à atteler au char de l'Etat que deux chevaux qui tirent chacun dans un sens différent, on conclut qu'il ne voit nulle part aucune majorité sur laquelle il pourra s'appuyer. Les organes d'opposition en sont tout joyeux ; les organes gouvernementaux annoncent sérieusement qu'au cas où cette éventualité se réaliserait, le gouvernement dissoudra, une fois de plus, le *Reichstag*.

L'événement de la semaine est l'abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, de 7 0/0 à 6 0/0. Cette mesure a été accueillie partout avec un véritable sentiment de soulagement. Depuis le 18 décembre, depuis plus d'un mois, ce taux d'escompte faisait peser un lourd impôt sur les transactions. A la fin de 1899, quand la *Reichsbank* fut forcée de relever le taux de son escompte à 7 0/0, elle le ramena à 6 0/0, le 12 janvier suivant La *Reichsbank* a pu procéder à cet abaissement, parce qu'elle n'a plus en circulation de billets soumis à l'impôt. A la fin de décembre, il en circulait pour plus de 572 millions de marks. Il est impossible d'émettre aucune opinion sur l'avenir de la situation monetaire de la *Reichsbank*, parce que cette dernière n'est pas seulement soumise aux demandes du commerce et de l'industrie, mais aux exigences du Trésor. Pour le moment, la *Reichsbank* se trouve avoir escompté 231 millions de bons du Trésor, dont 20 millions seulement ont été mis sur le marché.

Somme toute, le président Koch a pu faire ressortir, au Conseil de direction, tenu hier, que les rentrées sont plus favorables, qu'une réserve de billets franche d'impôt a déjà été obtenue par la Banque, mais que la situation reste malgré cela encore ; tendue cependant, on n'a pas voulu attendre plus longtemps pour réduire ce taux de l'escompte de 1 0/0.

Les dispositions du marché monétaire international ont influé, aussi, sur la décision de la *Reichsbank*. Ce sont ces dispositions qui ont déjà fait procéder à l'abaissement du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre.

Le marché financier a été bien impressionné par cette mesure, c'est-à-dire que la tendance générale s'est raffermie, mais sans qu'on ait retrouvé l'activité qui faisait défaut depuis plusieurs jours.

Les industries sont toujours en pleine activité et grand rapport. Et cependant, on a à enregistrer bien des plaintes des industriels. Ce sont les Chambres de Commerce qui se sont faites les intermédiaires de ces plaintes auprès du Ministre du Commerce de Prusse.

Elles se plaignent que les traités commerciaux conclus il y a deux ans par l'Allemagne avec certains pays ont été préjudiciables à l'industrie allemande. La Chambre de Commerce de Bonn fait ressortir que certains manufacturiers ont même été obligés de transporter leur industrie à l'étranger. Des cas identiques d'émigration sont signalés par les Chambres de Breslau, Magdebourg, Solingen et Cassel. Des usines de produits chimiques ont été transportées en Russie, en Autriche et en Suisse. Ces Chambres, sans critiquer les tarifs protectionnistes, demandent que les avantages concédés à l'industrie et à l'agriculture soient répartis plus justement.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	15 janv.	Dif. 7 janv.	13 janv.	Dif. 6 janv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	805.345	+ 82.480	925.799	+ 71.767
Billets du Trésor	57.896	+ 3.842	22.190	+ 3.602
Billets d'autres banques	33.540	+ 10.378	32.404	+ 12.444
Lettres de change	985.173	—140.400	891.197	—144.609
Prêts sur titres	99.767	— 57.944	85.786	— 28.106
Valeurs	230.994	— 29.738	163.864	— 31.186
Divers	116.409	+ 9.012	99.045	+ 7.878
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.458.571	—146.959	1.372.715	—142.591
Autres engagements à vue	559.237	+ 12.945	558.681	+ 34.185
Divers	67.502	+ 3.149	44.075	+ 196

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 novembre	809	1.349	586	1.143	52	+ 13	6
30 »	766	1.396	591	1.171	69	— 99	»
7 décembre	746	1.316	565	1.115	58	— 91	»
15 »	747	1.395	595	1.111	72	— 99	»
23 »	736	1.487	605	1.190	64	— 192	»
31 »	665	1.776	653	1.339	285	— 572	7
7 janvier	723	1.605	547	1.126	158	— 333	»
15 »	805	1.458	559	986	100	— 89	»

Les financiers allemands en Turquie. — La *National Review* donne dans un de ses derniers articles un aperçu suivant de l'activité des financiers allemands dans l'empire turc :

Les opérations si rémunératrices de l'unification de la Dette ottomane en 1903-1904 furent menées à bien par les groupes français et allemands agissant ensemble.

Au nom de la Deutsche Bank et de son groupe fut

achetée pour six millions de francs la ligne de chemin de fer d'Haïdar-Pacha à Ismid, soit 92 kilomètres, qui appartenait au gouvernement turc, mais dont l'exploitation avait été confiée à une Compagnie anglaise.

En même temps, l'Allemagne obtenait la prolongation de la ligne d'Angora, 487 kilomètres.

Puis vint la concession pour la construction de la ligne Salonique à Monastir 219 kilomètres.

Trois ans plus tard une ligne d'embranchement d'Eskishchir à Koniah, distance 145 kilomètres, s'ajoutait aux lignes déjà exploitées.

Le chemin de fer d'Anatolie et la ligne Salonique-Monastir sont sous le contrôle de la Deutsche Bank qui est largement représentée dans la direction.

L'argent reçu par ces deux Compagnies sous forme de garantie kilométrique est de plus de 200.000 livres sterling par an, ce qui s'ajoute à la somme totale empruntée par les chemins de fer.

Il semble maintenant que l'Allemagne veuille poursuivre ses succès en Mésopotamie et sur les bords du golfe Persique.

L'Impôt du Timbre en 1906. — En 1906, l'impôt sur le Timbre, sur les effets, a donné un rendement total de 15 millions 590.212 marks, soit une augmentation de 1.419.759 marks ou 10.02 0/0 sur le rendement de 1905.

Les Chemins de fer de l'Etat prussien en 1906. — Le réseau exploité par l'Etat prussien comprend actuellement 33.822 kilomètres dont 21.308 représentent des lignes principales et 13.184 des lignes secondaires. Le compte « capital » de ces chemins de fer est évalué à 9.173 millions de marks (près de 11 1/2 milliards de francs), soit 261.243 marks par kilomètre. Le matériel d'exploitation comprend 15.368 locomotives, 28.723 wagons à voyageurs, 7.580 fourgons à bagages et 324.618 trucs pour marchandises.

Pendant l'exercice écoulé, ces chemins de fer ont transporté 787 1/4 millions de personnes. Recettes : 459 1/4 millions de marks. Ils ont transporté en outre plus de 278 millions de tonnes de marchandises, non compris 16 1/4 millions de tonnes transportées gratuitement. Recettes : 1.146 1/4 millions de marks. Les recettes totales, pour le transport des voyageurs et des marchandises, se sont donc élevées à 1.729 1/4 millions de marks (environ 2 milliards 161 millions de francs). La recette kilométrique moyenne a été de 50.051 marks contre 47.223 l'année antérieure.

Les dépenses totales se sont élevées à 1.048 1/3 millions de marks, dont 472 1/3 millions pour rétribution du personnel. Parmi les dépenses pour le matériel, il a été consacré 180 millions de marks à l'entretien et au renouvellement du matériel roulant.

Les bénéfices pour l'année écoulée sont donc de 681 millions de marks (851 millions de francs), ce qui représente un intérêt de 7.32 0/0 du capital. L'exploitation des chemins de fer constitue donc une affaire exceptionnelle pour l'Etat prussien.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 janvier 1907.

L'abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* a donné de la solidité aux cours, mais n'a pas rendu son activité au Marché. On est resté sans affaires, quoique dans la plupart des compartiments on ait clôturé sur des plus-values.

Les actions métallurgiques ont profité surtout de l'amélioration des tendances. Les actions charbonnières ont fini, aussi, sur une légère hausse. Les autres actions industrielles bien tenues.

L'escompte libre est à 4 5/8 0/0. L'argent pour la liquidation, à 6 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 22 janvier 1907.

Le tremblement de terre de la Jamaïque. — La situation monétaire. — Nouvelle émission de Bons du Trésor. — Les conditions du travail en 1906.

La nouvelle du tremblement de terre de la Jamaïque a causé ici une émotion bien légitime. Des renseignements complémentaires arrivent chaque jour, mais ils sont souvent contradictoires. Néanmoins, le funèbre bilan de la catastrophe de Kingston paraît être définitivement de 400 morts.

On a commenté ici, très vivement, l'incident survenu dans cette dernière ville entre le gouverneur anglais de la Jamaïque, sir Alexander Swettenham, et l'amiral américain Davis. Les journaux ont dû vous tenir au courant de cet incident, qui a été déterminé par deux faits : 1° Les salves tirées par l'escadre américaine devant Kingston, malgré les objections du Gouverneur qui estimait que ces coups de canon intempestifs effraieraient une population rendue nerveuse par la catastrophe ; 2° le débarquement de marins américains dont le Gouvernement a refusé le concours, jugé par lui inutile pour le maintien de l'ordre et les secours aux victimes.

Il semble que, toutefois, cet incident n'aura aucune suite au point de vue diplomatique. Le Gouvernement américain serait disposé, en effet, à n'y attacher aucune importance, et l'on espère que les relations n'en resteront pas moins cordiales entre l'Angleterre et les Etats-Unis.

L'amélioration très sensible survenue pendant la huitaine précédente dans la situation de la *Banque d'Angleterre* explique la mesure prise par cet Etablissement, qui a réduit de 6 à 5 0/0 le taux de son escompte. Le dernier bilan accuse, en effet, une augmentation de 1.174.000 liv. st. de la réserve totale, qui atteint maintenant 22.593.449 liv. st. De plus, la circulation réelle a diminué de 666.070 liv. st., tandis que l'encaisse-or est passée de 31.564.000 à 32.162.824 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 40 à 45 1/2 0/0.

L'année dernière, à pareille époque, alors que le taux officiel était seulement de 4 0/0, l'encaisse-or était de 30.975.515 liv. st. ; la réserve, de 21.011.360 liv. st., et le rapport de celle-ci aux engagements, de 42 7/8 0/0.

La Banque s'est, d'ailleurs, efforcée de reprendre le contrôle du marché d'une façon effective. Elle a, à cet effet, emprunté des agents japonais une partie des fonds placés par ces derniers sur le marché. En outre, le paiement des impôts, et en particulier de l'*income-tax*, est venu réduire encore les disponibilités, de sorte que, malgré le remboursement de Bons du Trésor que doit effectuer le Chancelier de l'Echiquier, la *Banque d'Angleterre* pourra facilement continuer à gouverner le marché sans imposer désormais au commerce et à l'industrie la charge du taux de 6 0/0.

Le *Statist* évalue à 47 millions de liv. st. la somme totale des impôts qui seront encaissés par le Trésor dans les onze semaines comprises entre le 12 janvier et le 31 mars. Par contre, les déboursés de l'Echiquier, y compris 5 millions de liv. st. de Bons du Trésor, seraient d'environ 36 millions de liv. st. seulement. La différence, soit 11 millions de liv. st., devra être couverte par les disponibilités du marché. Dans ces conditions, le taux de 5 0/0 semble être parfaitement suffisant pour garantir la réserve de la Banque.

Il convient de faire remarquer, d'autre part, que l'or envoyé en Egypte va commencer à reprendre le chemin de l'Angleterre ; en outre, les besoins de l'Amérique du Sud, notamment du Brésil, semblent être momentanément satisfaits, et l'on ne croit pas que de nouvelles expéditions aient lieu avant le mois prochain. Les probabilités de nouveaux transferts d'or au compte du Conseil de l'Inde disparaissent graduelle-

ment à mesure que l'on s'avance dans la nouvelle année. Il ne reste plus, pour l'instant, que le facteur américain, et encore, les dangers de ce côté se sont atténués déjà beaucoup; l'argent est devenu plus abondant à New-York, grâce à la réduction des avances des banques, et aux rentrées de la circulation intérieure.

En somme, l'avenir s'annonce, au point de vue monétaire, sous un jour favorable; et cela explique que l'on ait pu envisager l'éventualité d'une nouvelle réduction prochaine du taux officiel de l'escompte.

Notons ici que l'amélioration qui s'est manifestée sur le marché monétaire de New-York n'a pas suffi pour dissiper les craintes auxquelles a donné naissance la situation difficile que Wall-Street vient de traverser, et la tenue du Stock-Echange s'est trouvée affectée par la baisse des valeurs américaines; les nouvelles rassurantes qui ont été reçues aujourd'hui ont réussi à atténuer quelque peu l'appréhension, mais il faut s'attendre pour quelque temps encore à une grande réserve de la part du public relativement aux titres industriels des Etats-Unis.

C'est demain, 23 courant, que la *Banque d'Angleterre* doit recevoir les soumissions à 1 million de livres sterling de Bons du Trésor à six mois, émis en remplacement d'une partie des 1.500.000 liv. st. tombant à échéance le 28. Les nouveaux bons seront datés du 28 janvier 1907.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de décembre dernier, n'enregistre pas de changement bien appréciable sur ces mêmes conditions pendant le mois de novembre. On observe, toutefois, une légère amélioration dans l'ensemble.

Envisageant les 271 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 597.198 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de décembre 1906, 29.212 ouvriers sans travail, ou 4.9 0/0, au lieu de 4.5 0/0 à la fin de novembre 1906 et de 4.9 0/0 à la fin de décembre 1905.

Les changements survenus dans les salaires se sont tous traduits par des augmentations. Le nombre total des travailleurs touchés par ces variations a été de 129.400; celles-ci ont eu pour résultat final une augmentation de 8.400 liv. st. environ par semaine. Les modifications de salaires survenues pendant le mois précédent avaient touché 160.000 travailleurs, et le résultat avait été une avance d'environ 3.600 liv. st. par semaine. En décembre 1905, les variations de salaires avaient touché 26.400 ouvriers, et elles avaient eu pour résultat une augmentation de 660 liv. st. par semaine. Vingt nouveaux différends ont éclaté en décembre, contre vingt-et-un en novembre et quinze en décembre 1905. Le nombre total des travailleurs affectés en décembre 1906 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 12.030, soit 30.609 de moins qu'en novembre 1906 et 1.034 de plus qu'en décembre 1905.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 Janvier 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	50.966.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.516.000
Total	50 966.000	Total	50.966.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.459.000
Réserve et profits et pertes	3.556.000	Portefeuille et avances	27.927.000
Trésor et administration publique	8.749.000	Billets en réserve	23.120.000
Comptes particuliers	40 672.000	Or et argent monnayés	1.086.000
Billets à sept jours, etc.	62 000		
Total	67.592 000	Total	67.592.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
6 décembre	32.902	28 410	51.112	46.053	22 942	44 84	6
13 »	32 799	28 501	48.331	43.474	22.748	47 02	»
20 »	29.996	27 733	51.073	49.316	19.713	38 54	»
27 »	29 064	28.795	50.337	49.582	18 719	37 13	»
3 janvier	30.282	29.044	58.722	57.034	19 688	33 50	»
10 »	31.654	28.085	53.544	50 201	21.419	39 97	»
17 »	32 163	28 019	49.829	45 370	22 594	45 29	5
24 »	33.602	27.846	49.421	43.386	24.266	48 91	»

Constructions navales. — D'après les renseignements fournis par le dernier rapport trimestriel du *Lloyd's Register of Shipping*, il y avait en construction, fin décembre, en dehors des vaisseaux de guerre, 481 navires, d'un tonnage total de 1.166.989 tonnes.

Voici, le détail, par catégories, des navires en construction fin décembre 1905 et 1906 :

	31 décembre 1906		31 décembre 1905	
	Nombre	Tonnage (Tonnes anglaises)	Nombre	Tonnage (Tonnes anglaises)
Navires à vapeur :				
Acier	443	1.149.676	485	1.350.279
Fer	2	900	1	500
Bois et composés	»	»	1	60
Total	445	1.150.576	487	1.350.839
Navires à voiles :				
Acier	18	14.799	12	2.940
Fer	»	»	»	»
Bois et composés	18	1.614	16	1.977
Total	36	16.413	28	4.917
Ensemble	481	1.166.989	515	1.355.756

Le tonnage des navires en construction est de 98.000 tonnes inférieur au chiffre de fin septembre, qui lui-même était inférieur de 144.000 tonnes à celui de fin juin 1906. On voit ainsi qu'en l'espace de six mois il y a eu, dans le tonnage des navires en construction, une diminution de non moins de 242.000 tonnes. Un fait analogue avait été observé déjà en 1902, où, entre mars et septembre, on constata une diminution de 240.000 tonnes; mais la différence la plus sensible fut observée en 1884, où, en six mois, le tonnage des navires en construction tomba de 789.957 tonnes à 480.579 (fin juin).

En ce qui concerne la répartition du tonnage entre les chantiers de construction, à la fin de 1906, la prépondérance revient aux chantiers de la Clyde, avec 251.761 tonnes pour Glasgow, contre 283.780 à la fin de 1905, et 158.479 tonnes pour Greenock, contre 219.555 tonnes l'année précédente. Newcastle vient ensuite avec 245.026 tonnes, au lieu de 253.894; puis Sunderland, avec 178 475 tonnes, contre 174.109, et Belfast, avec 174.770 tonnes, contre 194.510.

La majeure partie du tonnage est destinée au Royaume-Uni; cette portion s'élève, en effet, à 775.128 tonnes. La différence, 391.861 tonnes, se répartit comme suit : 39.739 tonnes pour les colonies anglaises; 66.315 tonnes pour l'Allemagne; diverses contrées se partagent le surplus.

Durant le quatrième trimestre 1906 il a été commencé la construction de 200 navires, représentant un tonnage de 352.183 tonnes, et il a été lancé 231 navires, d'un tonnage global de 448.881 tonnes.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 janvier 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 250.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

L'amélioration de la situation monétaire internationale et la reprise en Amérique exercent une influence favorable; toutefois les transactions ne sont pas très actives.

Les *Consolidés* oscillent entre 87 7/16 et 87 3/16.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 100 3/4; l'*Extérieure Espagnole* termine à 94 1/4; le *Turc unifié* se retrouve à 96.

Les valeurs cuprifères sont soutenues; *Rio-Tinto* 91 1/2; *Anaconda*, 14 5/16; *Tharsis*, 8 9/16.

Les mines d'or sud-africaines et les valeurs rhodésiennes sont l'objet d'un bon courant de demandes.

Dans le marché sud-américain, les fonds argentins et brésiliens restent sans changement appréciable. Les Chemins américains sont mieux tenus.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 191 1/2; l'*Erie* à 40 5/8, et le *Louisville* à 146 1/2; l'*Atchison* à 107 5/8, et le *Norfolk* à 91 ./..

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 21 janvier 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les Frappes de métaux précieux.

Pour esquiver le mécontentement de la majorité des libéraux et dans le but de *voir venir* avant d'user le ministère Montero Rios, on a décidé le maintien du cabinet Vega de Armijo, au moins pour quelques jours. Les Chambres ont, par conséquent, repris leurs travaux, qui sont nombreux, car le ministre des Finances a livré à lui seul seize projets, quoique d'importance très inégale. Celui des octrois, qui est en ce moment un dérivatif, est déjà rapporté, mais il se passera quelque temps avant que la Commission du budget le livre au bureau de la Chambre pour en entamer la discussion, car les conservateurs ont déjà annoncé qu'ils retiendront ledit projet jusqu'à la limite extrême du délai autorisé par le règlement. Le projet modifiant les rapports du Trésor et de la Banque d'Espagne et l'organisation de celle-ci est prêt à subir le feu de la discussion, mais celle-ci durera bien un mois, à la Chambre seulement. Le régime des sucres, que M. Navarro Reverter a tant d'intérêt à voir modifier, est à la merci des pourparlers entre les fabricants libres et le trust; si les négociations aboutissent, le trust n'aura plus aucun intérêt à l'implantation d'un nouveau régime ; si elles échouent, les fabricants libres empêcheront la loi de passer.

Les partisans de l'expansion espagnole au Maroc s'efforcent de créer un courant d'affaires avec ce dernier pays et réalisent des efforts méritoires pour y parvenir, mais, jusqu'à présent, on remarque plus d'indifférence que d'enthousiasme.

L'abondance des capitaux qui vont s'employer de préférence dans les valeurs d'Etat a permis de donner aux cours de notre place une vigoureuse impulsion, dont l'honneur revient au marché du comptant, qui a absorbé tous les paquets à lui offerts, d'où une amélioration constante du prix pratiqué qui se traduit par 25 centimes de hausse net en sept jours et fait regagner au *4 0/0* presque tout le coupon détaché il y a trois semaines. C'est très beau et maintenant tout le monde se met haussier sans limite. Cependant, comme aux cours actuels le 4 0/0 ne produit que 3 fr. 90, peut-être finira-t-on par réfléchir qu'il faudra s'arrêter un moment ou l'autre, vu que les capitaux aiment en général à être rémunérés, mais, actuellement, il n'y a qu'à suivre le courant et à pousser toujours. Les suites de cette campagne sont difficiles à prévoir ; il y a encore marge pour la hausse, si l'on veut, mais, enfin, il arrivera un moment où elle devra s'arrêter ; il s'ensuivra une paralysation d'affaires et nous assisterons, probablement, à une réédition des travaux entrepris l'année dernière pour défendre les cours et qui aboutissaient à payer des reports fantastiques. Seulement il faut se dire que si les capitalistes continuent à délaisser les titres industriels il n'y aura rien d'extraordinaire à ce que, par la force des choses, les cours de la Dette publique se maintiennent à un prix élevé.

La Dette amortissable a fait preuve d'aussi bonne contenance que la Dette intérieure et a gagné aussi 30 centimes pendant la semaine ; elles ne sont pas encore à la parité puisque l'Amortissable rapporte 3 96 0/0. Au moment du tirage elle s'alourdit un peu à cause du risque du remboursement au pair, mais, après le tirage elle a repris sa fermeté.

Pour finir, disons que le report a été de 5 à 7 fr. 50, fin courant et qu'on a déjà ouvert celui de février à 82.

La tendance reste bonne en clôture, malgré l'effet déprimant, causé par une plus grande demande de francs, et l'arbitrage d'Intérieure contre Amortissable.

Le marché des valeurs a été assez brillant; les actions de la *Banque d'Espagne* ont faibli un peu à 436, mais reviennent à 438 ; *Hypothécaires* fermes ; *Tabacs* lourds sur l'impression que les exigences de l'Etat dans les participations et dans l'Administration des Monopoles aboutiront à une diminution des recettes de la Compagnie ; *Hispano-Américano* à 152 gagnant 9 0/0 ; *Espagnole de Crédit* à 100 fr. 75 ; *Explosifs* passent de 290 à 296; *Sucrières* mieux tenues un moment, sur l'espérance d'un accord entre les intéressés ; *préférences* à 69 et *ordinaires* à 38 ; valeurs métallurgiques animées ; l'annonce que le Conseil des *Altos Hornos* ne veut pas augmenter le dividende de 1906, fait reculer ces titres jusqu'à 252, ensuite ils reviennent à 257 ; *Duro Felguera* faible à 48 ; *Construcciones Métalicas* faibles à 74 ; *Resineras* 152.

Les valeurs d'électricité sont très fermes. *Chamberi* 109 ; *Mediodia* 97, obligations *Madrid* faibles à cause du retard apporté au paiement des arrérages du 1er courant, retard qui donne lieu à des craintes sur l'état des finances de la Ville ; *Sucrières* 99 85 ; *Chamberi* 96 ; *Hydraulique Santillana* 99 40 ; *Madrilena* 97 50 ; *Ouest de l'Espagne*, 2e émission 40 0/0 ; *Canfranc* 98.

Les affaires de change ont été assez nombreuses pour donner lieu à une reprise du cours, qui finit à 108 10 0/0 ; ce n'est pas beaucoup, mais cela a causé de l'inquiétude ; le ministre des Finances a déclaré qu'il connaissait le moyen de le faire baisser au cours précédent et même plus ; le total des négociations connues dépasse 2.000.000 de francs et 25.000 liv. st.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.
4 0/0 Intérieure	82 ..	81 35	81 50	81 75
5 0/0 Amortissable	100 10	100 60	100 80	100 10
Banque d'Espagne......	442 ..	435 ..	437 15	439 ..
— Hypothécaire...	... ..	212 ..	213 ..	214 50
Comp. Ferm. des Tabacs	400 ..	389 50	392 ..	391 50
Chèques sur Paris	8 95	7 90	7 80	8 10
— Londres ...	27 25	27 19	27 18	27 32
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	101 ..	100 60	101 60	101 95

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les différences ci-après : + argent, 3 millions ; — escomptes, 7 ; + avances, 7, — circulation, 5 ; + comptes courants, 4.

La Monnaie de Madrid a fait le relevé des frappes effectuées depuis quelques années.

Celles de monnaies d'or ont atteint, depuis 1870, le chiffre de 920.613.935 pesetas ; l'année où le travail fut plus actif, 1878, la frappe s'éleva à 205.718.785 pesetas, dont la majorité provenait de la refonte des quadruples.

La frappe de monnaies d'argent faite depuis 1878 a atteint 1.330.589.807 pesetas, dont 266 millions environ de refontes. Dans ce total, les diverses sortes de disques métalliques entrent pour les sommes suivantes :

5 pesetas.........	1.052.187.430	pesetas
2 pesetas.........	156.319.538	—
1 peseta..........	109.544.097	—
0 50	12.537.724	—

Le billon forme un total assez respectable : 58 millions 722.213 pesetas. Actuellement, grâce à l'augmentation du nombre d'habitants et au développement des transactions quotidiennes, on n'est plus aussi incom-

modé par la masse de cette monnaie qui s'est éparpillée, quand elle inondait le marché il y a vingt ans. Si les Chambres approuvent le projet de fabrication de monnaies de 0 25 en nickel, nul doute que le public sera satisfait de cette mesure.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 31 décembre (52 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1903	1904	1905	1906
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.070	72.026.564	71.089.982	70 588 508	76 926.709
Asturies, Galice...	784	22 028.083	22.351 861	22.862.571	22.072.789
Valence à Utiel...	88	1 196.515	1.128.384	1.097.563	1.099 829
Lérida-Reus	104	1.426.920	1 496.031	1.700.862	1.695 948
San Juan de Las Abadesas	112	2.831 494	2.706.851	2.755.462	3.006.735
Almansa-Valence.	499	15.543 055	16.119.802	15.622.108	16 225 046
Total Nord de l'Esp.	3.681	115052.633	115092.910	114627 073	121027 056
Andalous..........	1.067	21 412.950	22.172 672	20 994.530	20.302.608
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	103059 466	103888.101	103309.981	107998.685
Sud de l'Espagne..	310	4.232 787	4.558.629	4.810.546	5 039.622

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 23 janvier 1907.

M. de Armijo, président du Conseil des ministres, a remis aujourd'hui au roi la démission du Cabinet.

La Bourse de Madrid, qui était fermée hier en raison de la fête du roi, n'a pas été sensiblement affectée par la chute du ministère. Le change sur Paris est à 8.05. Le 4 0/0 *Intérieur* est traité à 81 90.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 23 janvier 1907.

Les actions de la « Terni ». — L'assainissement de la Bourse. — Augmentation des recettes publiques. — Les dépôts aux Caisses d'épargne.

Un petit événement qu'on estimait insignifiant, vient d'avoir une répercussion assez sérieuse sur notre Bourse. L'amiral Mirabello, ministre de la marine, vient d'ajourner *sine die* la visite qu'il avait promis de faire aux Aciéries de Terni. Immédiatement, ce fut une nouvelle déroute sur les cours de la Terni. Et vous savez que la baisse de la Terni signifie, depuis pas mal de temps, la baisse de toutes nos valeurs en Bourse.

La remise de cette visite n'avait pourtant rien que de naturel. On a fait comprendre au ministre l'inopportunité de cette visite alors qu'on n'avait pas encore jugé le procès d'agiotage qui doit avoir lieu prochainement à Gênes à la suite des manœuvres de bourse pratiquées précisément sur les titres de la « Terni ».

Mais le parti de la baisse qui reste puissant dans les Bourses italiennes a voulu exploiter cet événement à son avantage. Il y a réussi et depuis le 18 janvier, notre marché financier est de nouveau désemparé.

Dans cette situation de nos Bourses on a fort remarqué un article de la *Nuova Autologia*, qui se félicite sans restriction de cette baisse des valeurs, estimant que cette réaction et cette dépression sont le correctif inévitable, nécessaire des excès de la spéculation, et qu'elles assainiront le marché. En continuant leur course à la hausse, les Bourses italiennes fussent simplement allées au-devant d'une catastrophe financière. Examinons, en effet, les tableaux que publie régulièrement l'*Economista d'Italia* de la valeur nominale et de la valeur en Bourse de 241 titres qui concernent les plus grandes Sociétés anonymes de l'Italie.

Qu'y voyons-nous ? La valeur nominale de 241 titres était, fin décembre 1900, de 2.337.803.000 lier. La valeur en bourse, 3.829.270.000 lire ; fin mars 1906, 4.032.800.000 lire ; fin décembre, 3.740.800.000 lire.

A partir de mars, les cours ont commencé à réagir. C'est fort heureux !

Il était absurde de croire que les bénéfices réels des industries italiennes étaient tels qu'ils pouvaient presque doubler, au 31 mars 1906, la valeur effective des titres de Bourse, quand on sait que beaucoup d'entre eux ont été créés en nombre bien plus considérable que n'autorisait l'inventaire.

On revient à la réalité. Encore une fois : c'est fort heureux, car il est de l'intérêt des industries de créer de puissantes réserves au lieu de courir après de hauts dividendes et des cours exagérés.

L'année politique a commencé dans un grand calme, sans qu'on ait encore soulevé aucune question irritante. L'année financière s'annonce favorablement. Dans le premier semestre de l'exercice courant, c'est-à-dire du 1er juillet au 31 décembre 1906, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 830.613.021 lire ce qui a constitué une augmentation de 34 1/2 millions de lire sur les recettes du même semestre de l'exercice précédent. Par rapport aux prévisions budgétaires, l'augmentation des recettes a été de 54 millions de lire. Toutes les branches de recettes — sauf l'impôt foncier — ont contribué à cette augmentation; la plus forte augmentation (15 1/2 millions de lire) provient des douanes, a la suite des plus fortes importations de céréales, de coton brut et de machines. L'impôt sur les affaires a donné une plus-value de rendement de 4 1/2 millions de lire.

Toutes ces données constituent d'heureux indices de réveil économique du pays et du développement de l'industrie nationale. L'industrie cotonnière est surtout en grand essor.

S'il en fallait encore une preuve, on la trouverait dans la progression des dépôts aux Caisses d'épargne. Au 30 septembre 1906, le montant des dépôts dans les Caisses postales du royaume s'élevait à 1.152.802.593 lire sur 5.253.228 livrets.

Par rapport au crédit des déposants, au 31 décembre 1905, l'accroissement des dépôts à épargne jusqu'au 30 septembre 1906 donne le chiffre de 6.033.450 lire.

Informations Économiques et Financières

La Valeur de Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — Nous avons donné dans notre numéro 783 la valeur de Bourse globale des actions des principales sociétés et banques italiennes. Voici notre tableau habituel qui en analyse les détails.

Ces actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin décembre, valaient 3.740.757.946 lire et présentaient une augmentation de 29.812.936 lire sur la valeur résultant à la fin du précédent mois de novembre.

En groupant les différentes valeurs selon la nature des entreprises qu'elles représentent, on a, à fin décembre, lés différences suivantes :

	Valeur fin déc. 1906	Différ. sur fin nov. 1906
	En lire	
Etablissements de crédit	869.398.000	+ 8.102.000
Sociétés de transports...	880.812.000	+ 3.290.000
Mines et métallurgie.....	473.979.100	+ 13.215.780
Gaz et électricité.........	236.019.500	— 739.500
Industries du sucre.....	208.903.000	+ 8.474.000
Compagnies des Eaux...	99.551.600	+ 652.600
Produits chimiques.....	120.843.000	+ 664.000
Tissages et filatures.....	281.265.000	+ 6.608.000
Moulins	60.878.000	+ 928.000
Automobiles............	92.107.500	— 13.076.500
Entreprises immobilières	123.076.246	— 295.494
Industries diverses......	293.925.000	+ 1.990.000
	3.740.757.946	+ 29.812.936

Sans la dépréciation survenue sur les titres Automobiles, l'augmentation de valeur ci-dessus eût été de 42 millions.

Chemins de fer de l'Etat. — Voici les recettes d'ensemble des chemins de fer de l'Etat du 1er juillet au 31 décembre 1906 :

	Exercice 1906-07 (1)	Exercice 1905-06 (1)	Différences
	—	—	—
Longr exploit., en kilom.	13.086	13.049	+ 37
Recettes, en lire :			
Voyageurs	80.527.934	74.489.934	+6.037.999
Bagages et chiens	3.738.409	3.307.569	+ 430.839
Marchandises, grande vitesse et petite vitesse accélérée	23.649.162	22.115.792	+1.533.369
Marchandises, petite vitesse	99.106.198	94.012.390	+5.093.807
Totaux	207.021.793	193.924.686	+13096.016
Recettes kilométriques	15.820	14.861	+ 959

La Production des Mines italiennes. — D'après les statistiques établies par le Corps royal des Mines, le maximum de la production fut atteint en 1899 avec une valeur de 91.392.468 lire; depuis, c'est la production de 1905 qui s'est rapprochée le plus de ce chiffre. Elle a été de 5.265.072 tonnes, avec une valeur de 88.942.669 lire.

Le nombre des ouvriers employés à l'industrie minière va croissant. En 1904 le chiffre en était de 62.385; en 1905 on en comptait 63.996.

La production du soufre brut a été, en 1905, de 568.927 tonnes, pour une valeur de 53.209.136 lire. La Sicile seule est représentée dans ce chiffre pour 536.872 tonnes. La quantité de soufre raffiné en 1905 fut de 180.774 tonnes et celle de soufre broyé de 180.676 tonnes.

De même que dans les exercices précédents, il y eut une légère diminution dans la production des minerais de plomb, de zinc et d'argent; de 191.354 tonnes en 1904, elle est descendue à 187.034. Toutefois, à la suite de nouvelles améliorations survenues dans les prix des métaux respectifs, la valeur totale desdits minerais a été de 24.899.068 lire, chiffre supérieur de 951.151 lire à celui de 1904.

La quantité de plomb produite par les établissements de Pertusola et de Monteponi et dans la petite fonderie d'argent Belluno, fut de 19.077 tonnes, de la valeur de 6.212.179 lire, avec une diminution de 4.398 tonnes et de 586.298 lire.

La diminution de production en plomb de l'usine de Pertusola a eu pour conséquence naturelle une notable diminution dans la production de l'argent, qui de 24.943 kg., de la valeur de 2.367 194 lire en 1904, est descendue à 20.215 kg., de la valeur de 2.001.268 lire en 1905.

La production du minerai de fer en 1905 a été de 366.616 tonnes, de la valeur de 5.138.338 lire, présentant une diminution en quantité de 42.844 tonnes, et en valeur de 157.704 lire. La production provient en grande partie de l'île d'Elbe.

En 1905, la production de la fonte a été de 143.079 tonnes de la valeur de 11.898.942 lire, en augmentation de 53.739 tonnes et de 4.186.197 lire. La plus forte partie provient des hauts fourneaux de Portoferraio et à ceux, à coke, de Piombino, qui ont commencé à fonctionner en février. Les hauts fourneaux de Lombardie n'ont produit que 4.555 tonnes. Enfin, pour les minerais de cuivre, dont les statistiques se bornent aux productions principales, 1905 donne un chiffre de 149.035 tonnes, de la valeur de 2.980.945 lire, contre 157.103 tonnes en 1904, de la valeur de 3.086.401 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 23 janvier 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.304.

(1) Non compris les lignes Varese-Porto-Ceresio, Roma-Viterbo, Roma-Albano-Nettuno et Cerignola-Stazione-Citta.

AMÉRIQUE

BOLIVIE

Le Commerce Extérieur en 1905. — D'après les renseignements fournis par le consul de Bolivie à Saint-Nazaire, le commerce international de la Bolivie en 1905 s'est élevé à 139.330.957 fr. 54. Comparé avec celui de 1904, qui était de 105.205.817 fr. 52, il donne une augmentation de 34.126.940 fr. 02 en faveur de 1905.

Le mouvement commercial d'importation en 1905 a atteint un chiffre de 55.739.083 fr. 14, avec un poids de 84.250.661 kilos, donnant également une augmentation de 13.465.117 francs 94 sur l'année 1904, qui était de 42.273.965 fr. 20.

Les pays qui figurent à la tête des importations sont les suivants : Allemagne, Angleterre, Chili, Pérou, Etats-Unis d'Amérique, République Argentine, France, Italie, Belgique, Espagne et Equateur. Les autres n'arrivent pas à 200 mille francs.

Les douanes où peuvent se vérifier ces importations sont : Antofagasta, Arica, Mollendo viâ La Paz (Pacifique), Puerto Suarez (Silcomayo), Tarija, Eupéza viâ Argentine, Villa Bella, Villa Rica et Bahéa (Amazones).

Le commerce d'exportation en 1905 a été de 83.591.874 fr. 40, avec un poids de 47.371.371 kilos, donnant une augmentation de 20.661.822 fr. 08 sur l'année 1904, qui avait donné un chiffre de 62.930.052 fr. 32.

Les exportations consistent dans les articles suivants, dont la valeur commerciale s'établit comme suit :

	Francs
	—
Etain	52.410.281 90
Gomme élastique	14.652.146 »
Argent	7.705.020 »
Cuivre	4.945.176 50
Bismuth	3.012.408 »
Or	82.400 »
En plus, le plomb antimoine Wolfrans, cobalt, coca, quinquina et café	784.442 »
	83.591 874 40

Les contrats des chemins de fer à construire, récemment signés à La Paz avec les Etats-Unis, sont un gage de la prospérité future de la Bolivie.

BRÉSIL

Le Commerce extérieur en 1905. — D'après les statistiques officielles publiées par la *Brazilian Review*, le commerce du Brésil a atteint le chiffre de 1.185.201:142 milreis-papier en 1905 (77.393.428 liv. st.) contre 1.305.020:063 milreis (66.159.412 liv. st.) en 1904.

Les importations se sont élevées à 499.585:161 milreis-papier (32.739.584 liv. st.) en 1905, contre 528.477:041 milreis-papier (26.720.376 liv. st.) en 1904.

Voici, par catégories, le détail des importations pendant les deux années sus-indiquées :

Importations (Valeur c. a. f.)

	Valeur en milreis-pap.		Valeur en liv. sterl.	
	1904	1905	1904	1905
	—	—	—	—
Animaux viv. et autres	3.189:768	4.884:778	161.632	313.807
Matières prem.	89.808 768	76.727 788	4.537.181	5.031.863
Objets manuf.	241.054 371	216.413 289	12.185.540	14.203.319
Substances alimentaires	178.534 982	156.968 719	9.030.770	10.281.062
Total des marchandises	512.587 889	454.944 574	25.915.423	29.830.051
Espèces et billets de banque	15.889 152	44.590 587	804.953	2.909.933
Total général	528.477:041	499.585:161	26.720.376	32.739.584

Voici comment se répartissent ces importations entre les principaux pays :

	Valeur en milreis-pap.		Valeur en liv. sterl.	
	1904	1905	1904	1905
	—	—	—	—
Allemagne	64.977:184	60.550:156	3.285.429	3.973.321
Répub. Argent.	52.706 914	53.562 659	2.666.503	3.511.141
Autr.-Hongrie.	9.996 816	7.890 898	504.889	519.209
Belgique	16.608 378	16.604 628	839.820	1.086.772
Etats-Unis	57.114 305	47.092 562	2.884.775	3.082.570
France	45.813 047	40.837 581	2.316.773	2.686.868
Gr.-Bretagne	142.262 447	120.889 158	7.190.367	7.931.245
Poss. angl. et pays de prot.	20.572 708	17.566 375	1.044.948	1.153.011
Espagne	4.179 579	3.281 963	212.413	214.518
Hollande	2.182 464	2.006 466	110.017	130.367
Italie	18.640 493	15.324 395	942.259	993.994
Portugal	37.609 934	33.395 971	1.898.170	2.183.974
Suède et Norv.	5.418 133	5.744 032	274.010	380.114
Suisse	4.035 036	3.526 713	203.678	231.892
Uruguay	25.100 410	22.516 026	1.269.306	1.471.428

Les exportations se sont élevées à 685.615:981 milreis-papier (44.653.844 liv. st.) en 1905, contre 776.543:022 milreis-papier (39.439.036 liv. st.) en 1904.

Le tableau suivant donne, par catégories, le détail des exportations pendant les années 1904 et 1905 :

Exportations (Valeur f. o. b.)

	Valeur en milreis-pap.		Valeur en liv. sterl.	
	1904	1905	1904	1905
	—	—	—	—
Animaux et leurs prod.	52.529:087	32.205:411	2.648.877	2.082.838
Minéraux	18.592 565	15.102 170	937.985	984.807
Végétaux	705.245 766	638.149 025	35.843.274	41.575.468
Total des marchandises	776.367:418	685.456:606	39.430.136	44.643.113
Espèces : or et argent	175:604	159:375	8.900	10.731
Total général	776.543:022	685.615:981	39.439.036	44.653.844

Voici comment se répartissent ces exportations entre les principaux pays :

	Valeur en milreis-pap.		Valeur en liv. sterl.	
	1904	1905	1904	1905
	—	—	—	—
Allemagne	108.272:428	102.884:024	5.492.875	6.750.116
Répub. Argent.	22.136 714	20.421 973	1.116.064	1.361.644
Autr.-Hongrie.	21.560 566	22.822 831	1.105.522	1.532.399
Belgique	12.918 072	13.867 081	656.354	903.808
Etats-Unis	390.430 987	285.301 324	19.872.077	18.360.449
France	39.504 434	49.903 076	1.998.831	3.265.708
Gr.-Bretagne	126.152 288	125.671 425	6.374.696	8.208.833
Poss. angl. et pays de prot.	3.399 191	3.680 674	172.333	239.378
Espagne	1.757 114	2.208 446	90.019	145.362
Hollande	14.986 401	19.949 689	764.314	1.324.517
Italie	7.320 188	6.198 014	373.313	414.270
Portugal	6.839 716	3.971 039	345.848	261.539
Suède et Norv.	268 720	502 841	13.563	33.669
Uruguay	11.305 992	11.207 362	570.033	729.789

La navigation en 1905. — Voici, par nationalité, le nombre de navires ayant fréquenté les ports brésiliens en 1905, avec les chiffres comparatifs pour 1904 :

Pavillons	Nombre de navires		Tonnage	
	1904	1905	1904	1905
—	—	—	—	—
	Entrées			
Brésilien	13.452	13.062	4.589.544	5.107.613
Anglais	1.792	1.833	3.661.010	3.940.624
Allemand	737	762	1.730.375	1.863.134
Français	392	373	829.526	831.170
Argentin	316	267	147.189	104.264
Italien	168	207	363.301	442.971
Norvégien	141	152	110.507	130.491
Austro-Hongrois	110	110	184.231	182.215
Divers	299	306	263.880	324.813
Total	17.407	17.072	11.872.563	12.927.295
	Sorties			
Brésilien	13.444	13.053	4.584.541	5.105.696
Anglais	1.790	1.823	3 660.990	3.932.382
Allemand	747	768	1.729.616	1.871.550
Français	391	374	829.654	831 278
Argentin	314	269	139.017	105.099
Italien	165	207	362.809	440.075
Norvégien	136	159	106.937	132.610
Austro-Hongrois	110	109	183.678	181.297
Divers	295	302	261.737	326.311
Total	17 392	17.064	11.858.979	12.926.298

Par ordre d'importance, les principaux ports brésiliens sont les suivants : Rio-de-Janeiro, avec un mouvement total (entrées et sorties), de 5.236.768 tonnes ; Santos, 2.838.622 tonnes ; Bahia, 2.206.057 tonnes ; Recife, 1.794.615 tonnes ; Belem, 1.273.133 tonnes ; Manaos, 443.657 tonnes.

ÉTATS-UNIS

Les Opérations à la Bourse de New-York en 1906. — D'après les chiffres publiés par le *Commercial and Financial Chronicle*, voici quelle a été, par catégories de valeurs, l'importance des affaires traitées à la Bourse de New-York pendant les deux dernières années :

	1905		1906	
	Valeur nominale	Valeur de bourse	Valeur nominale	Valeur de bourse
	—	—	—	—
	(Milliers de dollars)			
Actions	24.400.097	21.295.724	24.843.525	23.393.102
Obligations :				
Chem. de fer	815.716	768.300	605.554	590.834
Gouvernem.	1.189	1.273	1.810	1.988
d'Etats	207.514	191.798	67.589	61.694
Valeurs bancaires	858	2.071	728	1.406
Totaux	25.425.374	22.259.166	25.519.206	24.049.024

Ce tableau fait ressortir la prépondérance des actions parmi les titres traités ; en effet, sur une valeur de 24.049 millions de dollars, les actions figurent à elles seules pour 23.393 millions de dollars.

Les statistiques ci-après, qui donnent, en quantité et en valeur, l'importance des affaires traitées en actions depuis 1887, reflètent donc bien les transactions effectuées à la Bourse de New-York pendant ces vingt dernières années :

Années	Nombre d'actions	Valeur approximative	Valeur moyenne
—	—	—	—
		(Dollars)	
1887	84.914.616	4.508.778.899	61.1
1888	65.179.106	3.539.519.143	62.5
1889	72.014.600	4.059.231.891	61.0
1890	71.282.885	3.977.664.193	60.2
1891	69.031.689	3.812.247.419	57.1
1892	85.875.092	4.874.014.262	63.5
1893	80.977.839	4.550.260.916	60.3
1894	49.075.032	3.094.942.769	64.2
1895	66.583.232	3.808.338.604	60.3
1896	54.654.096	3.329.969.940	65.2
1897	77.324.172	4.973.553.065	67.0
1898	112.699.957	8.187.413.985	72.7
1899	176.421.135	13.429.291.715	78.6
1900	138.380.184	9.249.285.109	69.2
1901	265.944.659	20.431.960.551	79.0
1902	188.503.403	14.218.440.083	79.9
1903	161.102.101	11.004.083 001	73.2
1904	187.312.065	12.061.452.399	69.9
1905	263.081.156	21.295.723.688	87.3
1906	284.298.010	23.393.101.482	94.2

On voit, d'après ces chiffres, que c'est en 1906 que l'activité de la Bourse de New-York a été la plus considérable, avec 284.298.010 actions, contre 263.081.156 en 1905, et seulement 161 102.101 en 1903.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 23 janvier 1907.

Le président Roosevelt, dans un message spécial au Congrès, soumet un projet de législation « à l'effet d'aider la navigation et le commerce américain en encourageant la construction de forts vapeurs à grande vitesse et l'ouverture

de lignes maritimes allant vers l'Amérique du Sud et vers l'Orient ».

Après un début indécis, le marché termine en reprise, sous l'influence de la fermeté des valeurs gazières et d'électricité. La nervosité de ces derniers jours a disparu. Les Chemins sont en reprise. Voici les derniers cours :

Atchison, 105 ./. ; *Milwaukee*, 150 ./. ; *Erie*, 40 ./. ; *Reading*, 128 1/2 ; *Canadian Pacific*, 186 1/2 ; *Illinois Central*, 164 ./. ; *Louisville*, 139 1/2; *N.-Y. Central*, 130 3/8 ; *Union Pacific*, 176 1/4, *Pennsylvania*, 135 1/2.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les trois premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 (juillet-septembre 1906) :

Importations (Valeur de facture)

	Trois premiers mois		
	1906	1905	Différ. en 1906
	—	—	—
	(En piastres)		
Matières animales	4.739.176	4.084.068	+ 655.108
— végétales	6.582.754	6.012.009	+ 570.745
— minérales	16.411.071	10.172.410	+6.238.661
Textiles	7.027.720	5.617.448	+1.410.272
Produits chimiques	2.048.079	1.755.708	+ 292.370
Boissons, Spiritueux	1.652.364	1.851.009	— 198.644
Papiers et applications	1 268.999	1.331.771	— 62.771
Machines et accessoires	6.247.335	4.472.769	+1.774.566
Véhicules	1.709.946	743.707	+ 966.238
Armes et explosifs	943.147	1.039.399	— 96.252
Divers	2.289.448	1.820.134	+ 469.314
Totaux	50.920.045	38.900.435	+12.019.610

Exportations (Valeur déclarée)

	1906	1905	Différ. en 1906
Produits minéraux	9.342.049	10.061.447	— 718.698
— végétaux	13.751.812	15.201.479	—1.449.667
— animaux	2.571.305	2.818.697	— 247.392.
— manufacturés	634.366	672.544	— 38.178
Divers	183.335	170.926	+ 12.409
Métaux précieux	27.284.234	30.823.585	—3.539.351
Total	53.767.801	59.748.678	—5.980.877

Voici comment se résume la situation pour le mois de septembre et les trois premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
Septembre	—	—
	(En piastres)	
1905	13.339.609	18.515.757
1906	19.189.483	16.343.614
Différences absolues	+ 5.849.873	— 2.172.142
Différ. proportionnelles	+ 43.85 %	— 11.73 %
Trois premiers mois		
1905-1906	38.900.435	59.748.677
1906-1907	50.920.045	53.767.800
Différences absolues	+12.019.610	— 5.980.877
Différ. proportionnelles	+ 30.89 %	— 10.01 %

Les capitaux étrangers au Mexique. — L'exposé des motifs du projet de budget pour 1907-1908, qui vient d'être présenté au Parlement mexicain et sur lequel nous reviendrons par la suite, contient des renseignements intéressants sur l'introduction des capitaux étrangers au Mexique.

L'apport de ces capitaux, pendant l'année 1905-1906, n'a pas été inférieur à 86.500.000 piastres, se répartissant comme suit :

	Piastres
Valeurs de banques	57.600.000
— hypothécaires	2.000.000
— industrielles	9.900.000
Affaires minières	7.500.000
— de propriété foncière	3.500.000
Chemins de fer	6.000.000
	86.500.000

Il convient d'ailleurs d'ajouter à ce montant les capitaux étrangers placés ici sous forme de machines, d'apport de marchandises, de même que les sommes affectées au paiement de dettes antérieures, les fonds provenant de la vente d'autres sortes de valeurs ou de la vente de bons du Gouvernement ou des Etats.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois d'octobre 1906 comparés à ceux d'octobre 1905 :

	Octobre 1906	Octobre 1905
	—	—
	(En yens)	
Exportations	51.195.419	29.218.431
Importations	32.486.670	29.267.639
Total	83.682.089	58.486.070
Excédent des importations	»	49.208
— exportations	18.708.749	

	Dix premiers mois		
	1906	1905	Différence
	—	—	—
Exportations	337.044.961	253.697.408	+83.347.553
Importations	356.921.024	422.455.309	—65.534.285
Total	693.965.985	676.152.717	+17.813.268
Excéd. des importat.	19.876.063	168.757.901	»

Formose

	Octobre 1906	Octobre 1905
	—	—
Exportations	1.182.145	1.082.121
Importations	1.205.579	914.640
Total	2.387.724	1.996.761

	Dix premiers mois		
	1906	1905	Différence
	—	—	—
Exportations	8.452.111	9.609.034	— 1.156.923
Importations	10.806.828	9.316.634	+ 1.490.194
Total	19.258.939	18.925.668	+ 333.271

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Octobre 1906	Octobre 1905
	—	—
Exportations : Or	1.662.000	1.250.000
— Argent	8.081	749
Importations : Or	1.300.869	409.135
— Argent	92.905	651.247
Excédent des exportations	276.307	190.367
— importations	»	»

	Dix premiers mois		
	1906	1905	Différence
	—	—	—
Exportations : Or	18.007.596	10.664.909	+ 7.342.687
— Argent	2.788.109	1.415.711	+ 1.372.398
Importations : Or	36.100.096	19.169.712	+16.930.884
— Argent	10.146.785	9.136.839	+ 1.009.946
Excédent des export.	»	»	»
— import.	25.451.176	16.225.431	»

MINES D'OR

LES RENDEMENTS DES MINES TRANSVAALIENNES en décembre

Voici le tableau des rendements particuliers de décembre pour les principales Mines d'or transvaaliennes. Nous les rapprochons de ceux de novembre :

	Rendements		Bénéfices	
	Novemb.	Déc.	Novemb.	Déc.
	Onces d'or fin		Liv. st.	
Angelo	11.889	13.372	21.669	26.130
Bonanza	2.443	2.179	4.099	5.000
Buflelsdoorn Estate	»	564	»	788
Cason	18.260	18.310	36.684	36.774
City and Suburban	9.621	9.633	16.145	16.541
Consolidated Langl.	6.692	6.753	7.111	7.206
Crown Deep	11.856	12.024	20.650	21.550
Crown Reef	10.648	10.756	22.500	22.410
Driefontein Cons. M.	7.168	7.510	5.888	6.039
Durban Roodepoort	4.474	4.448	6.300	»
Durban-Roodep. Deep	4.208	4.133	2.050	1.950
Ferreira	13.082	12.786	29.423	29.968
Ferreira Deep	13.160	13.470	33.450	34.100
French Rand	6.593	6.555	5.146	5.074
Geldenhuis Deep	10.009	9.854	12.550	13.400
Geldenhuis Estate	6.916	6.775	14.706	13.649
Ginsberg	2.490	2.373	1.977	1.580
Glencairn	5.058	4.922	6.890	6.093
Glen Deep	7.106	7.377	10.200	10.350
Glynn's Lydenburg	1 484	1.430	»	4.109
Jubilee	»	1.273	»	7.149
Jumpers	5.314	5.413	7.042	7.027
Jumpers Deep	6.904	6.913	3.400	3.450
Knight's Deep	11.285	11.473	17.065	17.655
Lancaster	4.560	4.948	2.877	5.771
Lancaster West	2.253	2.675	1.916	3.330
Langlaagte Deep	9.465	10.047	9.350	10.150
Langlaagte Estate	9.769	10.079	14.400	15.000
May Consolidated	5.921	5.842	12.259	12.292
Meyer and Charlton	5.444	5.848	10.244	11.009
New Comet	8.000	7.722	8.926	8.917
New Goch	7.277	8.086	7.314	10.065
New Heriot	4 363	5.043	7.207	10.428
New Kleinfontein	12.910	13.154	19.020	20.998
New Modderfontein	6.437	6.615	7.289	7.668
New Primrose	7.596	7.535	16.104	16.099
New Rietfontein	9.280	8.985	16.138	16.343
New Unified M. R.	2.595	2.501	1.064	991
Nigel	4.151	4.183	7.382	7.508
Nigel Deep	1.802	1.942	1.093	1.176
Nourse Mines	12.382	12.806	16.450	16.850
North Randfontein	6.217	6.226	8.200	8.400
Porges Randfontein	6.361	6.406	9.200	11.000
Princess Estate	3.748	3.695	4.103	4.216
Robinson	21.327	20.768	57.937	57.953
Robinson Centr. Deep	10.825	11.143	31.492	31.744
Robinson Deep	18.306	20.241	39.874	45.313
Robinson Randfont	5.844	5.813	6.600	7.000
Roodep. Central Deep	2.994	2.987	2.592	2.456
Roodepoort U. M. R.	5.851	5.584	7.651	7.575
Rose Deep	10.025	10.045	12.200	12.150
Salisbury	1.620	»	2.300	»
Simmer and Jack	24.640	24.659	47.427	46.197
Simmer and Jack East	10.802	11.312	5.219	9.577
South Randfontein	5.341	5.702	3.400	5.400
Transvaal G. M. Estat.	4.551	4.446	»	6.415
Van Ryn	9.806	9.876	18.133	19.313
Village Deep	8.096	8.518	6.464	8.630
Village Main Reef	14.907	15.876	23.182	26.119
Windsor	1.239	1.390	perte 592	23
Witwatersrand Gold	10.779	10.693	15.015	15.202

Ainsi qu'on le voit, de nouveaux progrès ont encore été réalisés, l'*Angelo*, la *Robinson Deep*, la *Simmer and Jack East*, la *New-Goch*, la *Village Main Reef* se sont particulièrement fait remarquer.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de décembre 1906, à 48.329 onces. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1901 jusqu'à fin novembre 1906 :

	1901	1902	1903	1904	1905	1906
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	10.787	15.955	16.245	19.359	32.531	42.950
Février.	12.237	13.204	17.090	18.673	30.131	38.037
Mars...	14.289	16.891	19.626	17.776	34.927	44.574
Avril...	14.998	17.559	20.727	17.862	33.268	42.323
Mai....	14.469	19.698	22.137	19.425	31.332	46 729
Juin ...	14.863	15.842	22.166	20.403	35.256	47.664
Juillet .	15.651	15.226	23.571	24.339	34.693	48.485
Août...	14.734	15.747	19.187	24.669	35.765	50.127
Septem.	13.958	15.164	18.741	26.029	35.785	48.410
Octobre	14.503	16.849	17.918	24.919	33.883	45.644
Novem.	16.487	15.923	15.714	26.183	32.861	48.503
Décem.	15.174	16.210	18.750	28 100	37.116	48.329
	172.060	194.268	231.872	267.737	407.548	551.775

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces, et celle de 1900 se chiffra par 91.640 onces.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 2.365.459 onces.

Mines d'Or Australiennes

Production de l'or dans la Nouvelle-Zélande. — En décembre 1906, la production d'or de cette colonie s'est élevée à 51.649 onces, contre 37.951 onces en décembre 1905. La production totale de l'année s'est élevée à 562.344 onces, représentant une valeur de 2.264.918 liv. st., contre 520.436 onces, d'une valeur de 2.093.936 liv. st. en 1905.

La Production de l'or dans la Nouvelle-Galles du Sud. — La production d'or s'est élevée en 1906 à 302.556 onces d'une valeur de 1.078.066 liv. st., contre 328.747 onces d'une valeur de 1.165.013 liv. st. en 1905.

La Production d'or de l'Australie occidentale. — L'agent général de l'Australie occidentale a reçu avis que pendant le trimestre qui a pris fin le 31 décembre, il a été exporté 117.922 onces d'or. Pendant la même période, il est entré à la succursale de la Monnaie Royale, à Perth, 330.968 onces, ce qui donne, pour le trimestre, une production totale de 448.890 onces d'or fin.

La Production de l'Or dans l'Australie. — La production de l'or dans toute l'Australie s'est élevée à 3.964.643 onces, d'une valeur de 16.650.058 liv. st., contre 4.141.748 onces, d'une valeur de 17.602.429 liv. st., en 1905. Dans ce chiffre, l'Australie occidentale entre pour 1.794.542 onces en 1906, contre 1.955.316 onces en 1905.

Informations diverses

The African and European Investment Company, Limited. — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Un câblogramme reçu de Johannesburg informe que les opérations de sondage dans le but de déterminer l'étendue de la mine se poursuivent en ce moment, et que dans un trou de sonde creusé entre les mines n° 1 et 3, du yellow ground (terre diamantifère jaune) a été rencontré à la profondeur de 50 pieds, et du blue ground (terre diamantifère bleue) à la profondeur de 132 pieds. La profondeur totale du trou de sonde est actuellement de 152 pieds.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 23 janvier 1907.

Les *Mines d'or Sud-Africaines*, d'abord très fermes, ont ensuite été influencées par la tendance du reste du Marché, mais après avoir rétrogradé sur leurs plus hauts cours, elles finissent fermes quand même.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/8, termine à 1 29/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 3/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 11/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 5/8, contre 4 23/32, il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 7 3/16 ; elle se traitait à 7/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 27/32, contre 4 29/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 5/16 ; *New Comet*, 1 3/4 ; elle restait à 1 5/8 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 11/16.

La *City and Suburban* cote 3 3/4.

La *Jubilee* est à 2 liv. La *Driefontein* cote 2 7/16. La *Village*, qui restait à 4 7/16, se retrouve à 4 5/16. La *Jumpers* cote 2 1/2. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/2.

La *Ferreira* finit à 20 3/4.

La *Modderfontein* cote 6 7/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/4.

La *Ginsberg* clôture à 15/16. *Treasury*, 1 1/8.

La *May Consolidated* se traite à 2 13/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 7/8, s'échange à 3/4.

La *Randfontein* vaut 1 29/32.

La *Glencairn* reste à 7/8; la *Geldenhuis Estate* est à 3 5/16 ; elle cotait 3 11/16 il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/16.

La *Crown Reef* reste à 8 liv., contre 8 1/4 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4. La *New Heriot* cote 4 liv. La *Wolhuter* reste à 2 5/8. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 12 3/4, contre 12 1/2 il y a huit jours.

Cette Société mettra en paiement le 4 février son dividende de 40 0/0, soit 8 shillings par action, déclaré en décembre dernier. Ce dividende sera payé contre remise du coupon n° 11, après déduction de la retenue habituelle de 1 shilling par livre sterling représentant l'impôt.

La *Knights Deep* vaut 2 1/8.

La *Robinson Deep* cote 5 1/2.

La mise en marche de l'effectif complet du moulin de 300 pilons s'est traduite en décembre par une sensible augmentation des bénéfices de cette Compagnie.

La *Driefontein Deep* se traite à 11/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 5/8. L'*Angelo Deep* est à 3/4 ; *Glen Deep*, 2 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 5/16. La *Ferreira Deep* se traite à 5 3/8, contre 5 1/4 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 3/8.

La *Nourse Mines* cote 2 13/16. La *Village Deep* clôture à 2 11/16.

La *Rose Deep* vaut 4 5/16.

Le dividende de 10 0/0 déclaré en décembre par cette Compagnie sera payé à partir du 4 février à raison de 2 shillings par action, moins les impôts, contre remise du coupon n° 11.

La *Roodeport Central Deep* est à 13/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 3/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 11/16, contre 1 3/4 il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 7/8.

Cette Compagnie convoque ses actionnaires en assemblée générale ordinaire pour le 27 mars, à Johannesburg. En même temps, cette Compagnie annonce qu'elle mettra en paiement le 4 février son dividende de 40 0/0, soit 8 shillings par action, contre remise du coupon n° 4.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 3/16.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 15/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/4. La *Geduld* finit à 2 5/8. La *Jupiter* se tient à 1 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 9/6 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Rhodesian Banket* est à 2 5/16. La *Sheba* s'inscrit à 8/0.

La *Rand Collieries* cote 1 5/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 3/4.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/8 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1 3/16 ; l'*African and European Investment* à 1 5/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 5/16 ; *South African Breweries*, 1 15/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 3/8, contre 12 3/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond*, est ferme à 12 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 24 janvier 1907.

Le *Marché Sud-Africain* est demeuré actif cette semaine, et il a pu enregistrer de nouvelles avances. Ces avances, cependant, n'ont pas été tout à fait conservées, par suite des dispositions générales de la place. On clôture ferme cependant.

L'*Angelo* s'échange à 85 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 117 fr. .., contre 115 fr. .. ; *East Rand* à 122 fr. .., au lieu de 118 fr. 50 ; *Chartered* à 46 fr.

La *Rand Mines* est à 183 fr. .. ; elle restait à 177 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 524 fr. 50, s'inscrit à 525 fr. ... Cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale pour le 22 mars prochain. Elle mettra en paiement, à partir du 4 février, son dividende de 150 0/0 déclaré en décembre. Ce dividende sera payé à raison de 30 shillings par action, contre remise du coupon n° 19. Il convient de rappeler que tous les coupons présentés par des porteurs français sont soumis à une retenue de 1 shilling par livre sterling pour droits et impôts français.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 37 fr. 25.

La *Geduld* clôture à 66 fr. .., contre 64 fr. ...

La *Crown Deep* s'échange à 323 fr., au lieu de 313 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 86 fr. 50.

La *General Mining*, qui terminait à 41 75, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 137 fr., contre 167 fr. 75.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 31 fr., contre 29 fr. 25.

La *Langlaagte Estate* est à 70 fr. ...

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 70 fr. 25, clôture à 70 fr. 75.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 34 fr. ...

La *New Goch* se retrouve à 38 fr. .., contre 38 fr. 75 il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 90 fr. 50.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr. 75.

La *Robinson Gold* s'échange à 225 fr. .., au lieu de 224 fr. 50 la semaine dernière. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 28 mars prochain à Johannesburg. Les livres de transferts seront clos du 28 mars au 3 avril inclusivement. Cette Compagnie annonce, d'autre part, que le dividende de 11 0/0, déclaré en décembre dernier, sera mis en paiement, à partir du 4 février, à raison de 11 shillings par action. Ce dividende sera payé contre remise du coupon n° 24.

La *Robinson Deep*, reste à 134 fr. .., au lieu de 134 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 110 fr., contre 108 fr.

La *Village Main Reef* termine à 110 fr. .. ; elle cotait 108 fr. 50, la semaine dernière.

Le coupon n° 11 de cette Compagnie sera payable à partir du 31 janvier courant, à raison de 4 shillings nets par action.

La *Simmer and Jack* clôture à 36 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 93 fr. .., contre 92 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 686 fr. .., l'action ordinaire et à 483 fr. .. l'action de préférence, se retrouve respectivement à 692 fr. .. et à 487 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 259 fr. .., contre 262 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 243-61

N° 786. — 31e volume. (5) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 1er Février 1907.

SOMMAIRE DU N° 786

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 1 février..	2.848	1.055	4 832	561	1 105	499	3
1907 17 janvier...	2.649	991	4.916	536	1 238	602	3
1907 24 janvier...	2.652	988	4.833	513	1 213	580	3
1907 31 janvier. .	2.646	985	5.026	558	1.445	567	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 23 janvier...	9.5	318	1 627	722	1.048	66	5
1907 7 janvier. .	687	217	2 007	683	1.408	197	7
1907 15 janvier...	765	242	1.823	699	1.233	125	7
1907 23 janvier...	824	260	1.715	698	1 126	68	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 23 janvier. .	74	26	195	90	149	67	»
1907 7 janvier...	64	20	189	86	151	77	»
1907 15 janvier.	71	22	193	84	146	70	»
1907 23 janvier...	74	23	192	85	142	66	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 1 février...	819	»	712	1.134	872	»	4
1907 17 janvier..	804	»	700	1 100	748	»	5
1907 24 janvier...	840	»	696	1.017	698	»	5
1907 31 janvier...	856	»	695	1.056	731	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1905 18 novembre	143	19	199	»	»	»	»
1906 22 septembr.	137	17	188	»	»	»	»
1906 20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1905 18 novembre	77	11	174	»	»	»	»
1906 22 septembr.	70	10	158	»	»	»	»
1906 20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 23 janvier...	1.146	313	1.711	198	546	45	4½
1907 7 janvier...	1.170	297	1.962	256	803	93	4½
1907 15 janvier...	1.172	301	1.881	225	709	71	4½
1907 23 janvier...	1.174	304	1.818	234	667	62	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 25 janvier...	105	23	698	67	591	36	4
1907 10 janvier...	106	17	737	76	623	51	4
1907 17 janvier...	107	17	733	65	623	50	4
1907 24 janvier...	106	17	730	63	609	49	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 janvier...	15	14	38	72	26	13	8
1906 20 décembre	27	10	45	75	29	20	7
1906 27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
1907 4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1905 31 décembre	129	»	167	8	47	10	5
1906 31 octobre ..	124	»	170	3	53	10	6
1906 30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1906 31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 27 janvier...	376	580	1.554	594	678	123	4½
1907 12 janvier...	385	605	1.534	542	586	105	4½
1907 19 janvier...	385	608	1.530	546	579	104	4½
1907 25 janvier ..	385	611	1.528	549	577	103	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1905 31 octobre...	2	1	132	93	35	14	»
1906 31 août. ...	1	1	127	119	36	14	»
1906 30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 27 janvier...	167	154	586	11	167	128	3
1907 12 janvier...	140	144	584	14	159	161	5
1907 19 janvier...	140	146	574	13	155	160	5
1907 26 janvier...	140	145	566	13	151	156	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1905 20 décembre	613	94	969	176	358	47	5
1906 30 novembre	717	120	1.182	171	434	66	5
1906 10 décembre	720	120	1 160	159	418	60	5
1906 20 décembre	723	124	1.140	173	407	46	5
ITALIE — Banque de Naples							
1905 20 décembre	139	14	324	77	134	23	5
1906 30 novembre	158	14	339	82	134	21	5
1906 10 décembre	159	14	340	78	134	21	5
1906 20 décembre	161	14	343	78	137	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1905 20 décembre	43	2	70	38	48		5
1906 30 novembre	43	2	69	41	57	4	5
1906 10 décembre	43	2	70	40	56	3	5
1906 20 décembre	43	2	70	41	57	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1905 30 novembre	39	»	93	11	53	1	5
1906 30 septembr.	43	»	103	11	49	1	5
1906 31 octobre...	44	»	100	15	49	2	5½
1906 30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1905 27 décembre	27	40	378	11	113	24	5½
1906 12 décembre	28	35	379	8	121	24	5½
1906 19 décembre	28	35	380	8	122	24	5½
1906 26 décembre	28	35	382	10	124	23	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Ar gent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 6 janvier...	78	1	240	»	100	24	5
1906 22 décembre	84	1	260	»	128	31	5
1906 29 décembre	83	1	255	»	123	31	5
1907 5 janvier...	83	1	253	»	111	32	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 janvier...	1.912	91	3.162	440	734	991	8
1907 5 janvier...	2.353	118	3 290	471	530	724	7¼
1907 14 janvier...	2 361	123	3.185	496	528	747	7½
1907 21 janvier...	2.371	127	3.135	503	528	699	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1905 15 décembre	23	2	91	19	40	21	»
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	»
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1905 31 décembre	12	9	37	2	5	10	6
1906 31 octobre. .	11	8	36	1	5	11	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1905 31 décembre	95	5	257	86	181	20	5½
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 27 janvier...	106	13	235	1.403	248	61	5
1907 12 janvier. .	111	12	239	1.526	289	45	5½
1907 19 janvier...	111	13	238	1.563	291	62	5
1907 26 janvier...	112	13	234	1.563	291	62	5

TOTAUX

1906 1 février...	9 893	2.785	18 481	5 815	7.278	2.230	»
1906 17 janvier...	10.079	2.649	19.443	6 900	7.766	2.278	»
1907 24 janvier...	10 214	2.686	19.077	5 792	7.401	2.171	»
1907 31 janvier...	10.299	2.713	19.056	5.950	7.531	2.057	»

TOTAUX aux 31 décembre

1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	26 déc.	2 janv.	9 janv.	16janv.	23janv.	30janv.
Amsterdam	47 97	47 97	47 98	48 ..	48 ..	48-02
Anvers	100 41	100 43	100 47	100 43	100 41	100 38
Athènes..	109 ..	109 .	109 ..	108 50	108 50	108 50
Barcelone	9 ..	8 60	8 05	8 ..	8 30	8 80
Berlin...............	81 15	81 20	81 25	81 25	81 25	81 30
Bruxelles	100 31	100 40	100 42	100 40	100 36	100 35
Bucharest	100 90	101 07	101 05	101 05	101 05	100 58
Constantinople.....	22 83	22 85	22 81	22 82	22 82	22 78
Francfort...........	81 20	81 25	81 27	81 23	81 28	81 32
Gênes...............	99 87	99 82	99 92	99 98	100 ..	100 ..
Genève...	100 07	100 11	100 18	100 20	100 17	100 23
Lisbonne	546 50	544 50	545 56	546 ..	545 ..	544 ..
Londres	25 47	25 47	25 42	25 45	25 45	25 45
Madrid	8 75	8 55	7 90	7 80	8 05	8 50
Rome	99 90	99 85	99 90	99 97	100 02	100 02
Saint-Pétersbourg	37 79	37 76	37 80	37 78	37 78	37 82
Vienne (à vue)	95 51	95 53	95 65	95 61	95 61	95 58
— (à 3 mois)....	95 51	95 53	95 65	95 61	95 61	95 58

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	3 janv.	10janv.	17janv.	24janv.	31janv.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 ..	206 12	206 ..	206 06	205 94
Allemagne... —	4 %	121 69	121 81	121 81	121 72	121 75
Vienne ..... —	4 %	103 50	103 37	103 37	103 44	103 50
Espagne..... —	4 %	... ..	... ..	... .	... ..	... ..
— versem. —	. ..	461 50	464 ..	464 ..	463 ..	461 50
Lisb.-Porto.. —	4 %	540 ..	540 ..	542 ..	542 ..	542 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	5 %	25 20	25 185	25 185	25 20	25 195
— ...... Chèque	. ..	25 225	25 21	25 21	25 225	25 22
Belgique..... —	4 %	0 50p	0 44p	0 50p	0 44p	0 41p
Italie......... —	5 %	0 06pr	pair	0 06p	0 06p	0 12p
Suisse........ —	5 %	0 19p	0 25p	0 25p	0 25p	0 31p
New-York.... —	5 %	518 50	518 50	518 ..	518 ..	518 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	119 ..	118 ..	116 50	115 ..	115 ..
Quadruples espagnols		80 65	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......		25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 3 janv.	10janv.	17janv.	24janv.	31janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 230	1 230	1 229	1 224
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 195	25 21	25 21	25 22	25 22
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 93	0 92
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1	1 ..	1	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 45	5 45	5 47	5 47	5 47
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 62	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 .	1 ..	1	1 ..	1 .
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 85	22 85	22 82	22 78
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 06	26 06	26 12	26 12	26 12
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 19	5 19	5 18
Mexique piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 48	1 44	1 41	1 41	1 40
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 62	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 88	3 88	3 84	3 83	3 82

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 31 janvier 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 44	Billets *Allemands*.......	99 56
En *Angleterre*	100 ..	— *Anglais*	100 .
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*.............	100 41	— *Belges*............	99 59
En *Espagne*............	108 34	— *Espagnols*........	92 30
En *Grèce*................	108 50	— *Grecs*..............	92 16
En *Hollande*............	100 14	— *Hollandais*.......	99 86
En *Italie*.................	100 12	— *Italiens*	99 88
En *Portugal*	103 32	— *Portugais*........	96 78
En *Roumanie*...........	100 55	— *Roumains*........	99 45
En *Russie*	101 54	— *Russes*............	98 49
En *Suisse*...............	100 31	— *Suisses*...........	99 69
En *Turquie*	100 ..	— *Turcs*.............	100 ..
En *Egypte*	97 75	Pièces d'*Egypte*	100 25
Aux *Etats-Unis*....	100 ..	— des *Etats-Unis*...	100 ..
Au *Mexique*.............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	135 ..	— du *Chili*.........	74 07
Au *Brésil*................	175 30	— du *Brésil*.........	57 04
Aux *Indes*................	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	100 74	— du *Japon*.........	99 26
En *Chine*.................	195 52	— de la *Chine*.......	51 07

NUMÉRAIRE. CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 31 janvier 1907.

La devise hollandaise recule de 12 centimes ; le papier sur Berlin, par contre, progresse de 5 centimes, regagnant une partie du terrain perdu la semaine dernière. Le change austro hongrois s'avance de 6 centimes et retrouve ses cours du commencement du mois.

La peseta fléchit de 2 points 1/2; la prime sur l'or à Madrid n'est cependant encore que de 8 30 0/0. A Lisbonne, le milreis est stationnaire à 542. Le rouble à trois mois, à 260, ne varie pas ; le versement se négocie, en clôture, à 265.

Le chèque sur Londres ne s'est écarté du pair que de fort peu au cours de la semaine ; la balance des paiements s'équilibre à peu près exactement entre la France et l'Angleterre. Les banques françaises continuent à entretenir sur le marché de Londres des sommes considérables, placées en escomptes et en avances, mais elles ne les accroissent pas pour le moment.

Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge s'améliore un peu ; par contre, le papier sur l'Italie et la Suisse recule de 6 centimes.

Le New-York est en hausse d'un demi point par suite de la baisse du câble-transfert sur Londres; on signale de la part de la spéculation américaine de nouvelles tentatives de recours au crédit européen, contre lesquelles le marché de Londres a toujours à se tenir en garde.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	2 janvier	9 janvier	16 janvier	23 janvier	30 janvier
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 3/32	2/4 1/8	2/4 3/16	2/4 1/8	2/4 1/8
Hong-Kong	2/3 ./..	2/3 1/4	2/2 13/16	2/2 11/16	2/2 11/16
Shanghai	3/1 ./.	3/1 ./.	3/0 5/8	3/0 1/2	3/0 3/8
Bombay........	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie.....	97 ./.	97 1/16	97 1/4	97 1/4	97 1/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2
Valparaiso	14 1/32	13 11/16	13 17/32	13 7/16	13 11/32
Buenos-Ayres or	49 3/8	49 1/2	49 1/8	49 1/8	48 7/8
Or en barres ...	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	32 7/16	32 1/8	31 9/16	31 7/16	31 5/16

Le yen japonais et le dollar des Détroits n'ont pas quitté les cours auxquels ils se tenaient il y a huit jours. De même, les devises chinoises n'ont subi que des variations de faible importance, en raison de la stabilité du métal blanc : le Hong-Kong est en recul de 1/8.

L'argent reste très cher dans l'Inde, et le change est toujours demandé ; la péninsule achète de l'or en Égypte et en Australie. Il a été adjugé hier 10 millions de roupies de tirages du Conseil de l'Inde, chiffre égal à celui des semaines précédentes.

Le chèque sur Londres à Alexandrie reste immobile à 97 1/4, et l'or ne tend pas encore à refluer vers Londres.

Le milreis brésilien est figé à 15 1/2 ; le Valparaiso poursuit son lent mouvement rétrograde et perd 3/32. Le peso-or argentin recule de 1/4, ce qui tend à ralentir les envois d'or de Londres à Buenos-Ayres.

Aucune modification à signaler sur le marché de l'or en barres à Londres, où le cours reste au pair. Les mouvements de métal sur le marché libre, pour la semaine du 17 au 24 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	307.000	Bombay.......... £	122.000
Australie..........	143.000	Singapoure........	20.000
Nouvelle-Zélande ..	18.000	Madras	3 500
		Calcutta...........	2.500
Total.........	468.000	Total..........	148.000

L'argent métal a subi un mouvement de reprise vers le commencement de la semaine, sur les achats du Continent et des bazars de l'Inde ; en clôture, les ventes de la spéculation pèsent sur les cours, qui finissent en baisse de 1/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 17 au 24 janvier, à 71.900 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 296.510 liv. st., contre 1.615.700 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	3 janv.	10 janv.	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Paris	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.
Londres........	5 1/4	4 7/8	4 11/16	4 7/8	4 3/4
Berlin.........	5 ./.	5 1/4	5 ./.	4 1/2	4 1/2
New-York (time money)	7 ./.	6 ./.	5 1/2	5 ./.	5 3/8

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a subi cette semaine une réduction de 5.845.000 fr. Il est sorti par les guichets 7.892.000 fr. à Paris et 1.194.000 fr. dans les succursales. Les entrées de matières se sont élevées à 2.655.000 fr. et les sorties à 413.000 fr. ; il a été reçu de Bâle 1.039.000 fr. et envoyé à la Canée 40.000 francs.

L'argent est en diminution de 2.042.000 francs.

La circulation a prélevé 1.547.000 fr. à Paris et versé 3.180.000 fr. en province ; il est venu 50.000 fr. d'Alger ; il est sorti 1.680.000 fr. pour le Sénégal, 45.000 fr. pour la Suisse et 2 millions pour la Belgique.

L'échéance de fin de mois influe sur les autres chapitres, à l'exception des avances, qui fléchissent de 13 millions, toujours par suite de l'élévation du taux d'intérêt ; la circulation progresse de 193 millions, les comptes courants de 45 millions, le portefeuille de 232 millions. Le Trésor a prélevé 33 millions. Nous donnons plus loin le compte rendu de l'assemblée générale des actionnaires qui s'est réunie aujourd'hui.

La *Banque d'Allemagne* voit sa situation s'améliorer de nouveau et a réussi à ramener sa circulation en dedans de la limite légale, en faisant rentrer dans ses caisses 77 millions d'espèces et 108 millions de billets. Le portefeuille commercial est réduit de 107 millions et les avances de 57 millions ; le portefeuille de bons du Trésor se dégonfle de 38 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres .. £	445.000	Amérique du Sud . £	310.000
Continent.........	5.000	Excéd. des entrées.	145.000
Paris.............	5.000		
Total des entrées	455.000	Total égal.......	455.000

L'excédent des importations est de près de 4 millions; la réserve profite de plus de 12 millions de rentrées par la circulation, ce qui porte à 16 millions l'accroissement de l'encaisse; la circulation fiduciaire ne varie pas. Le portefeuille grossit de 33 millions, les comptes courants particuliers de 39 millions et celui du Trésor de 9 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe de 48 91 à 48 31 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* voit sa situation se renforcer de nouveau; il est rentré, entre les deux derniers bilans, 2 millions d'or, 3 millions d'argent et 63 millions de billets ; le portefeuille décroît de 42 millions et les avances de 9 millions.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* varie peu, et sa circulation diminue de 3 millions. Le portefeuille est en moins-value de 14 millions, la Banque continuant à vendre du papier sur l'étranger pour combattre le change défavorable. Le Trésor a prélevé 10 millions sur son compte courant, et les particuliers 2 millions.

La *Banque d'Espagne* a repris à la circulation intérieure 3 millions d'argent et 2 millions de billets ; les comptes courants ont versé 3 millions et le portefeuille diminue de 2 millions. Le Trésor dispose actuellement à la Banque de 54 millions en or et de 103 millions en billets.

A la *Banque Néerlandaise*, il a été remboursé 8 millions de billets ; le portefeuille décroît de 4 millions, malgré une entrée de 4 millions de papier sur l'étranger, et les avances fléchissent de pareille somme.

Le bilan de la *Banque de Russie* indique une entrée de 10 millions d'or, 4 millions d'argent et 50 millions de billets. Les comptes courants ont versé 9 millions et il a été remboursé 48 millions d'avances. Le compte courant du Trésor est en plus-value de 12 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	En-caisse	Legal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1906 27 janv.	193.0	84.6	52.3	1.047.1	1.041.1	+ 15.8
1907 12 janv.	177.6	83.3	53.7	1.0[illegible]8.9	1.048.8	+ 8.[illegible]
1907 19 janv.	192.6	86.5	53.6	1.042.4	1.064.0	+ 18.5
1907 26 janv.	196.9	85.4	53.5	1.067.0	1.086.0	+ 15.6

La bilan des *Banques associées de New-York* serait à peu près équivalent à celui de l'année dernière, si le portefeuille ne restait supérieur aux dépôts ; bien que l'excédent tende à se réduire, il n'en est pas moins l'indice d'une situation qui peut à tout moment redevenir dangereuse.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations Du 5 au 12 janv	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 5 au 12 janv	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	365	365
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	210.815	216.815	40.467	147.447
Totaux 1907..	210.815	216.815	40.832	147.812
— 1906..	16.000	534.000	34.377	60.653
— 1905..	2.718.130	4.824.500	26.826	53.304
Argent				
Grande-Bretagne	659.315	931.439	»	»
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	300	847	80.543	180.872
Totaux 1907..	659.615	932.286	80.543	180.872
— 1906..	904.915	2.014.409	18.778	61.725
— 1905..	709.317	1.380.308	7.046	13.621

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le 11e Rapport du directeur des Monnaies et Médailles

M. Arnauné, directeur de l'*Administration des monnaies et médailles*, a récemment publié son onzième rapport annuel au Ministre des Finances. Comme les précédents, il a pour objet de réaliser l'engagement pris par le Gouvernement de la République dans la convention de l'Union monétaire latine du 6 novembre 1885, de centraliser et de porter à la connaissance des autres Gouvernements « tous les documents administratifs et statistiques relatifs aux émissions de monnaie, à la production et à la consommation des métaux précieux, à la circulation monétaire, à la contrefaçon et à l'altération des monnaies ». Ce rapport contient, à côté de tous les renseignements qui ont pu être recueillis sur la législation monétaire, les frappes, la consommation industrielle et la production des métaux précieux à l'étranger, les détails les plus complets sur les opérations de la Monnaie de Paris pendant l'année 1905.

La production monétaire de la Monnaie de Paris a été importante en 1905 comme en 1904. Les frappes d'or français ont atteint plus de 198 millions de francs. Les émissions de pièces divisionnaires d'argent se sont élevées à 11 millions de francs. Il a fallu également assurer la frappe des 8 millions de pièces de 25 centimes en nickel prévue par la loi du 31 mars 1903 et fournir pour 200.000 fr. de pièces françaises de bronze. De plus, de nombreuses fabrications coloniales ou étrangères (il a été frappé plus de 60 millions de pièces de cette nature), ont donné à nos ateliers une activité infiniment supérieure à ce qu'elle fut pendant les quinze premières années de la Régie. En employant une formule empirique proposée par M. de Foville, on trouve que le travail de la Monnaie, pendant les dix dernières années pour lesquelles on possède actuellement des statistiques complètes, est représenté par les nombres ci-après :

1896	227	1901	167
1897	326	1902	187
1898	246	1903	202
1899	197	1904	189
1900	164	1905	223

La production de 1905 représente environ quatre fois la production moyenne de la période 1880-1895.

Le service des médailles prend chaque année plus d'importance, grâce surtout au talent des graveurs et la publicité donnée à leurs œuvres.

Les opérations de l'exercice 1905 peuvent se résumer ainsi :

	Francs
Recettes	5.002.743 64
Dépenses du service administratif et du service d'exploitation	2.435.298 57
Excédent	2.567.447 07

Cet excédent se décompose comme suit : 263.787 fr. 66, excédent des recettes sur les dépenses représentant le bénéfice total de la fabrication des monnaies françaises et étrangères, des médailles, des poinçons de la garantie, etc. ; 1.772.306 fr. 14, produit net de l'émission des monnaies de bronze et de nickel ; 488.522 fr. 23, plus-value nette résultant de la fabrication, au moyen d'écus, de monnaies divisionnaires d'argent ; 42.829 fr. 04, bénéfice net sur l'affinage des écus aurifères.

Le rapport publie les documents relatifs aux quatre pays, qui, avec la France, constituent l'Union latine, ainsi que des renseignements sur les principaux Etats étrangers ne faisant pas partie de cette Union.

Il nous est, on le conçoit, impossible de résumer la partie statistique, très ample, et très documentée; nous ne pouvons que constater une fois de plus que le rapport français fait fort bonne figure à côté de celui du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis et qu'ils se complètent réciproquement d'une manière très heureuse.

La Circulation monétaire en Allemagne

Voici les chiffres officiels de la valeur totale des pièces frappées dans les Monnaies de l'Empire jusqu'au 31 décembre dernier et en circulation à cette date, déduction faite des pièces retirées, comparativement aux chiffres de 1905 :

	Frappées	Retirées	En circulation au 31 déc. 06	En circulation au 31 déc. 05
	(Milliers de marks)			
Or	4.387.122	58.096	4.329.025	4.164.819
Argent	858.777	35.730	823.048	777.563
Nickel	79.111	372	78.739	74.284
Cuivre	18.000	5	18.595	17.434
Totaux..	5.343.610	94.203	5.249.407	5.034.100

La Circulation monétaire de l'Autriche-Hongrie

Au 31 décembre 1906, la circulation monétaire de l'Autriche-Hongrie était la suivante :

	Couronnes
Monnaie d'or	280.000.000
— d'argent	76.000.000
Billets de banque	1.982.037.740
Petite monnaie d'argent	206.880.000
Nickel et bronze	74.675.420
Total	2.619.593.160

Au 30 juin 1892, le total de cette circulation n'avait été que de 1.643.253.284 couronnes. L'augmentation entre les deux dates est donc de 60 0/0.

Les Monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat

(*Suite*) (1)

Nouvelle-Calédonie. Les monnaies nationales ont seules cours à la Nouvelle-Calédonie.

Dans les dix ans qui viennent de s'écouler, les écus de 5 fr. expédiés dans cette colonie représentent une somme totale de 2.280.000 francs.

Les pièces d'or sont rares. Une banque avait obtenu en

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 784 et 785.

1874 le privilège d'émettre des billets au porteur remboursables à vue (décret du 14 juillet 1874) ; elle a cessé ses opérations en 1877 et le privilège dont elle jouissait a été transmis à la Banque de l'Indo-Chine qui a établi une succursale à Nouméa.

Aucune émission de bons de caisse comme à la Réunon n'a d'ailleurs été autorisée.

Tahiti et dépendances. Le décret du 9 mars 1880 a rendu applicable dans nos possessions de l'Océanie le régime monétaire métropolitain. Toutefois, par dérogation à l'article 5 de la loi du 14 juillet 1866, les monnaies divisionnaires y ont cours légal sans limitation de quantité. Des bons de caisse en papier émis par le Trésor circulent à Tahiti concurremment avec les bons de la Caisse agricole, établissement qui fonctionne à Papeete sous le patronage de l'administration locale. Les bons de cette Caisse sont acceptés par les particuliers. Le Trésor les reçoit au cours du mois puis en exige le remboursement le dernier jour du mois.

Une succursale de la Banque de l'Indo-Chine fonctionne à Papeete depuis le mois de décembre 1905. Un de ses premiers actes a été de refuser les bons de la Caisse agricole, se fondant sur les articles 1 et 2 du décret constitutif de la Banque de l'Indo-Chine, qui accorde à celle-ci le privilège exclusif d'émettre des billets remboursables à vue et au porteur. Dans ces conditions, le retrait des bons de la Caisse agricole s'impose et est actuellement à l'étude, ainsi qu'un projet d'émission à Tahiti, où le numéraire national est très rare, de bons de caisse métalliques.

Il circule à Tahiti un grand nombre de pièces chiliennes et péruviennes qui sont acceptées en paiement par les particuliers mais ne sont pas reçues par le Trésor. Un décret du 20 octobre 1906 vient de prohiber l'introduction des pièces chiliennes anciennes de 10 et 20 centavos au titre de 500 millièmes.

Depuis dix ans, l'Administration a mis en circulation à Tahiti des pièces de 5 fr. en argent représentant environ 700.000 francs.

(*A suivre.*)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	23 janvier			30 janvier		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 85	31 61	3 16	95 32	31 77	3 14
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	87 60	35 12	2 85	87 50	35 ..	2 87
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 45	24 86	4 02	99 50	24 87	4 02
Belgique 3 %	100 ..	33 33	3 .	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	485 ..	19 40	5 15	487 50	19 50	5 12
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 25	92 35	30 78	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	95 05	23 76	4 20	94 90	23 72	4 21
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	263 ..	25 78	3 87	263 ..	25 78	3 87
Hollande 3 %	94 80	31 60	3 16	95 15	31 75	3 15
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 .	24 ..	4 16	95 75	23 94	4 18
Italie 3 75 % net	101 50	27 06	3 69	101 75	27 13	3 68
Norvège 3 % 1888	91 .	30 33	3 29	90 75	30 28	3 30
Portugal 3 %	70 40	23 47	4 27	70 05	23 35	4 28
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 90	28 96	3 45	87 06	29 02	3 44
Roumanie 4 % 1898	92 75	23 19	4 32	94 ..	23 50	4 25
Russie 3 % or 1891	63 85	21 28	4 69	64 ..	21 33	4 66
Serbie 4 % amort. 1895	84 95	21 24	4 70	84 55	21 14	4 73
Suède 3 ½ % 1895	100 50	28 71	3 48	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 ..	32 66	3 06	98 50	32 83	3 04
Turquie convertie unifiée 4 %	97 12	24 28	4 11	96 90	24 22	4 12
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	96 45	24 11	4 14	97 10	24 27	4 12
Brésil 4 % 1889	87 25	21 81	4 58	87 ..	21 75	4 59
Chinois 5 % or 1898	514 ..	20 56	4 87	516 ..	20 64	4 84
Egypte unifiée 4 % net	104 50	26 12	3 83	104 50	26 12	3 83
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	128 75	32 19	3 10	129 ..	32 25	3 10
Haïti 5 % 1875	211 ..	14 06	7 11	210 25	14 01	7 28
Japon 5 % (à Londres)	102 .	20 40	4 90	102 ..	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur	53 17	20 45	4 89	53 22	20 47	4 88
Québec 3 % 1894	92 ..	30 66	3 26	91 60	30 53	3 27
Uruguay 3 ½ % 1891	71 ..	20 28	4 92	71 ..	20 28	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation vient d'avoir lieu. L'argent n'a pas été réellement exigeant, les reports s'étant effectués entre 4 et 4 1/2 0/0 au Parquet, et aux environs de 5 1/2 0/0 sur le Marché en Banque. Sur la *Rente 3 0/0 française* le taux de prolongation a été relativement élevé, puisqu'on a coté 24 et 35 centimes.

Au point de vue des échanges proprement dits, le Marché a été plutôt calme cette semaine. Quant à ses dispositions, elles restent satisfaisantes au fond, en dépit des variations de cours qu'enregistre la Cote.

Allemagne. — Les élections pour le *Reichstag* semblent devoir ramener un Centre fortifié et le parti socialiste diminué. Ce n'est qu'un petit succès pour le gouvernement, qui avait fait la dissolution contre le Centre.

Le marché financier de Berlin est resté assez déprimé cette semaine, surtout au compartiment des rentes.

La situation des industries continue à être satisfaisante.

Dans les neuf premiers mois de 1906-1907, les Chemins de fer prussiens ont encaissé 1.714.757.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 117.529.000 marks sur la même période de l'exercice précédent.

Angleterre. — On remarque une nouvelle amélioration dans la situation monétaire de la Banque d'Angleterre. Mais la situation du marché monétaire de New-York est telle qu'on pourrait avoir à compter avec un prochain exode d'or.

La Ville de Londres a actuellement une dette de 105.602.301 liv. st.

La production de la houille, qui avait été de 236 millions 128.936 tonnes en 1905, a beaucoup augmenté en 1906. La suppression de la taxe d'exportation n'a pas été étrangère à cette augmentation.

Autriche. — A la suite d'attaques dirigées contre lui, M. Polonyi, ministre de la Justice du Cabinet hongrois, va donner sa démission, sans entraîner, comme on l'avait cru d'abord, la démission de tout le Cabinet.

La Chambre autrichienne, arrivée au terme de son mandat, s'est séparée.

Le marché financier de Vienne a montré depuis quelque temps une certaine fermeté.

En 1906, les Sociétés nouvelles créées en Hongrie représentent un capital de 130.010.000 couronnes, contre 134 millions de couronnes en 1905.

Belgique. — Le marché à terme a été bien soutenu jusqu'aux deux dernières Bourses qui ont été plus lourds.

La situation des marchés sidérurgiques et charbonniers reste toujours très favorable. A la Bourse, les titres de ce compartiment restent calmes, avec une nuance de réserve.

Espagne. — La désunion du parti libéral a obligé M. Maura à accepter le pouvoir. On ne sait encore ce qu'il adviendra maintenant des projets financiers du précédent ministère. On croit à des demandes de crédit pour les marines marchande et militaire.

Le projet de loi sur les associations a vécu.

L'argent pour la liquidation a été abondant et bon marché. A la Bourse, les dispositions à la hausse ne se sont pas maintenues.

Hollande. — Les chantiers maritimes de la Hollande, au nombre de 76, ont construit, en 1906, 670 navires divers, y compris 6 torpilleurs pour la flotte néerlandaise.

Nous publions, page 156, un rapport sur les mines aux Indes néerlandaises.

Roumanie. — M. Paianu, chef du service de l'Industrie au ministère des Domaines a publié un rapport sur

la situation actuelle de l'industrie en Roumanie, rapport que nous analysons, page 156.

Amérique. — *Brésil.* La Dette extérieure consolidée du Brésil s'élève à 71.061.477 liv. st.; la Dette intérieure à 537.929 contos-papier et 73.373.127 contos-or, la Dette flottante à 224.322 contos-papier.

La Dette en 1906, a augmenté de 8.9 0/0 pour la Dette-or et diminué de 5.4 0/0, pour la Dette-papier.

Etats-Unis. — Pour les six premiers mois de l'année fiscale 1906-1907, les recettes ont atteint 328.461.000 dollars et les dépenses 303.410.000 dollars.

Le marché financier de New-York montre, pour le moment des dispostions hésitantes. Les baissiers semblent prendre le dessus.

Mexique. — Les recettes prévues au budget de 1907 sont de 98.835.000 piastres; les dépenses sont évaluées à 92.966.592 piastres. Sans un excès de prudence on aurait pu établir le chiffre des recettes à un niveau supérieur.

Asie. — *Japon.* Dans les onze premiers mois de 1906, les exportations ont été de 8.966.614 yens, en diminution de 1.234.037; les importations ont été de 11.617.420 yens en augmentation de 1.323.520.

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1907. — Les affaires du Maroc. — Organisation du réseau de l'Etat.

Durant trois jours et trois nuits le budget a fait la navette entre le Sénat et la Chambre. De part et d'autre on faisait preuve d'une telle intransigeance que toute entente semblait impossible. Mais, avant-hier dans la soirée, le spectre du second Douzième provisoire est apparu simultanément au Luxembourg et au Palais-Bourbon. Sénateurs et députés ont compris que l'heure des concessions était venue. Le budget a fait un dernier aller et retour sur son parcours habituel, puis il s'est dirigé vers l'Imprimerie Nationale. Nous le retrouvons dans le *Journal Officiel* d'aujourd'hui. Il se résume ainsi :

Recettes totales..........	Fr.	3.834.222.273
Dépenses totales.............		3.833.825.305
Excédent de recettes	Fr.	396.968

~ Le 24 janvier le Sénat a poursuivi l'examen de la loi de finances.

~ Le 24, la Chambre a voté une proposition de loi, adoptée par le Sénat, ayant pour objet de modifier l'article 310 du Code civil (Divorce).

~ Le 25, le Sénat a voté la loi de finances après avoir apporté des modifications importantes au texte de la Chambre.

~ Le 25, la Chambre a repris la discussion des interpellations relatives à la magistrature.

~ Le Conseil des ministres s'est réuni samedi matin, 26 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières. La séance s'est prolongée jusqu'à midi et demi, en raison du grand nombre de questions à examiner.

Le ministre des Affaires étrangères a entretenu le Conseil des affaires du Maroc.

Il a fait connaître notamment les réponses faites par les Gouvernements signataires de l'acte d'Algésiras à la notification commune qui vient de leur être faite par la France et par l'Espagne, et qui a pour conclusion l'organisation de la police au Maroc et le retrait des escadres stationnant dans les eaux de Tanger.

Ces réponses ont été des plus satisfaisantes. Les Etats qui ont reçu communication de la note ont unanimement approuvé les résolutions portées à leur connaissance et l'attitude prise au cours de cette affaire par les Gouvernements de Paris et de Madrid.

Le Ministre de la Guerre a soumis à la signature du Président de la République un décret portant création d'une inspection générale des écoles militaires, chargée d'assurer à ces établissements l'unité de direction.

M. Barthou a soumis au Conseil le projet de loi dont il a annoncé l'élaboration lors de la discussion du rachat de la Compagnie de l'Ouest, et qui a pour objet de régler l'organisation et le bon fonctionnement du réseau d'Etat.

Le projet accorde au réseau d'Etat la personnalité civile et l'autonomie financière sous l'autorité du Ministre des Travaux publics.

Le Ministre des Finances a informé le Conseil qu'il terminait en ce moment la préparation de son projet d'impôt sur le revenu. Le Conseil a décidé de commencer l'examen de ce projet dans sa réunion du samedi 2 février prochain.

~ Le 28 le Sénat a voté les projets de loi, adoptés par la Chambre, portant réglement définitif des budgets des exercices 1900 et 1901.

~ Le 28 la Chambre a discuté la loi de finances modifiée par le Sénat.

~ Le 29 le Sénat et la Chambre ont apporté de nouvelles modifications au budget. Le 30, l'accord a pu se faire.

~ Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis jeudi matin, 31 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Caillaux a annoncé à ses collègues qu'il allait commencer l'élaboration du projet de budget pour l'exercice 1908, de manière à en saisir la Chambre dans le plus bref délai possible.

Le Garde des Sceaux a fait savoir qu'il soumettrait prochainement au Conseil un projet destiné à régler le statut d'association des fonctionnaires. Ce projet s'inspirera en grande partie des principes contenus dans le projet qui avait été préparé par le précédent Cabinet.

Le Conseil s'est entretenu de la question de l'extension de la loi de 1884 sur les Syndicats professionnels.

Sur la demande du Ministre des Finances, le Conseil a décidé de tenir une réunion spéciale à la fin de la semaine prochaine, pour examiner le projet d'impôt sur le revenu.

M. Viviani, ministre du travail, a entretenu le Conseil de la question des retraites ouvrières.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

II. — Les suites du traité de Simonosaki

(*Suite*)

Au lendemain du traité de Simonosaki, la Diète impériale vota avec enthousiasme tous les projets relatifs aux dépenses extraordinaires gagées par des emprunts publics et par l'indemnité de guerre, mais elle changea cependant d'attitude sur la question des nouveaux impôts. Sans entrer dans le détail des péripéties parlementaires, qui coûtèrent la vie à trois ou quatre ministères japonais en moins de trois années, il nous suffira de dire que la Diète, après avoir voté, en 1896, une partie seulement des augmentations de recettes demandées par le gouvernement (nouveaux droits d'enregistrement, nouvelle taxe sur les affaires, augmentation de l'impôt sur le *saké* (vin de riz) et création du monopole des tabacs :

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 et 785.

soit, au total, 33.570.000 yens de ressources ordinaires nouvelles), finit par accepter, pendant sa session de 1899-1900 : l'augmentation de l'impôt foncier qui avait provoqué les plus grandes résistances, un nouveau relèvement de l'impôt sur le revenu, sur le *saké*, sur le chôyu, sur les recettes du tabac, des postes et télégraphes, un nouveau droit de tonnage et enfin l'impôt sur les billets convertibles de la *Banque du Japon*. Cette nouvelle saignée arrachait aux contribuables japonais 42.0[illegible].000 yens d'impôts nouveaux à ajouter aux 33.570.000 yens votés en 1896, soit, au total, 75.590.000 yens, ou 205 millions de francs.

Pour indiquer l'importance du sacrifice, il nous suffira de rappeler que les recettes fiscales proprement dites de l'exercice 1893-1894, qui précéda immédiatement la guerre contre la Chine, ne donnèrent effectivement que 69.930.924 yens, tandis qu'elles étaient prévues pour 172.020.765 yens dans le budget de 1903-1904.

Le relèvement de l'impôt foncier, voté en 1899, ne devait durer que pendant cinq années — 1899 à 1903 inclus. — Le gouvernement, dans le but déclaré d'augmenter encore la puissance de la marine militaire japonaise, voulait maintenir ce relèvement jusqu'à l'exercice 1913-1914 et il en fit la proposition à la Diète avec le budget 1902-1903. La Diète impériale refusa de voter cette proposition et fut dissoute. Le gouvernement revint à la charge pendant la session de 1903, mais la Diète, tout en reconnaissant la nécessité de l'augmentation des forces de la marine de guerre, et tout en adhérant aux constructions nouvelles, refusa encore de maintenir le relèvement de l'impôt foncier et le gouvernement dut, cette fois, s'incliner devant la volonté de la Diète et demander à l'emprunt les crédits nécessaires pour les nouveaux cuirassés commandés en Angleterre.

Ce qui avait motivé la résistance de la Diète, c'est que l'agriculture japonaise, loin d'avoir bénéficié du développement prodigieux de l'industrie et du commerce de l'Empire, constaté pendant les dix dernières années, semblait, au contraire, avoir beaucoup souffert de la transformation économique qui enrichissait surtout les industriels, les commerçants et les banquiers.

Mais l'opposition, tout en refusant le maintien des impôts extraordinaires qui pesaient sur la terre, ne songeait nullement à critiquer la politique extérieure du gouvernement, et on peut affirmer que les nouvelles charges que le pays a subies entre 1896 et 1904, pour préparer « *la revanche* », ont été supportées sans murmure.

Le programme militaire de 1896, qui s'appellera dans l'histoire du Japon, le *Programme de la revanche de Simonosaki*, a été augmenté dans la suite, mais il était à peu près achevé vers la fin de 1903, au moment où le Japon a adressé ses premières réclamations à la Russie relativement à la Corée et à la Mandchourie.

Pour y faire face, le gouvernement japonais releva progressivement le budget ordinaire de son Ministère de la Guerre de 32 millions de francs, chiffre de l'exercice 1893-1894, à 102 millions de francs pour l'exercice 1903-1904 ; et le budget ordinaire de la marine militaire, de 13 millions de francs en 1893-1894, à 99 millions de francs en 1903-1904

Mais cette augmentation — qui n'était que le résultat de la nouvelle organisation de la défense au point de vue des effectifs — fut bien inférieure aux dépenses extraordinaires que les ministres du Mikado consacrèrent à la fabrication du nouveau matériel de guerre, de l'équipement, des munitions, et à la création d'une puissante flotte militaire.

En effet, d'après les budgets japonais que l'*Annuaire financier et économique du Japon* publie avec une rare précision, les dépenses extraordinaires des Ministères de la Guerre et de la Marine pendant les huit années qui ont précédé la guerre russo-chinoise, ont été les suivantes :

Dépenses extraordinaires du Japon pour les Ministères de la Guerre et de la Marine, de 1896-97 à 1903-04

(*En yens*)

Exercices	Guerre	Marine
1896-1897	30.629.000	12.654.000
1897-1898	31.402.000	40.851.000
1898-1899	21.336.000	47.338.000
1899-1900	16.974.000	47.084.000
1900-1901	38.714.000	41.364.000
1901-1902	20.948.000	24.494.000
1902-1903	10.272.000	15.263.000
1903-1904	7.529.000	14.588.000
	177.804.000	243.636.000

Soit un total de 1.087.320.000 fr., dont 458 millions 740.000 fr. pour la guerre et 628.580.000 fr. pour la marine militaire, sans compter — nous le répétons — les dépenses ordinaires des deux départements qui, n'étant que de 45 millions de francs avant la guerre sino-japonaise de 1894, avaient été progressivement portées au chiffre de 201 millions de francs dans le budget de 1903-1904.

Pendant ce temps le Gouvernement russe, semblant ignorer les préparatifs que son ambassadeur à Tokio lui signalait cependant avec persistance — et dont la presse japonaise ne faisait d'ailleurs point mystère — ne songea ni à renforcer sa flotte d'Extrême-Orient, ni à concentrer sur les frontières de la Mandchourie une armée suffisante pour tenir les Japonais en respect.

Parfaitement renseigné par un habile service d'espionnage, le gouvernement du Mikado, à la fin de 1903, connaissait, à un homme près, les forces de terre et de mer dont les Russes disposaient en Mandchourie et à Port-Arthur..... et il s'était parfaitement rendu compte qu'en cas de guerre en Corée ou dans le sud de la Mandchourie, le Transsibérien ne pourrait leur apporter que des secours très limités.

Le caractère de l'alliance anglo-japonaise, tel qu'il résulte de la convention signée à Londres le 30 janvier 1902, aurait dû pourtant avertir le gouvernement russe du danger qui le menaçait. Il suffit, en effet, de lire le texte des trois premiers articles de cet acte pour n'avoir aucun doute sur les intentions des deux parties contractantes :

Article premier. — Les parties contractantes ci-dessus ayant reconnu de part et d'autre l'indépendance de la Chine et de la Corée, déclarent n'avoir absolument aucune visée agressive contre l'un ou l'autre de ces deux pays.

Etant donnés cependant leurs intérêts spéciaux, ceux de la Grande-Bretagne se rapportant principalement à la Chine, tandis que le Japon, indépendamment des intérêts qu'il possède en Chine a, tant politiquement que commercialement et industriellement, des intérêts particuliers en Corée,

les parties contractantes conviennent qu'il sera admissible de part et d'autre de prendre les mesures qui pourront être indispensables afin de sauvegarder ces intérêts, dans le cas où lesdits intérêts seront menacés soit par l'action agressive d'une autre puissance quelconque ou par des troubles se produisant en Chine ou en Corée et nécessitant l'intervention de l'une ou de l'autre des parties contractantes, pour protéger les vies et les biens de leurs sujets.

Art. 2. — Au cas où la Grande-Bretagne ou le Japon, dans un but de défense de leurs intérêts respectifs, comme il a été indiqué ci-dessus, se trouveraient engagés dans une guerre avec une autre puissance, l'autre partie contractante restera rigoureusement neutre et s'emploiera de toutes ses forces à empêcher d'autres puissances de se joindre aux hostilités entreprises contre son allié.

Art. 3. — Si, dans le cas précité, une ou plusieurs puissances s'associaient aux hostilités contre cet allié, l'autre partie contractante viendrait à son secours et mènerait la guerre de concert avec lui, pour ne conclure la paix qu'après accord mutuel.

Les principes, dont l'alliance anglo-japonaise se réclamait, étaient nettement exposés dans les préliminaires de la convention dans lesquels l'Angleterre et le Japon affirmaient être « uniquement animés du désir de maintenir le *statu quo* et la paix générale en Extrême-Orient » et se déclaraient plus spécialement intéressés à maintenir l'indépendance et *l'intégrité territoriale* de l'empire de Chine et de la Corée, et à assurer au commerce et à l'industrie de *toutes les nations* les mêmes avantages dans ces deux pays.

Or, la politique que le gouvernement russe poursuivait en Corée et en Mandchourie était contraire aux engagements pris à l'égard du Japon quand, par le traité de Simonosaki, ce pays rétrocéda à la Chine la presqu'île de Leaotong, alors occupée par son armée victorieuse.

La prise en possession de Port-Arthur, l'occupation permanente de la Mandchourie par la Russie et les nouvelles concessions qu'elle venait d'obtenir de la cour de Séoul grandirent encore la haine de la classe dirigeante japonaise contre la Russie, haine qui remontait d'ailleurs à une époque bien antérieure au traité de Simonosaki, puisque depuis la prise en possession de l'Amour et de l'Oussourie par les Russes, et la création du port de Vladivostok en 1860, les deux pays avaient toujours eu des difficultés dont la principale fut naturellement la question coréenne.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LE BUDGET PRUSSIEN DE 1907

La Prusse établit son budget sans y faire entrer les dépenses militaires, ni navales, ni les recettes des douanes, des tabacs, de certaines catégories du timbre. On retrouve ces dépenses sous une autre forme, dans les contributions matriculaires qui peuvent être envisagées comme l'impôt-direct de l'Empire, impôt de répartition, et on retrouve les recettes dans les allocations versées par l'Empire. L'assiette sur laquelle repose le régime financier le la Prusse est beaucoup plus large que celle de l'Empire, et alors que celui-ci s'est trouvé dans des situations difficiles, obligé de recourir à des emprunts répétés, la Prusse s'est remise assez promptement du choc que les crises économiques lui avaient infligé. Une portion considérable du budget prussien est liée à l'exploitation des chemins de fer, des salines, mines, hauts fourneaux, forêts, loteries qui constituent soit le domaine de l'Etat, soit des droits régaliens exercés par lui.

Les prévisions de l'année fiscale 1907-08, comparées à celles de 1906-07 ont été établies comme suit :

	1907	1906
	—	—
Recettes ordinaires :		
Ministère de l'Agriculture :		
Domaines	30.027.800	28.463.700
Forêts	111.150.000	104.740.000
	141.177.800	133.203.700
Moins fonds de la liste civile	7.719.296	7.719.296
	133.458.504	125.484.404
Ministère des Finances :		
Contributions directes	254.181.200	243.633.800
— indirectes	111.757.000	99.980.300
Loterie	119.198.300	110.939.700
Banque de l'Etat	4.457.100	4.029.300
Monnaie	862.600	1.013.600
	490.456.200	459.596.700
Ministère du Commerce et de l'Industrie :		
Mines, salines, hauts fourneaux	244.790.180	226.379.390
Ministère des Travaux publics :		
Administration des chemins de fer	1.945.500.554	1.740.868.203
Dotations et Administration générales financières	183.884.063	180.335.105
Recettes de l'Administration d'Etat, y compris 95.850.000 marks du Ministère de la Justice	188.919.749	177.680.594
Total	3.187.109.250	2.910.344.396
Dépenses ordinaires :		
Ministère de l'Agriculture :		
Domaines	7.868.170	7.687.400
Forêts	46.630.000	44.364.000
Total	54.498.170	52.051.400
Ministère des Finances :		
Contributions directes	19.133.900	18.677.800
— indirectes	42.489.820	39.140.300
Loterie	109.665.850	101.518.200
Monnaie	532.010	546.450
Total	171.821.580	159.882.7[illegible]0
Ministère des Travaux publics	1.222.968.631	1.072 620.430
Ministère du Commerce et de l'Industrie :		
Mines, hauts fourneaux, salines :		
a) Frais d'exploitation	220.775.640	201.083.570
b) Frais d'administration	5.056.140	4.733.430
Total	225.831.780	205.017.000
Dotations et Administration financières :		
Complément de la liste civile	8.000.000	8.000.000
Dette publique	264.281.624	252.707.944
Amortissement	46.588.064	44.241.696
Rente	1.394.400	1.460.000
Frais de gestion	1.128.097	1.108.008
Landtag	1.999.330	1.996.690
Contributions matriculaires	139 415.408	136.715.902
Apanages, rentes	87.886.142	86.270.676
Amortissement des mines Hibernia et Hercynia	523.074	36.485
Total	551.216.139	532.537.402
Administration d'Etat :		
Ministère d'Etat	26.899.961	24.064.884
Affaires étrangères	545.400	545.400
Finances	143.460.341	144.805.485
Commerce	16 796.719	15.647.959
Travaux publics	39.125.741	37.848.737
Justice	134.155.000	130.394.000

	1907	1906
Intérieur	102.817.240	92.971.250
Agriculture	34.166.744	32.677.448
Instruction publique	178.719.586	171.371.679
Arsenal	168.608	164.928
Total	676.855.340	650.491.770
Dépenses ordinaires	2.903.191.640	2.673.400.752
— extraordinaires	283.917.610	236.943.644
Dépenses totales	3.187.109.250	2.910.344.396

Les prévisions de 1907 sont établies avec une majoration de 276.764.854 marks, dont 229.790.888 marks sur le budget ordinaire, 46.973.966 marks sur le budget extraordinaire. On trouve les majorations suivantes :

	Recettes	Dépenses
	—	—
	(Marks)	
Administrations industrielles de l'Etat	261.876.741	184.748 851 ordinaires 40.368.150 extraordin.
Dotations et administration générale des finances	3.648.958	18.678.737 ordinaires
Administration d'Etat.	11.239.155	26.363 570 ordinaires 6.605.816 extraordin.

L'excédent des exploitations industrielles de l'Etat est estimé devoir donner une plus-value de 77.128.160 marks, résultant de 78.868.710 plus-value ; moins-value 1.740.550. De ces excédents, 54.284.150 marks proviennent des chemins de fer, dont on évalue les recettes à 204.632.351 marks de plus qu'en 1906. On attend un excédent de 10 millions de marks de plus qu'en 1906 aux contributions (11 millions de marks à l'impôt sur le revenu de plus, 500.000 de moins à l'impôt complémentaire sur les fortunes). Le produit des impôts indirects est supérieur de 8.427.000 marks, — 11.776.000 marks de plus-value de recettes, 3.349.520 marks de plus de dépenses ; parmi les plus-values figurent *8.533.000* marks, part de la Prusse aux recettes de l'Empire provenant de l'impôt sur les successions. La dernière réforme fiscale de l'Empire, destinée à fournir 200 millions de marks de ressources nouvelles, comprend un impôt sur les successions, dont il revient net 48 millions de marks à l'Empire, qui doit abandonner au moins un tiers du rendement de ces droits aux Etats particuliers (1).

L'excédent des prêts est en plus-value de 4 millions, des domaines de 1.383.000 marks. Pour les mines, salines, hauts fourneaux, malgré l'addition d'une mine de sel (Hercynia), qui doit donner 2.085.000 marks, il y a une moins-value prévue de 1.603.990 marks, par suite d'un accroissement des dépenses d'extension et de réfection.

La dette publique exige 14.361.125 marks de plus, dont 11.573.679 marks pour les intérêts, 2.832.956 marks pour l'amortissement : dans cette plus-value pour l'amortissement, il y a 226.300 marks que l'Etat doit consacrer à l'amortissement de l'achat de la saline Hercynia. Quant aux dépenses extraordinaires, il incombe 186 millions aux chemins de fer, 14 aux exploitations industrielles de l'Etat, 83 millions aux administrations de l'Etat.

La dette publique de l'Etat s'élève :

	1905	1906	1907
	—	—	—
3 1/2 Consolidés	5.497.961.850	5.497.500.150	5.896.894.500
3 0/0 —	1.486.107.600	1.616.085.800	1.616.074.600
Bons du Trésor..	105.000.000	145.000.000	145.000.000
Actions, obligations des Chemins de fer....	105.655.173	111.848.177	103.572.919
Dette des territoires annexés à la Prusse......	3.228.470	3.181.932	3.135.395
	7.197.953.093	7.378.616.059	7.764.677.414

La dette publique a augmenté de 556 millions de marks depuis 1905, dont 399 millions de marks 3 1/2 0/0 (dont il a été émis 300 millions de marks en 1906 avec un insuccès partiel), 130 millions 3 0/0 et 40 millions en bons du Trésor.

L'*Economiste Allemand* a publié le budget net (produits des impôts sans les frais de perception, des domaines, forêts, mines, salines, loteries, chemins de fer, sans les frais d'exploitation). Les chiffres du budget de prévision sont des chiffres bruts.

	Exercices 1907	1906
	—	—
Recettes	(Millions de marks)	
Impôts directs	234.8	224.6
— indirects	67.7	59.3
Domaines et forêts	68.5	63.6
Loterie	9.5	9.4
Banque d'Etat	4.4	4.0
Monnaie	0.3	0.5
Mines	16.3	17.8
Chemins de fer	218.8	214.9
Trésor	10.1	10.3
Intérêts de capitaux	6.4	4.7
Redevance de la Reichsbank et bénéfice de la Caisse Centrale des Associations	3.4	6.4
Total	640.2	615.5
Dépenses		
Contributions matriculaires	14.9	15.2
Dette publique	35.3	32.5
Complément de la liste civile	8.0	8.0
Coût du Landtag	1.9	1.9
Apanages, rentes	4.2	4.2
Fonds provincial	48 8	48.3
Dépenses d'administration	447.1	429.1
Budget extraordinaire	80.5	76.3
Total	640.2	615.5

Dans l'ouvrage récent qu'il a consacré aux finances communales de la Grande-Bretagne, de la France et de la Prusse, M. Richard de Kaufmann donne pour l'année 1902 en marks le tableau que voici :

	Dépenses brutes	Impôts et redevances	Par tête Dép.	Par tête Impôts
Grande-Bretagne 41.961.000 habit.	—	—	—	—
Etat	3.561.099.800	2.905.093.180	84.86	69.23
Autorités locales.	3.043.300.000	1.351.454.220	72.53	32 21
	6.604.399.800	4.256.547.400	157 39	101.44
France : 38.961.945 hab.				
Etat	2.974.409.000	2.368.922.000	76.34	60.80
Administrations communales....	1.128.345.000	731.200.000	28.96	18.77
	4.102.754.000	3.100.122.000	105.30	79.51
Prusse : 34.472.509 hab.				
Part de la Prusse aux dépenses de l'Empire	1.052.163.080	551.975.520	161.35	28.15
Dépenses d'Etat.	2.441.558.516	418.555.650		
Autorités locales	1.152.400.000	494.482.721	33.43	14 35
	4.646.121.596	1 465.013.891	134.78	42.50

Le budget prussien, lorsqu'on y fait rentrer sa part des dépenses de l'Empire, est grossi par l'énorme budget brut des chemins de fer. Pour rendre la comparaison possible entre les charges supportées par les contribuables des trois pays, M. Kaufmann a dû se livrer à différentes déductions, dont le mécanisme est indiqué

(1) Les successions allant aux enfants ou à l'épouse survivants ont été complètement exemptées du droit d'Empire, chaque Etat restant libre de les frapper ou non. Les droits sont de 4 0/0 pour toute part d'héritage recueillie par le père ou la mère, les frères et sœurs, nièces ou neveux, 6 0/0 pour les grands-parents, beaux-parents, beaux-enfants, petits-neveux, enfants naturels reconnus, adoptés et descendants, 8 0/0 pour oncles et tantes, 10 0/0 dans tous les autres cas, sauf pour les fondations ecclésiastiques, philanthropiques, qui paient 5 0/0 seulement.

★

dans son second volume et dont nous nous sommes bornés à reproduire les conclusions finales.

La discussion du budget prussien a été très courte cette année, par suite de l'approche des élections générales pour le Reichstag. Le ministre des Finances, M. de Rheinbaben, a fait ressortir la situation très favorable dans laquelle se trouvent les finances du royaume. Le budget de 1905-1906 a donné une plus-value de recettes de 48 millions, contre un dépassement de dépenses de 45 millions de marks; il y a eu des plus values sur les forêts, sur les impôts indirects. Les chemins de fer ont donné 45 millions, au lieu de 13 millions de plus-value prévue. L'année 1906 a été brillante pour la vie industrielle, a dit M. de Rheinbaben ; dans presque toutes les branches, les commandes ont été si considérables qu'on a eu de la peine à y suffire. Le travail a été abondant. La production du fer a progressé de 30 0/0, celle du charbon de 39 0/0, celle de l'acier de 20 0/0. Cet accroissement de production a trouvé son principal débouché à l'intérieur ; il ne s'est pas porté sur l'exportation, qu'il faut se garder de négliger, car on s'en apercevrait lors du fléchissement de l'activité présente.

On a beaucoup souffert de l'insuffisance des moyens d'exploitation, de circulation, qui n'ont pas été à la hauteur de l'essor économique. On n'a pu en prévoir la grandeur, et, en outre, la sécheresse de l'année 1906 a fait chômer la navigation intérieure plus tôt que d'habitude. Le ministre des Finances a considéré comme son premier devoir d'augmenter les moyens d'exploitation aussi vite que possible. Il a accordé, sur les excédents de 1906, 50 millions pour cet objet. Dans les deux dernières années, près de 500 millions furent dépensés pour l'accroissement du matériel roulant. Dans l'intérêt du trafic, il y eut un dépassement de 71 millions de marks dans le budget extraordinaire des chemins de fer pour les constructions. Les chemins de fer donneront une recette de 149 millions de marks de plus que les prévisions de 1906. Le surplus des dépenses est de 113 millions. Il restera 36 millions d'excédent, 26 de moins que les prévisions pour les chemins de fer. L'excédent total du budget de 1906 est de 37 millions.

En ce qui concerne 1907, le Ministre a bon espoir. La vie économique semble saine. Le Ministre espère qu'on réussira à renouveler le Syndicat des Aciers et à maintenir celui du charbon : grâce à eux, dans une période ascendante, dit-il, les prix se sont maintenus dans des limites désirables. Antérieurement, lors d'une production en plus-value, les prix étaient poussés artificiellement, et ensuite, lorsqu'un affaiblissement avait lieu, il fallait congédier des milliers d'ouvriers. Il faut demander aux deux grands Syndicats de comprendre qu'ils ont à tenir compte de l'intérêt général, non pas seulement de leurs propres intérêts.

M. de Rheinbaben reprend la thèse qu'il a développée l'année dernière, sur la nécessité de faire état de reculs possibles dans le rendement des exploitations industrielles, de l'accroissement possible des dépenses dont le fardeau retombe sur les impôts directs et indirects, lesquels sont eux-mêmes susceptibles de demeurer stationnaires ou de reculer. L'esprit d'économie s'impose, le gouvernement prussien, dit le Ministre des Finances, s'est rendu compte que les appointements de certaines catégories de fonctionnaires devaient être relevés, qu'il fallait faire disparaître des inégalités! En premier lieu, il faut s'occuper du personnel des chemins de fer : avec un accroissement de 10.4 0/0 du trafic des marchandises, la dose du travail a augmenté dans de fortes proportions. Les agents de la sûreté, gendarmes et hommes de police, voient aussi augmenter leur solde, puis les douaniers, auxquels le nouveau tarif impose un surcroît de besogne et de responsabilité. C'est un accroissement de 40 millions de marks pour le budget, au profit des employés des services extérieurs. Il faudra penser, en 1908, aux fonctionnaires du service intérieur : en attendant, on prévoit un fonds de secours de 3 millions. Les améliorations dont profitent les fonctionnaires inférieurs ne peuvent être limitées à ceux-ci; il faudra s'occuper des fonctionnaires supérieurs. On procède à une enquête concernant le montant des indemnités de logement. Le relèvement du « standard of life », rend nécessaire un supplément d'indemnité.

A. Raffalovich.

La Banque de France en 1906

Les actionnaires de la *Banque de France* ont tenu hier, 31 janvier, leur assemblée générale annuelle, sous la présidence de M. Pallain, gouverneur, pour entendre la lecture du compte-rendu des opérations et procéder au renouvellement partiel du Conseil général.

L'important document que constitue le rapport de la Banque débute chaque année par le tableau résumé des principaux événements survenus dans le monde financier ; cette fois, il empruntait un intérêt plus grand encore que de coutume aux circonstances particulières qui ont fait de la Banque, au cours des derniers mois de 1906, l'arbitre de la situation monétaire internationale.

Après avoir rappelé sommairement les embarras causés aux marchés européens par des demandes inaccoutumées, l'honorable Gouverneur s'est exprimé ainsi :

« Dans cette situation, nous avions un double de-
« voir : nous devions, d'une part, assurer au marché,
« tant à l'intérieur qu'à l'extérieur, les ressources né-
« cessaires pour empêcher une hausse des changes
« dont la répercussion sur notre pays eût été inévita-
« ble; nous avions, d'autre part, l'obligation de ne pas
« favoriser la spéculation que ne manque pas de pro-
« voquer un grand mouvement d'affaires, et qui ris-
« que, si elle n'est pas avertie à temps, de se dénouer
« par une crise. La Banque de France a rempli ce
« double rôle dans la mesure où il lui était permis de
« le faire.

« Adoptant une politique monétaire à laquelle jus-
« qu'ici les événements ont donné raison, nous avons,
« par l'escompte de papier anglais, procuré à la place
« de Londres les sommes nécessaires pour franchir
« cette passe difficile.

« Nous ne donnions ainsi notre or qu'à bon escient,
« et avec la certitude de le diriger sur les points où
« son action devait être efficace, là où vraiment nous
« avions intérêt, au point de vue même du commerce
« de la France, à conjurer une crise possible.

« La Banque de France a donc rempli sa fonction
« essentielle, qui est de régulariser et de modérer le
« taux de l'escompte sur le marché national; elle a
« obtenu ce résultat par des moyens divers, mais no-
« tamment et surtout par un procédé nouveau qui,
« d'ailleurs, a rencontré l'approbation générale ; l'éten-
« due de ses ressources lui a permis de ne pas limiter
« son action au seul marché français; les difficultés
« venaient de l'extérieur; c'est à leur source même
« qu'elle est allée les conjurer et assurer, sur la place
« de Londres, la stabilité et la modération du taux de
« l'escompte à Paris. Cette extension de l'influence de
« la Banque de France ne peut être envisagée qu'avec
« faveur, puisqu'elle fournit un nouveau témoignage
« du développement et du rayonnement de la puissance
« financière du pays. »

Le Gouverneur a ensuite fait observer que, jusqu'ici,
« la constitution d'un portefeuille sur l'étranger n'avait
« été envisagée par les banques d'émission que comme
« un moyen de défendre les réserves métalliques en cas
« d'élévation des changes. La puissance de notre stock
« d'or nous a permis d'y voir, au contraire, le moyen
« de tenir momentanément à la disposition d'un pays
« voisin et ami, les ressources métalliques nécessaires
« pour échapper à une tension monétaire qui aurait
« pu nous obliger rapidement nous-mêmes à prendre
« des mesures défensives ».

Il n'est pas douteux que la politique inaugurée par la

Banque de France marque une date dans l'histoire des marchés monétaires. Elle fournit d'ailleurs un nouvel argument à opposer à ceux qui ne voudraient voir dans l'encaisse des banques d'émission qu'une masse improductive qu'il ne faut pas souhaiter voir s'accroître.

« On a parfois reproché aux stocks métalliques, a « dit, à ce sujet, le Gouverneur, d'immobiliser des « capitaux dans un emploi improductif. Si l'on veut « bien réfléchir que notre réserve, par sa présence « dans nos caisses, a procuré, à plusieurs milliards de « papier de commerce circulant en France, un taux « d'escompte inferieur de 3, parfois de 4 0/0 à celui de « pays voisins, on est conduit à constater que, grâce à « elle, un profit matériel, singulièrement appréciable, « a été assuré au commerce, à l'industrie et à l'agri- « culture du pays. »

On nous permettra d'ajouter que ce n'est pas seulement aux époques de tension que ce reproche adressé aux stocks métalliques est mal fondé. En temps normal, l'encaisse est la réserve de la circulation métallique, et le gage nécessaire de la circulation fiduciaire. S'il est vrai que les espèces et les billets placés entre les mains de chaque individu soient pour lui improductifs, au sens étroit du mot, il n'en est pas de même dans l'ensemble du pays, pour lequel la monnaie, outil indispensable de la circulation des richesses, est productive, tout comme une route ou une ligne de chemin de fer, par l'économie de peines qu'elle permet de réaliser dans le règlement des transactions. La réserve nationale constituée dans les caisses de la Banque a sa part dans cette productivité, puisqu'elle est une des bases nécessaires de l'édifice monétaire du pays. Au surplus, ce n'est pas au moment où l'Angleterre s'inquiète de l'exiguïté de ses ressources métalliques et s'ingénie à trouver le moyen de les renforcer, qu'il conviendrait de faire le procès des grosses encaisses.

La masse des opérations productives de la Banque a été de 22 milliards 858 millions, chiffre le plus élevé qui ait jamais été atteint. L'augmentation sur l'année 1905 est de 3 milliards 944 millions ; elle se répartit entre toutes les branches de l'activité de la Banque, à l'exception des effets remis à l'encaissement, qui sont en légère diminution.

En outre, la Banque, conformément aux obligations que lui impose la loi, a effectué gratuitement, pour le compte du Trésor public, des recettes et des paiements s'élevant à 8 milliards 851 millions ; elle a encaissé pour 157 millions de mandats, placé des bons du Trésor et payé à ses guichets les coupons de rente, le tout sans rémunération.

L'encaisse, par suite des circonstances signalées plus haut, a diminué de 270 millions au cours de l'exercice; le maximum de 4 milliards 53 millions a été réalisé le 26 avril; la moyenne de 3 milliards 937 millions se décompose en 2 milliards 882 millions d'or et 1 milliard 49 millions d'argent.

La circulation fiduciaire a atteint son maximum le 3 janvier, avec 4 milliards 905 millions; le minimum a été de 4 milliards 405 millions et la moyenne de 4 milliards 408 millions, sur lesquels 727 millions seulement, soit 15 61 0/0 du total, étaient représentés au bilan par des opérations productives. La limite de 5 milliards, élevée à 5 milliards 800 millions par la loi du 9 février 1906, n'a été dépassée qu'à l'échéance de fin décembre, non comprise dans l'exercice qui est clos le 24 décembre, mais cet accroissement de l'émission n'a fait que démontrer l'utilité et l'urgence de la mesure prise par les pouvoirs publics.

Le mouvement des caisses, recettes et paiements réunis, a été de 243 milliards 29 millions, dont 189 milliards 233 millions pour les virements; en 1905, ce mouvement avait été de 224 milliards 29 millions.

Le taux de l'escompte, grâce aux mesures sages et habiles prises par la Banque, a été maintenu toute l'année à 3 0/0, alors qu'il s'élevait jusqu'à 6 0/0 à Londres et 7 0/0 à Berlin. A l'étranger, le taux moyen de l'année a varié entre 3 84 0/0 en Belgique et 5 15 0/0 en Allemagne.

Il a été escompté, à Paris et dans les succursales, 20.464.594 effets pour 13 milliards 981 millions; le portefeuille moyen a atteint 897.700.000 fr., contre 640.500.000 fr. en 1905. La valeur moyenne des effets escomptés ressort à 683 fr. et leur échéance moyenne à 24 jours. Les effets de 100 fr. et au-dessous forment toujours une proportion importante du total des escomptes : 48 0/0 à Paris.

Les effets reçus à l'encaissement ont été au nombre de 2.725.929 pour une somme totale de 561.088.000 fr.

Le montant des opérations d'avances sur titres a atteint 2 milliards 657 millions, soit une augmentation de 374 millions; le solde moyen s'est élevé à 519 millions, contre 484.400.000 fr. en 1905.

Le mouvement total des comptes courants et des comptes de dépôts de fonds, comprenant les versements et les retraits, a été de 216 milliards 41 millions, en accroissement de 18 milliards 822 millions, avec un solde moyen de 581.300.000 francs. Le nombre des comptes de toute nature a progressé de 71.179 à 77.159.

Il a été délivré des billets à ordre, virements et chèques déplacés, pour 4 milliards 858 millions, dont 94 0/0 sans commission ni rémunération d'aucune sorte.

Les encaissements d'effets à Paris ont porté sur 6.356.500 effets pour 6 milliards 685 millions. La recette la plus forte de l'année s'est élevée à 277.532.000 francs répartis entre 339.924 effets présentés à 90.924 domiciles.

En fin d'exercice, le service des dépôts de titres, à Paris et dans les succursales, avait la garde de 11 millions 439.839 titres appartenant à 92.508 déposants et ayant une valeur au cours de 7 milliards 233 millions. Le portefeuille moyen par déposant, abstraction faite du Syndicat des Agents de change, s'élevait à 57.952 francs.

Il a été exécuté 93.180 ordres de Bourse, pour une somme de 581.155.000 fr.

Les opérations des succursales ont suivi la marche ascendante générale ; les plus importants de ces établissements sont ceux de Lyon, Marseille, Lille, Le Havre et Bordeaux.

Il a été ouvert un nouveau bureau auxiliaire à Ivry-sur-Seine, et le nombre des places bancables a été porté de 423 à 447, par suite de l'installation du service d'encaissement dans un certain nombre de localités.

Le total des bénéfices de l'exercice a été de 62 millions 777.799 fr.; les frais et les impôts ont absorbé 27.714.156 fr., dont 5.332.528 fr. pour la redevance sur la circulation productive ; il est resté un bénéfice net partageable de 35.063.643 fr., qui a permis la distribution d'un dividende net de 150 fr. par action ; les réserves ont reçu 3.800.000 fr. De plus, la Banque ayant obtenu à l'Exposition de Milan le Grand Prix pour l'ensemble de ses institutions patronales et mutuelles, a voulu commémorer cette haute récompense et y associer le personnel tout entier par une allocation exceptionnelle, destinée à doubler le traitement du mois de décembre pour tous les agents, tant titulaires qu'auxiliaires ; il a été prélevé dans ce but 960.000 fr. sur les bénéfices nets.

Les 182.500 actions de la Banque se répartissent entre 29.107 actionnaires, dont 9.565 touchent leur dividende à Paris et 19.542 dans les succursales.

Après avoir entendu le rapport présenté au nom des censeurs par M. Delaunay-Belleville, l'assemblée a élu régent pour trois ans M. Paul Mirabaud, en remplacement de M. Vernes, décédé ; régent pour cinq ans, M. de Grétry, trésorier-payeur général, en remplacement de M. Tessandier, trésorier-payeur général, admis à faire valoir ses droits à la retraite. Elle a réélu censeur pour trois ans M. Delaunay-Belleville, et régents pour cinq ans MM. Balsan et Joucla-Pelous.

GEORGES BOURGAREL.

LE NOUVEL EMPRUNT SERBE 4 1/2 0/0

Dans ses « Informations Economiques et Financières », l'*Economiste Européen* a annoncé, il y a huit jours, l'émission prochaine du nouvel *Emprunt Serbe 4 1/2 0/0 or*, dont il avait été déjà parlé auparavant à diverses reprises. La date de cette émission a été fixée depuis, et la souscription sera ouverte le 9 février courant et close le même jour. Toutefois, d'ici là, les souscriptions par correspondance seront acceptées, mais seulement pour des quantités de dix obligations et au-dessus.

L'Emprunt nouveau est représenté par 190.000 obligations 4 1/2 0/0 or de 500 fr. nominal, amortissables dans un délai maximum de 50 ans, par voie de rachats au-dessous du pair quand les cours le permettront ou, dans le cas contraire, par tirages semestriels qui auront lieu le 2/15 février et le 2/15 août de chaque année. Les obligations désignées par le sort seront remboursées en or à 500 fr., deux mois après soit, respectivement, les 2/15 avril et 2/15 octobre suivants.

Les obligations dont il s'agit et qui rapporteront 22 fr. 50 par an, auront leurs intérêts payables par moitié, soit 11 fr. 25 le 2/15 avril et 11 fr. 25 le 2/15 octobre de chaque année. Elles sont, ainsi que leurs coupons, exemptes de tous impôts, taxes ou retenues existants ou futurs en Serbie.

Le prix d'émission a été fixé à 94 0/0, soit 470 fr. par obligation, et les souscripteurs peuvent choisir entre deux manières de libération : la libération *immédiate* et la libération *échelonnée*. Pour la libération *immédiate*, ils auront à verser 10 0/0, soit 50 fr. par obligation, en souscrivant, et 84 0/0, ou 420 fr., à la répartition, du 15 au 20 février. Pour la libération *échelonnée*, les paiements auront lieu comme suit : 10 0/0, soit 50 fr. par obligation, en souscrivant; 24 0/0, ou 120 fr., à la répartition du 15 au 20 février ; 60 0/0, ou 300 fr., au plus tard le 15 avril.

L'Emprunt est fait en vertu de la loi du 14/27 décembre 1906. En dehors de l'engagement direct du Gouvernement Royal Serbe et conformément au paragraphe 2 de ladite loi, il a pour gage spécial les recettes nettes de l'*Administration Autonome des Monopoles de Serbie*, disponibles après le service des Emprunts visés par les lois des 8/20 juillet 1895 et 26 juillet/8 août 1902. Le paragraphe 2 auquel nous venons de faire allusion s'exprime ainsi :

« Le présent Emprunt est exempté à tout jamais de tous impôts et taxes présents ou futurs en Serbie.

« Le Gouvernement Royal Serbe affecte comme gages à la garantie du présent Emprunt les excédents des recettes nettes de l'Administration autonome des Monopoles, provenant tant des bénéfices nets des Monopoles et du Timbre, dont la gestion est confiée à cette Administration, que des revenus des Douanes, devant lui être versés par les agences dépendant du Ministère des Finances, conformément à la loi du 8/20 juillet 1895.

« Sous le mot « excédents » seront compris toutes les sommes qui resteront disponibles entre les mains de l'Administration des Monopoles, après que celle-ci aura assuré le service de la Rente 4 0/0 Unifiée et autres Emprunts visés par la loi précitée de juillet 1895 et de l'Emprunt 5 0/0 émis conformément à la loi du 26 juillet/8 août 1902.

« L'Administration des Monopoles sera tenue de remettre les sommes nécessaires au paiement de l'annuité du présent Emprunt à la Société Financière d'Orient, à Paris, désignée pour recevoir ces fonds. A cet effet, elle adressera à cet Etablissement tout le surplus du produit net de ses recettes, jusqu'à concurrence du montant intégral nécessaire pour servir la prochaine échéance venant à terme sur le présent Emprunt, après qu'auront été assurés les services des précédents Emprunts gagés sur les mêmes recettes et dont une échéance arriverait antérieurement à terme.

« Les remises devront être entièrement complétées au plus tard quinze jours avant l'échéance de chaque coupon semestriel.

« L'Administration des Monopoles, suivant accord avec la direction de la Dette publique, sera tenue de procéder régulièrement aux remises ainsi déterminées. Elle s'y engagera pour toute la durée du présent Emprunt en contresignant le présent contrat. »

Il convient de rappeler que l'*Administration autonome des Monopoles de Serbie* a été établie en vertu de la loi du 8/20 juillet 1895. Elle administre en toute indépendance les monopoles suivants : Monopoles du *Tabac*, du *Sel*, du *Pétrole*, du *Papier à cigarettes*, des *Allumettes*, ainsi que les recettes du *Timbre* et des *Taxes sur les boissons*. En outre, les *Recettes des Douanes* sont également versées à la Caisse de cette Administration. A cet effet, la Direction des Douanes remet tous les dix jours ses recettes nettes à l'*Administration des Monopoles*. D'autre part, il faut se souvenir que le Conseil de l'*Administration des Monopoles*, dans lequel les porteurs de titres ont deux représentants, est obligé par la loi du 14/27 décembre 1906, à employer ses recettes nettes, après les services énumérés plus haut, au paiement des coupons échus et des obligations sorties du présent emprunt, aucune remise ne pouvant être faite au gouvernement des surplus lui revenant, qu'après provision faite intégralement des annuités affectées aux différents emprunts contractés par la Serbie.

Ceci dit, il est intéressant d'examiner quelle a été la marche des opérations de l'*Administration autonome des Monopoles de Serbie*. Or, pour l'année 1906, voici les résultats accusés :

Encaissements de l'Administration autonome

		(En Francs)
Monopole du tabac		15.598.800
— du sel		5.041.891
— du pétrole		3.408.566
Douanes		8.955.502
Impôt de l'Obrt		629.597
Timbre		5.712.195
Monopole du papier à cigarettes		1.255.323
— des allumettes		797.926
Total des recettes brutes (suivant tableaux mensuels publiés)		41.399.800
A déduire :		
Débours pour achat de matières	3.535.290	
— pour frais généraux, agio et commissions	4.111.759	
		7.647.049
Recettes nettes		33 752.751

Emploi des recettes

Service de la Dette :	
Rente Serbe 4 0/0 Unifiée, exercice 1906	15.039.600
Emprunt 5 0/0 or des Monopoles 1902	3.300.000
Lots Serbes 1881	1.390.850
Lots Tabacs 1888	267.750
Intérêts de l'*Emprunt Russe*	187.500
Total payé	20.235.700
Surplus non nécessaire au Service de la Dette (applicable dorénavant comme cage à la garantie du nouvel Emprunt 4 1/2 0/0	13.517.051
Total égal aux recettes nettes	33.752.751

Si nous passons maintenant aux recettes réalisées par l'*Administration Autonome* depuis sa création, nous arrivons aux chiffres suivants (en francs) :

Années	Recettes nettes	Montants employés pour le service de la Dette	Excédent-Surplus non nécessaire au service de la Dette
1896	18.614.700	16.751.920	1.862.780
1897	17.996.870	17.197.037	799.833
1898	20.779.216	17.313.788	3.465.428
1899	24.130.450	17.564.900	6.565.550
1900	25.708.763	17.382.670	8.326.093
1901	23.837.770	16.914.150	6.923.620
1902	25.215.227	16.891.000	8.324.227
1903	28.442.663	20.224.000	8.218.663
1904	31.735.804	20.205.200	11.530.604
1905	32.570.961	20.224.000	12.346.961
1906	33.752.751	20.235.700	13.517.051

Depuis l'année 1898, un seul exercice, 1901, avait laissé à désirer, mais le recul signalé alors n'était pas particulier à la Serbie. On sait, en effet, que les principaux pays de l'Europe — y compris la France et l'Allemagne — avaient vu leur recettes budgétaires diminuer au cours de cette année de crise générale. Cette crise passée — elle n'en était pas une pour la Serbie, puisque ses excédents étaient encore importants — ce pays a repris sa marche en avant, ce qui lui permet d'accuser maintenant une situation des plus prospères.

Et il faut alors observer ceci : en 1906, les excédents de recettes de l'*Administration Autonome des Monopoles de Serbie* ont accusé une nouvelle progression, puisqu'ils se sont établis à 13.517.051 fr. Or, la somme nécessaire au service de l'intérêt et de l'amortissement du nouvel emprunt ne s'élève qu'à 4.800.000 fr. par an, gagés sur les excédents que nous venons de spécifier. On voit, par suite, la marge qui existe, sans tenir compte, comme nous l'avons dit plus haut, de l'engagement direct du Gouvernement royal de Serbie.

En résumé, la nouvelle émission est des plus intéressante. Il faut surtout prendre en considération cette circonstance : que supérieurement garantis, les nouveaux titres, entièrement libérés à la répartition, constituent pour les souscripteurs un placement à 4.78 0/0, non compris la prime d'amortissement. L'opération qui va avoir lieu est donc assurée d'un grand succès, et il faut rappeler, à ce propos, que le dernier *Emprunt Serbe*, qui a eu lieu le 26 février 1903, portait sur 120.000 obligations, et que 90.000 souscripteurs ont produit des demandes pour plus de 360.000 obligations. Ajoutons que ceux qui ont accordé à cette époque leur confiance au gouvernement serbe n'ont pas à le regretter aujourd'hui, puisque les titres qu'ils ont pu souscrire alors, au prix de 450 fr., valent actuellement 498 fr. !

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Les Obligations des Chemins de fer français en 1906. — Ainsi qu'il a coutume de le faire au début de chaque nouvelle année, notre éminent confrère M. Alfred Neymarck vient de publier, dans le *Rentier*, ses statistiques des émissions et des remboursements opérés par nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1906. Ces statistiques, ainsi que les commentaires qui les accompagnent, offrent un grand intérêt. Nous les résumons donc comme d'ordinaire.

Voici, en premier lieu, le nombre de titres vendus par nos grandes Compagnies pendant l'année 1906 écoulée, avec l'indication de leur produit :

Compagnies	Nombre d'obligations vendues 3 0/0	2 1/2	Prix moyen des ventes (Francs)	Produits des ventes (Francs)
Est	34.883	»	442 73	15.443.751
—	»	12.000	422 66	5.071.920
Lyon	2.598	»	463 791	1.204.928
—	»	1.711	425 548	728.113
Midi	8.477	»	442 288	3.749.278
—	»	599	407 76	244.248
Nord	2.279	»	472 986	1.077.935
—	»	1.496	426 158	637.532
Orléans	55.890	»	440 049	24.594.000
—	»	9.121	412 609	3.763.000
Ouest	19.027	»	438 64	8.346.000
—	»	5.350	399 14	2.137.000
Totaux	123.154	30.277	»	66.997.705

Les 123.154 *Obligations 3 0/0* ont produit 54.415.892 francs et les 30.277 *Obligations 2 1/2 0/0*, 12.581.813 francs. En 1905, il avait été émis 117.870 *Obligations 3 0/0* pour 53.961.543 fr., et 51.201 *Obligations 2 1/2 0/0* pour 21.228.248 fr. Quant aux prix moyens de vente obtenus, ils se sont établis d'une façon un peu irrégulière, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

Cours moyens de ventes

	Obligat. 3 0/0 En 1905	En 1906	Obligat. 2 1/2 0/0 En 1905	En 1906
Est	458 75	442 73	415 69	422 66
Lyon	455 795	463 791	411 022	425 548
Midi	456 316	442 288	412 291	407 76
Nord	463 090	472 986	425 361	426 158
Orléans	456 976	440 049	413 769	412 609
Ouest	457 50	438 64	414 20	399 44

Pour les *Obligations 3 0/0*, les prix de vente ont varié, en 1906, de 438 à 472 fr. en chiffres ronds, d'où un prix moyen de 450 francs, inférieur de 9 francs au prix moyen de 1905. Pour les *Obligations 2 1/2 0/0*, les prix de vente ont varié de 399 à 426 fr., soit un prix moyen de 415 fr. Or, en 1905, les prix avaient varié de 411 fr. à 425 fr., soit un prix moyen de 418 fr.

Voici, depuis 1895, le nombre d'Obligations 2 1/2 0/0 vendues par chaque Compagnie :

Obligations 2 1/2 0/0 vendues depuis 1895

Années	Est	Lyon	Midi	Nord	Orléans	Ouest
1895	»	»	»	»	25.864	»
1896	»	33.162	»	7.164	24.802	»
1897	8.960	33.831	35.387	27 208	49.328	65.502
1898	27.860	55.835	36 256	21.688	72.679	67.998
1899	16.220	45.896	75.586	36.700	74.675	81.328
1900	18.780	40.441	27.380	28.303	159.809	74.987
1901	20.250	29.621	12.930	19.791	26.786	37.420
1902	17.520	50.988	10.647	8.577	20.986	11.698
1903	13.120	18.242	6.219	8.815	18.837	14.314
1904	14.940	30.725	4.646	6.611	15.193	5.930
1905	14.900	13.429	1.989	4.389	11.294	5.200
1906	12.000	1.711	599	1.496	9.121	5.350

Si on totalise les chiffres ci-dessus, on trouve que, depuis 1895, nos six *Grandes Compagnies* ont placé 1.779.842 *Obligations 2 1/2 0/0*.

En regard des titres émis par nos *Grandes Compagnies* en 1905, il convient de mentionner les amortissements auxquels ces entreprises ont procédé au cours de la même année. Ces amortissements ont porté sur 313.252 obligations diverses pour un capital de 156.587.000 francs.

Compagnies	Obligations remboursées Nature	Nombre	Montant remboursé Francs
Est	3 %	37.385	18.692.500
—	2 ½ %	1.520	760.000
—	diverses	6.051	3.476.250
Lyon	3 %	89.793	44.896.500
—	2 ½ %	3.469	1.734.500
—	diverses	1.598	993.750
Midi	3 %	26.190	12.796.500
—	2 ½ %	2.693	942.000
Nord	3 %	37.854	18.588.000
—	2 ½ %	1.717	782.500
—	diverses	986	489.000
Orléans	3 %	49.322	24.661.000
—	2 ½ %	7.000	3.500.000
—	diverses	154	192.500
Ouest	3 %	44.284	22.142.000
—	2 ½ %	3.101	1.550.500
—	diverses	335	389.500
Totaux		313.252	156.587.000

En 1905, il avait été remboursé 308.385 obligations pour 158.521.900 francs. Ajoutons que depuis 1885, seulement, le montant total des remboursements effectués a été de 2 milliards 165 millions de francs, se décomposant de la manière ci-dessous :

	Total (Millions de francs)	Moyenne annuelle (Millions de francs)
De 1885 à 1891	450.0	64.3
De 1892 à 1898	732.8	104.6
De 1899 à 1903	670.0	134.0
En 1904	153.8	153.8
En 1905	158.5	158.5
En 1906	156.6	156.6

En somme, en 1906, nos six grandes Compagnies de Chemins de fer ont remboursé 156 millions et demi de francs d'obligations, alors qu'elles en ont placé seulement pour 67 millions. Le montant des remboursements dépasse donc les ventes de près de 90 millions. Encore, à ces 156 millions et demi de francs, conviendrait-il d'ajouter près de 6 millions et demi de remboursement effectués sur leurs actions par les Compagnies de l'*Est*, du *Midi*, du *Nord*, de l'*Ouest* et de l'*Orléans*. On sait que ce n'est qu'à partir de cette année que le *Lyon* commencera l'amortissement de ses actions.

Disons encore, avec M. Alfred Neymarck, que, depuis 1885, les Compagnies ont placé dans leur clientèle, sans nuire à l'ascension du crédit de l'Etat et aux cours des rentes qui ont pu atteindre et dépasser le pair, 9.586.096 obligations pour un capital de 4 milliards 83 millions de francs, et qu'elles ont amorti, pendant ce temps, sur leurs anciens et leurs nouveaux emprunts, 2 milliards 321 millions de francs !

Notre distingué confrère arrive, à la fin de son étude, à des conclusions que nous allons résumer :

De 1905 à 1906, la baisse des *Obligations de Chemins de fer* a été à peu près la même que celle des *Rentes 3 0/0 perpétuelle* et *3 0/0 amortissable*. Les *Compagnies de Chemins de fer* se sont donc procuré les capitaux à des conditions aussi avantageuses pour elles que si l'Etat, possesseur des réseaux, avait émis des rentes. D'autre part, toutes les *Obligations de Chemins de fer* sont atteintes par de multiples impôts qui atteignent les titres mobiliers et dont les Rentes sur l'Etat sont exemptes. En conséquence, c'est un avantage pour l'Etat de ne pas être tout à la fois possesseur de Compagnies de Chemins de fer et bailleur de fonds.

La seconde conclusion est la suivante :

Au fur et à mesure que nous nous rapprocherons de la fin des concessions, dont l'échéance est fixée comme suit : *Est*, 1954 ; *Lyon*, 1958 ; *Midi*, 1960 ; *Nord*, 1950 ; *Orléans*, 1956 ; *Ouest*, 1956 ; les remboursements seront, chaque année, de plus en plus nombreux. Cinq ans environ avant la fin des concessions, toutes les actions et toutes les obligations auront été remboursées ; il n'y aura plus ni actionnaires, ni obligataires, mais seulement des porteurs d'actions de jouissance, qui auront à se partager la portion d'actif déterminée par les conventions et par les statuts, le surplus devant faire retour à l'Etat.

Conséquemment nul besoin pour l'Etat, qui a pour lui la perpétuité et la durée, de se presser pour racheter les Compagnies et s'imposer de lourdes charges et courir le risque de charges imprévues qui, en fin de compte, retomberaient sur le contribuable, puisque tous les réseaux qu'il voudrait racheter aujourd'hui lui feront retour, sans bourse délier, à l'expiration des concessions.

Enfin, une troisième conclusion se dégage :

A ne considérer que le côté budgétaire, financier et fiscal, l'Etat n'a vraiment pas intérêt à changer sa situation de nu-propriétaire pouvant, à un moment déterminé, entrer en partage de bénéfices avec les Compagnies dans la proportion de 2/3 des bénéfices pour lui, et 1/3 seulement pour les Compagnies, contre celle de propriétaire effectif, qui aurait à supporter tous les risques, toutes les charges, et serait obligé de payer immédiatement ce qui ne lui coûtera rien à partir de 1950, 1954, 1956, 1958, 1960, c'est-à-dire dans un délai de 43 à 53 ans.

La Régie intéressée du Gaz à Paris. — La discussion du projet de contrat et du cahier des charges de la future régie du Gaz continue avec lenteur à l'Hôtel de Ville.

Il est néanmoins probable que la discussion se terminera lundi.

Le rapporteur et l'Administration semblent confiants dans le vote final en faveur des projets élaborés par le Préfet et rapportés avec quelques amendements de détail par la 1re Commission.

Le Futur régime de l'Electricité. — Le rapport de M. Félix Roussel sur le futur régime de l'électricité va être distribué et la discussion doit commencer mercredi prochain.

Il est à prévoir que ce débat occupera une longue série de séances.

Tout en acceptant comme base l'accord intervenu entre le Consortium des secteurs et la Société d'études Schneider-Mildé, le rapport demande quelques modifications de forme et de fond au contrat.

La Question des Assurances contre l'incendie. — Voici les articles de la Loi de finances votée par le Parlement le 31 janvier, qui concernent les assurances contre l'incendie.

Art. 5. — En sus de la taxe annuelle de 6 fr. par million établie par la loi du 13 avril 1898, il est institué une taxe de 12 fr. par million sur le capital assuré par les Compagnies et Sociétés d'assurances françaises et étrangères. Cette taxe est réduite à 3 fr. par million pour les Compagnies et Sociétés qui justifient que l'ensemble des capitaux assurés par elles ne dépasse pas 1 milliard ; elle est réduite à 6 fr. par million pour les Compagnies et Sociétés qui justifient que l'ensemble des capitaux assurés par elles est compris entre 1 et 3 milliards.

Sont et demeurent exempts de cette taxe les capitaux assurés aux caisses départementales et aux Sociétés d'assurances mutuelles agricoles constituées aux termes de la loi du 5 juillet 1900, ainsi que les capitaux réassurés par lesdites caisses ou Sociétés.

Art. 6. — La taxe établie par l'article précédent ne vise pas le contrat d'assurance. Elle s'ajoute aux frais généraux de l'assureur, qui ne pourra en aucun cas la récupérer sur l'assuré, sauf en ce qui concerne les Sociétés d'assurances mutuelles contre l'incendie constituées conformément aux termes du décret du 22 janvier 1868.

Crédit Foncier Argentin. — L'émission de 60.000 obligations 4 0/0 du Crédit Foncier Argentin a eu un plein succès ; elle donne lieu à la répartition suivante :

Les souscripteurs de 1 à 3 titres reçoivent 1 obligation
— de 4 à 5 — 2 —
— de 6 à 8 — 3 —
— de 9 à 10 — 4 —

au-dessus, 42 0/0, — toute fraction égale ou supérieure à 0 50 donne droit à une obligation.

Chemin de Fer Electrique Souterrain Nord-Sud. — La *Compagnie du Chemin de Fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris* poursuit activement l'exécution de son réseau, tant au point de vue des formalités législatives et administratives qu'au point de vue de la construction des voies souterraines.

Le nouveau tracé simplifié de la Seine à la gare Saint-Lazare, dont on annonçait au mois de juillet dernier la déclaration d'utilité publique, a été approuvé définitivement par l'Administration municipale le 29 décembre 1906, et l'adjudication des travaux a eu lieu le 24 janvier dernier.

Le 22 janvier, la Chambre a voté la loi approuvant le parcours de la gare Saint-Lazare à la place des Abbesses, par la rue de Châteaudun et la place Saint-Georges. Le tronçon de la place des Abbesses à la Mairie du dix-huitième arrondissement, dont la concession définitive a été accordée en juillet 1906, est soumis actuellement au contentieux de la Ville.

Enfin, le Conseil municipal s'intéresse à une nouvelle ligne desservant la porte de Clichy et formant embranchement de la ligne déjà en construction de la gare Saint-Lazare à la porte Saint-Ouen. L'enquête d'utilité publique est ouverte depuis le 7 janvier jusqu'au 6 février.

En ce qui concerne l'état matériel des travaux, toute la partie desservant la rive gauche est en pleine exécution. Il en est de même de la ligne allant de la gare

Saint-Lazare à la porte Saint-Ouen. Les installations pour la traversée de la Seine sont très avancées. En un mot, la plus grande partie du réseau est en construction, et, même sur d'assez grandes longueurs, le souterrain est déjà voûté.

En même temps que les travaux s'avancent, les dépenses se précisent, et il est possible de se rendre compte plus exactement des perspectives financières de la Société.

Les calculs établis l'année dernière se basaient sur l'emploi d'un capital total de 80.000.000 de francs. Le trafic que l'expérience permet de prévoir, de 54.000.000 de voyageurs rapportant en moyenne 0.17 par unité, permettait, amortissements et prélèvements de prévoyance déduits, d'assurer à ce capital une rémunération minima de 5.50 0/0 environ.

Or, ces données ont subi, depuis lors, une modification importante. Grâce à un cahier des charges extrêmement sévère, qui est maintenant accepté par tous les entrepreneurs, les dépenses d'établissement ne dépasseront pas, selon toute probabilité, 70.000.000, au lieu de 80.000.000. Il s'ensuit qu'on peut envisager, pour les actions, une rémunération de 6 0/0 environ dès le début de l'exploitation.

En attendant, jusqu'à l'ouverture du réseau, les actions touchent un intérêt intercalaire de 3 0/0. Il est à remarquer que le service de celui-ci est très léger pour la Société, car, étant encore en possession de la plus grande partie de son capital, elle en retire un intérêt qui suffit presque entièrement au paiement de son coupon. C'est ainsi que celui de 1906 ne lui a coûté, en réalité, que 100.000 francs.

Port de Bahia. — Aux renseignements que nous avons donnés précédemment sur cette entreprise, nous croyons devoir ajouter ce qui suit, et qui résume ce qui a été déjà dit.

La concession, dont la *Compagnie Concessionnaire des Docks et Port de Bahia* est titulaire, pour l'exécution des travaux d'amélioration et l'exploitation des Docks et du Port, est déterminée par quatre décrets successifs du gouvernement fédéral, aux dates des 3 janvier 1891, 23 janvier 1900, 6 juin 1905 et 21 août 1906.

Aux termes de ces décrets, dont chacun confirme, précise et complète le précédent — le dernier en date ayant pour objet l'approbation des études définitives et de la série de prix complète des matériaux en vue du commencement des travaux — la Compagnie est chargée de l'exécution d'un programme considérable, dont le coût total est évalué à 56.234.000 francs et qui aura pour résultat de mettre le Port de Bahia, déjà exceptionnellement avantagé par la nature, au niveau des grands ports modernes les mieux outillés et les plus accessibles. C'est ainsi qu'il offrira aux plus grands steamers des profondeurs de 9 m. 50 aux plus basses eaux.

En ce qui concerne l'exploitation, la Société en a la concession exclusive jusqu'en 1972, avec faculté de percevoir à son profit des taxes d'accostage et de séjour, des droits de quais et de manutention (*capatazias*), des droits de magasinage, de warrantage, de consigne et d'entrepôt, des tarifs de remorquage et de pilotage, etc, etc...

Elle tirera profit, en outre, de l'exploitation de la forme de radoub et de la location des terrains, vastes et bien situés, que la construction des digues et quais va permettre de gagner sur la mer.

A ce monopole d'exploitation est jointe une garantie effective d'intérêts dont les conditions sont déterminées par le décret du 6 juin 1905, et qui assure, pendant toute la durée de la concession, un intérêt de 6 0/0, payable en or, sur la totalité des sommes qui auront été effectivement dépensées pour l'établissement du Port.

Compania Minera El Rey. — Pour ne laisser place à aucune ambiguïté, il a paru utile au Comité de Paris du Conseil d'administration de préciser la situation actuelle de l'entreprise.

Il résulte d'une lettre de son représentant qui nous est communiquée, que les résultats des premiers travaux concordent bien avec les appréciations des ingénieurs et les dépassent même de telle sorte qu'on peut attribuer aux *actions privilégiées*, seules introduites officiellement sur le marché de Paris, une base industrielle solide et des perspectives d'avenir.

Mais le programme de développement progressif et rationnel adopté par l'Administration exige un délai assez long pour la mise en valeur complète et intensive des vastes gisements de la Société.

Jusqu'à son accomplissement intégral, les titres de deuxième rang, *actions ordinaires* ou *parts de fondateur*, ne sauraient prétendre à une rétribution.

Il importait de préciser ces points afin que les porteurs d'actions ordinaires ou parts de fondateur qui ont pu être négociées sur le marché ces temps derniers, sachent nettement à quoi s'en tenir, n'escomptent pas une rémunération immédiate, et qu'aucune confusion ne puisse s'établir avec les droits des *actions privilégiées*, auxquelles un dividende de 6 0/0 est attribué avant tout partage des bénéfices.

Canadian General Mining Company, limited. — Ainsi que nous l'avons dit précédemment, cette Compagnie, dont les actions se traitent sur notre marché en banque au comptant, a son siège à Paris, 4, rue Drouot, et elle a été formée le 18 février 1905, dans le but d'exploiter deux mines de mica, situées au Canada, l'une Comté de Berthier, province de Québec, l'autre même province, Comté Charlevoix, la première dite Maisonneuve et la seconde Pied des Monts.

Ces deux mines produisent du mica blanc dit moscovite, de très belle qualité et en feuilles de toutes dimensions.

Le prix du mica varie non seulement d'après sa qualité mais aussi d'après les dimensions des feuilles obtenues par le clivage. Dans les quelques mines de mica qui existent les grandes feuilles se trouvent dans une proportion irrégulière. Ces grandes feuilles peuvent atteindre des prix considérables.

A Maisonneuve et à Pied des Monts la qualité du mica extrait est fort belle et très pure ; mais le tout-venant donne, comme il est naturel, des feuilles de toutes dimensions, depuis le déchet bon à fabriquer de la poudre, jusqu'à des feuilles de 20, 25 et 30 centimètres de côté.

La mine Pied des Monts à produit, dans les premiers travaux des feuilles de mica atteignant jusqu'à 80 et 90 centimètres. Un seul cristal pesant 700 livres provenant de ces travaux a été vendu 6.000 dollars. Il faut retenir, toutefois, que c'est là une trouvaille.

La Compagnie, dans les calculs qu'elle fait sur la valeur de ses mines, ne tient nullement compte des produits de dimensions exceptionnelles quoique les grandes feuilles se trouvent couramment dans une proportion de 10 à 20 0/0. Elle se base sur les échantillons de tout-venant, et sur cette base, d'après les prix pratiqués par la Compagnie Westinghouse, elle évalue son mica à un prix moyen de 2.000 fr. la tonne,

Le prix de revient par tonne de mica est de 300 fr. environ y compris les frais de transport en France qui sont de 91 fr. par tonne. L'extraction du mica effectuée à ce jour a donné une moyenne de 8 0/0 de mica par tonne d'extraction.

Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques. — Cette Compagnie vient de se constituer au capital de 2 millions de francs, divisé en actions de 100 fr. nominal. Elle a pour objet le service de fiacres automobiles dans Paris, mais les voitures qu'elle emploiera appartiennent au type mixte que l'on a pu voir, du reste, au dernier Salon de l'Automobile, au stand de la Société Kriéger. Ces voitures emploieront un moteur à essence comme source d'énergie et utili-

seront l'électricité pour transmettre l'énergie aux roues. Ce type de voitures a un rendement plus élevé que les voitures ordinaires; il est, par suite, plus économique. D'autre part, grâce à l'emploi d'un essieu-moteur avant, les voyageurs ne ressentiront aucune trépidation; des lampes électriques fonctionneront à volonté.

Le coût d'achat des fiacres automobiles actuellement en circulation dans Paris est, en moyenne, de 7.000 fr. l'un; les voitures de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* coûteront environ 11.000 fr. Ce supplément de prix sera compensé par une prolongation de durée, 7 ans minimum contre 5 pour les anciennes voitures, et par une économie de 0 fr. 02 par kilomètre parcouru. Leur élégance et leur confortable est également un avantage marqué, car ils permettront à la Société de recruter sévèrement les conducteurs et de satisfaire les désirs de la clientèle.

Le garage de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* sera situé en plein centre de Paris, rue de La Boëtie, et aura la même direction que la *Société des garages Kriéger et Brasier.*

Les promoteurs de l'affaire ont évalué leurs prévisions sur un bénéfice de 11 francs seulement par voiture et par jour de sortie, tous amortissements déduits, alors qu'il semble que le chiffre de 15 francs ne devrait constituer qu'un minimum. Et comme la Société doit acheter 150 voitures, soit un déboursé total de 1 million 650.000 francs, ce qui laissera 350.000 fr. comme fonds de roulement; comme, d'autre part, chaque voiture sortira 335 jours par an, la Compagnie réaliserait par an un bénéfice de 3.685 francs par voiture, soit, pour les 150 qu'elle possèdera, un profit total de 552.000 francs en chiffres ronds. La répartition des bénéfices pourrait alors se faire sur les bases suivantes :

	En francs
5 0/0 à la réserve légale	28.000
5 0/0 de dividende aux actions	100.000
Total	128.000
Solde	424.000
Dont 10 0/0 au Conseil	42.000
Reste	382.000
60 0/0 aux actions	229.000
40 0/0 aux parts de fondateur	153.000

D'après ces calculs approximatifs, l'action serait donc susceptible de recevoir un dividende de 16 fr. 50, alors qu'il reviendrait 7 fr. 60 à chaque part de fondateur.

Disons encore que la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* a comme promoteurs : la *Société Française pour l'Industrie et les Mines* ; la *Compagnie Parisienne des Voitures électriques*, *Procédés Krieger* ; et la *Société des Garages Krieger et Brasier.*

Les actions de cette entreprise ont été introduites mardi sur le Marché en Banque de Paris au comptant, au cours de 125 francs. Elles sont maintenant à 127 fr.

Société Hellénique du Canal de Corinthe. — Dans son rapport à l'assemblée générale des obligataires du 27 novembre 1906, le *Comité de Défense des Obligataires de la Société Hellénique du Canal de Corinthe* avait avisé les intéressés que la vente du Canal de Corinthe devait avoir lieu le 16 décembre suivant. Mais le Gouvernement hellénique a fait voter, le 13 décembre dernier, une loi réglant les formalités de transfert du Canal, et a demandé au groupe financier de remettre la vente du Canal à trois mois.

Article premier. — En cas d'adjudication forcée du *Canal Maritime de Corinthe* avec toutes ses dépendances, ainsi que son matériel d'exploitation de toute espèce et de ses immeubles mentionnés dans le sixième paragraphe de l'article 5 de la loi du 17 novembre 1869, conformément aux dispositions du deuxième paragraphe de l'article 2 de la loi du 27 mars 1890, l'adjudicataire est tenu, dans l'espace d'une année à partir de la remise par le notaire de l'acte d'adjudication, de fonder une Société anonyme hellénique ayant son siège à Athènes, à laquelle seront transférés tous les droits dérivant de l'adjudication.

Les statuts de la Société et le transfert seront approuvés par décret royal, à partir de la publication duquel la nouvelle Société est de plein droit et irrévocablement substituée à tous les droits et à toutes les obligations prescrits par la loi du 17 novembre 1869, modifiée et complétée par les lois du 31 mars 1882, du 20 février 1884, du 27 mars 1890 et par tous les décrets royaux publiés pour l'exécution desdites lois, comme si la concession eût été faite directement par l'Etat à cette Société.

Jusqu'au moment du transfert à la nouvelle *Société du Canal de Corinthe*, du privilège du Canal avec ses dépendances, annexes, terres et matériel d'exploitation de toute espèce par l'adjudicataire, la Société actuelle du *Canal de Corinthe* continuera provisoirement son exploitation, pour compte de l'adjudicataire, contre rendement de comptes. La nouvelle Société est tenue de continuer l'exploitation sans la moindre interruption.

Article 2. — Lors de la vente aux enchères, conformément au deuxième paragraphe de l'article 2 de la loi du 27 mars 1890, du privilège du canal avec ses dépendances, annexes et matériel d'exploitation de toute espèce, l'adjudicataire est tenu, pour que l'adjudication soit faite en son nom, de remettre au notaire, au même moment, un récépissé de la Caisse publique ou un certificat de dépôt de la *Banque Nationale de Grèce*, pour le montant total du prix d'adjudication ou de lui verser cette somme au comptant.

La notification pour la totalité des porteurs d'obligations hypothécaires, qui doit être faite au notaire, et la production des documents à l'appui, conformément à l'article 938 de la procédure civile, peuvent être aussi faites par une des parties contractantes lors de la conclusion de l'emprunt, sur production d'une copie seulement de l'acte de l'emprunt. A la suite de ces formalités, la totalité des obligations sera comprise dans le procès-verbal de collocation.

Le paiement de la somme revenant à chaque obligataire, sur le produit de l'adjudication, est effectué par ordre du notaire, contre présentation qui lui sera faite de l'obligation. Après inscription sur l'obligation, au moyen d'un timbre, du paiement ainsi effectué, elle sera rendue au titulaire, en faveur duquel sont réservés tous droits envers la Société, contre laquelle la procédure d'exécution a été dirigée.

La sommation du notaire aux obligataires pour la présentation de leurs titres, à la fin d'encaisser la somme leur revenant sur le produit de l'adjudication, est faite par la publication, deux fois par mois, dans deux journaux quotidiens d'Athènes et de Paris, pendant une année à partir du jour où le procès-verbal de collocation ne peut plus être attaqué. Passé ce délai, la prescription commence à courir contre tout droit des obligataires qui n'avaient pas présenté leurs titres. Passé le délai de la prescription, le solde disponible du produit de l'adjudication, qui doit être déposé à la Caisse publique, sera réparti au prorata entre les obligataires ayant présenté leurs titres.

Article 3. — Cette loi entre en vigueur à partir du jour de sa publication dans le *Journal Officiel.*

Cette loi présentant le double avantage d'abréger le délai dans lequel la propriété irrévocable du Canal sera acquise à la future Société et de simplifier les formalités de transfert et la procédure de liquidation, le groupe financier a cru devoir accepter la remise de la vente qui lui était proposée par le Gouvernement hellénique.

Il faut observer que, d'autre part, cette prorogation permettra aux porteurs retardataires d'adhérer, jusqu'au 1er mars 1907, à la combinaison adoptée par l'assemblée générale des obligataires du 27 novembre dernier, en profitant de la bonification accordée par le groupe financier. Ces nouvelles adhésions devront être adressées au *Comité de Défense*, 5, rue Gaillon, où des formules sont tenues à la disposition des porteurs. Quant aux obligataires qui ont déjà envoyé leur adhésion, leur engagement sera maintenu, sauf avis contraire de leur part.

Le *Comité de Défense* adressera, en temps opportun, à tous les adhérents, les indications et formules nécessaires pour opérer le dépôt de leurs titres, qui devra être effectué dans les caisses du *Comptoir National d'Escompte de Paris* avant le 1er mars 1907.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	24 janvier	31 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.651 790.520	2.645 945.043
Argent	987 747.449	985 705 202
	3 639 537.970	3.631.650 246
Effets échus hier à recevoir à ce jour	35.088	19.972
Portefeuille Paris — Effets Paris	507.156 792	671.418.725
Portefeuille Paris — Effets Etranger	58 739 881	53.874 331
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	149 893	106 239
Portefeuilles des succursales	646.370 404	714.961 016
Avances sur lingots à Paris	909 100	860 000
Avances sur lingots dans les succurs.	171 200	215 100
Avances sur titres à Paris	187.744.459	186.055.237
Avances sur titres dans les succurs.	391 255 349	380.024.873
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624.757	99.624 757
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 591.939	27.675.079
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	367.976	843 477
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	121.554 536	137 398.377
Total	5.986 928 293	6 215 165 426
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.833 152 125	5.026 533.055
Arrérages de valeurs déposées	23 763 041	20.697 075
Billets à ordre et récépissés	8.899.004	8 872.321
Compte courant du Trésor, créditeur	231 645.981	198 155 467
Comptes courants de Paris	441.070 569	449.344 605
Comptes courants dans les succursales	72.260.499	108.522.677
Dividendes à payer	4.514 208	3.961.195
Escompte et intérêts divers	4.821.740	5.783.996
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	139 015 448	165.512 357
Total	5.986.928.293	6.215.165.426

Comparaison avec les années précédentes

	5 février 1903	4 février 1904	2 février 1905	1 février 1906	31 janv. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 475 9	4.384.5	4 457.6	4.831.7	5.026.5
Encaisse or	2.513.8	2 348.8	2.698.7	2.848.3	2.645.9
— argent	1.095 6	1.106 3	1.100 5	1 034.7	985.7
Portefeuille	739 4	818.0	791 0	1.105.5	1.445.3
Avances aux partic.	459 3	486 4	551.0	495.4	566.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	110 3	147.4	202 2	119.1	198.1
— partic.	433 9	425 8	526 7	697.1	557 8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	3 682 4	3 914.7	2.381.7	3.872.2	4.940.5

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 1er au 7 janvier 1907 (1re semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	858	849	858	849	+ 9
Paris-Lyon-Méditer.	9.451	»	»	»	»	»
— Chemins Algériens	513	»	»	»	»	»
Nord	3.765	4.275	4.433	4 275	4 433	— 158
Ouest	5.857	3.086	3 014	3.086	3.014	+ 72
Orléans	7.312	3.845	3 664	3.845	3.664	+ 181
Est	4.962	3.460	3 405	3.460	3.405	+ 55
Midi	3.830	1 859	1.816	1 859	1.816	+ 43
Est-Algérien	898	188	168	188	168	+ 20
Bône-Guelma	1.386	236	174	236	174	+ 62
Ouest-Algérien	296	66	58	66	58	+ 8
Lignes Algériennes	925	59	59	59	59	»
Médoc	103	21	23	21	23	— 2

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 janvier 1907 :

Dépôts de fonds	2.876.645 49
Retraits de fonds	4.409.885 32
Excédent de retraits	1.533.239 83

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 janvier 1907 : 1.147.856 fr. 50.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 janvier 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.156.606 fr. 25 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.045.188 fr. 13.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La tendance générale du Marché est demeurée irrégulière cette semaine, avec des échanges plutôt calmes. Cependant la réponse des primes, qui a eu lieu mercredi, nous a valu pendant cette journée une certaine animation.

Hier, nous avons procédé à notre liquidation de fin janvier. Elle a eu lieu avec des taux de report qui ont varié de 4 à 4 1/2 0/0 l'an au Parquet. Quant aux dispositions de la place, elles restent toujours bonnes au fond en dépit de certaines variations de cours dues à des nivellements de positions.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* a particulièrement attiré l'attention en raison des questions en suspens. Elle a eu quelques allées et venues sans très grande ampleur toutefois.

Ce fonds, qui restait il y a huit jours à 94 fr. 75, a repris un moment à 95 fr. 35. Il finit à 95 fr. 12 fin février, avec 24 et 35 centimes de report.

Au comptant, on cote 95 francs au lieu de 94 fr. 75.

La *Rente Amortissable 3 0/0*, qui cotait, jeudi dernier, 95 fr. 75 au comptant, se retrouve à 96 fr. 10.

Les *Fonds Coloniaux* sont restés calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 79 fr. 50, sans changement ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 464 francs, contre 463 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 458 fr. ; nous le laissions, la semaine dernière, à 459 francs ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 413 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu de nouveau de bons échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 540 francs, contre 542 fr. 25 ; *Obligations 3 0/0 1869*, à 452 fr. 25 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 francs ; elles clôturaient, jeudi dernier, à ce cours.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 416 francs.

Les prochains tirages annoncés sont les suivants : 5 février, *Ville de Paris 1875* ; 10 février, *Ville de Paris 1876*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, sont à 4.005 francs, au lieu de 4.025 francs.

Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers, pour la cinquième semaine du premier semestre de 1907, s'élèvent pour notre grand établissement de crédit à 4 940.519 fr. 78.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est à 680 fr. Les opérations de notre grand établissement hypothécaire ne cessent de se développer dans toutes les branches.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours l'objet de transactions animées.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui clôturait à 501 francs, finit à 503 fr. 75 ; *Communales 2 60 0/0 1879*, sans changement à 485 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 498 fr. 50 ; elles restaient à 499 francs la semaine dernière ; *Obligations Foncières 1895*, 473 francs 50, au lieu de 470 fr. 25 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 459 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 504 francs.

L'*Obligation 2 60 0/0 Communales 1899* reste à 470 francs, au lieu de 466 francs.

Rappelons que le 5 courant auront lieu des tirages sur les titres suivants : *Obligations Communales 2 60 0/0 1879; Communales 3 0/0 1880; Communales 3 0/0 1891; Communales 2 60 0/0 1892.*

★ ★ Les *Sociétés de Crédit* se sont montrées irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se traite à 1.555 francs, contre 1.565 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.239 fr., se retrouve à 1.241 francs.

La *Société Générale* s'échange à 667 francs, au lieu de 666 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte*, est à 712 francs ; il cotait, jeudi dernier, 709 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 795 fr., contre 803 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* cote 670 francs. Nous la laissions précédemment à ce cours.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'inscrit à 270 francs, au lieu de 266 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est ferme à 133 francs.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui s'échangait la semaine dernière à 944 fr., est à 949 fr.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.330 fr., contre 1.321 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine* clôture à 1.359 francs en bénéfice de 2 francs.

La *Rente Foncière*, a un peu repris, en passant de 529 francs à 540 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 162 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 461 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont soutenues.

Le *Nord*, qui cotait 1.750 fr., est à 1.756 fr. ; *Lyon*, 1.322 fr., contre 1.315 fr. ; *Orléans*, 1.355 fr., au lieu de 1.351 fr. ; *Est*, 879 fr. 50 ; il finissait, la semaine dernière, à 874 fr. ; *Midi*, 1.096 fr., contre 1.100 fr. ; *Ouest*, 845 francs, contre 849 francs.

Pour la première semaine de 1907, les recettes de nos grandes Compagnies de Chemins de fer accusent les variations suivantes sur celles de la même semaine de 1906 : *Augmentations* : *Ouest*, 72.000 fr. ; *Orléans*, 181.000 fr. ; *Est*, 55.000 fr. ; *Midi*, 43.000 fr. *Diminutions* : *Nord*, 158.000 fr. Les recettes du *Paris-Lyon* manquent.

★ ★ Le groupe des *Valeurs Industrielles et Commerciales* a été quelque peu négligé.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, reste à 334 fr., contre 328 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 523 francs, comme jeudi dernier.

Le Directeur administratif des travaux du *Métropolitain* vient de déclarer au Conseil municipal que la ligne n° 4 de la Porte-Clignancourt au Châtelet pourrait être mise en service vers la fin de novembre de cette année.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 249 fr., cote 249 francs.

Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l' « Information » publiée plus haut.

La *Thomson-Houston*, qui était à 757 francs, finit à 752 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 170 francs, contre 168 francs.

La grève des ouvriers et employés de cette Compagnie, qui avait éclaté le 22 janvier, n'a pas encore pris fin.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 298 fr. à terme, et à 297 fr. au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris* gagne 13 francs à 429 francs.

L'*Omnium Lyonnais* s'inscrit à 145 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui était à 223 francs, finit à 230 fr. ; actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 276 francs, au lieu de 280 francs ; actions des *Chargeurs Réunis*, 672 francs au comptant ; elles cotaient 671 francs il y a huit jours.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 654 francs, cote 668 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui s'inscrivaient à 250 francs, clôturent à 240 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont recherchées à 640 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 500 francs, comme jeudi dernier.

L'action *Suez* se retrouve à 4.500 francs au comptant, comme il y a huit jours.

Les *Omnibus*, qui valaient 899 francs, s'inscrivent à 885 francs au 15 février.

Les recettes de cette Compagnie, pour la troisième semaine de 1907, se sont établies à 835.144 fr. 35, contre 843.658 fr. 05 pendant la même semaine de 1906, d'où une augmentation de 8.513 fr. 70 pour l'année en cours. Du 1er au 21 janvier, les recettes totales pour 1907 se chiffrent par 2.561.494 fr. 35, en plus-value de 79.599 fr. 20 sur celles de la même période de 1906.

Les actions des *Voitures à Paris* se tiennent à 245 fr., au lieu de 248 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 294 francs, contre 289 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été diversement traités.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui était à 87 fr. 40 jeudi dernier cote 86 fr. 90.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*), s'échange à 93 fr. 70, contre 94 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 95 fr. 15, au lieu de 95 fr. 12 1/2.

La *Rente Italienne* se tient à 102 fr. à terme.

Les *Fonds Russes* ont été actifs et demandés.

Le *5 0/0 1906 libéré* clôture à 89 fr. 90, au lieu de 88 fr. 32 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 64 fr. 25, au lieu de 63 fr. 90 ; *Russe 3 0/0 1896*, 62 fr. 95, contre 62 fr. 70.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, s'inscrit à 84 fr. 85, au lieu de 85 fr. 10.

Au sujet du nouvel Emprunt Serbe, nous nous reportons à l'article que nous publions plus haut.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 97 fr. 10, au lieu de 96 fr. 75.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 517 francs, contre 511 francs.

La *Banque Impériale Ottomane* cote 694 francs ; elle restait à 696 francs jeudi dernier.

La *Banque d'Athènes* s'inscrit à 137 francs à terme et à 140 francs au comptant, contre 138 fr. et 139 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 233 francs, contre 232 francs jeudi dernier.

La *Banque du Nord* reste à 1.138 fr. au comptant, demandée ainsi.

Le groupe des *Banques Mexicaines* a enregistré des transactions suivies.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 690 francs au comptant, contre 687 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.000 fr., au comptant, comme il y a huit jours.

La *Banque Centrale Mexicaine* se retrouve à 490 fr. au lieu de 492 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont bien tenues à 392 francs, et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 393 francs.

Les *Obligations du Port de Rosario* restent demandées à 496 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus hésitantes.

Les *Andalous* clôturent à 252 fr., contre 258 fr. ; *Nord de l'Espagne* 288 fr., au lieu de 289 fr. ; *Saragosse*, 447 fr., contre 451 fr.

La *Sosnowice*, qui s'était déjà relevée à 1.279 fr., a

coté 1.376 fr. et se retrouve, en clôture, à ce cours. *Briansk*, 328 fr., au lieu de 308 fr.

Le *Rio-Tinto*, après avoir de nouveau reperdu le cours de 2.300 fr., a repris à 2.309 fr., pour rétrograder à 2.265 fr. par suite d'allègements, et finit à 2.285 francs.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* finit à 369 fr., contre 370 fr.; action privilégiée, 380 fr. sans changement.

Les obligations nouvelles 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont fermes à 459 francs.

Possédant les garanties que l'on sait, dont une garantie-or kilométrique du gouvernement brésilien, donnant un rendement de plus de 5 1/4 0/0 aux cours actuels, et ayant en outre un coupon de 2 1/2 0/0, soit de 12 fr. 50, qui viendra à échéance le 15 mars, c'est-à-dire dans six semaines environ, ces titres continuent à se montrer intéressants.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été assez actifs sur ce Marché tous ces derniers jours, et, à terme, la liquidation de fin de mois, qui a eu lieu hier, n'a pas donné lieu à de gros mouvements.

Notons que l'argent, pour les reports, s'est obtenu, en moyenne, dans les environs de 5 1/2 0/0 l'an.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 99 fr. .., contre 99 fr. 20; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 89 fr. 95, contre 90 fr. 30.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 75 fr. 25, contre 75 fr. 62 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 53 fr. 45, contre 53 fr. 20; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 42, au lieu de 34 fr. 90.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est recherchée à 94 fr. 45.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* s'inscrivent à 1.535 francs.

L'obligation 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* cote 477. Rappelons que cet Institut a été fondé en 1903, au capital de 5 millions de francs, par un groupe belgo-égyptien, auquel s'est joint dans la suite un groupe financier français.

Il a été réparti l'an dernier un dividende de 7 fr. 25 par action libérée de 125 francs. Les prêts hypothécaires, à la date du 31 décembre 1906, représentent de 22 à 23 millions de francs. Ils ont été consentis en moyenne à 7.5 0/0, à des propriétaires ruraux, et excèdent rarement 20 à 25.000 francs, ce qui réduit sensiblement les risques encourus.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont demandées à 460 francs.

Le *Cape Copper* s'échange à 207 fr. 50, contre 210 francs.

La *Tharsis* se retrouve à 218 fr. 50, contre 223 fr. 50.

La *Harpener* termine à 1.640 francs, contre 1.647 francs il y a huit jours.

L'action *New Egyptian* est demandée à 42 fr. 50. Les derniers courriers reçus d'Egypte et du Soudan ont apporté à la *New Egyptian Company* de très bonnes nouvelles. Non seulement les récentes opérations de la *New Egyptian Company* ont-elles été des plus satisfaisantes, mais les progrès accomplis en ces derniers temps par sa filiale la *Soudan Development and Exploration C°* sont de nature à lui apporter un appréciable contingent de bénéfices. Les personnes qui suivent attentivement les affaires de l'Égypte et du Soudan comprendront facilement le grand avenir qui est réservé aux Sociétés qui, comme la *New Egyptian Company*, ont puissamment contribué au développement de ces pays.

Les actions des *Machines Hartmann* s'inscrivent à 821 fr., contre 808 francs.

Les *Usines Maltzof* cotent 1.048 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui était à 1.428 francs, est à 1.425 francs.

Les *Aciéries du Donetz* se retrouvent à 850 francs.

La *Doubowaïa-Balka* reste à 1.305 francs, au lieu de 1.330 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* s'échange à 348 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* clôture à 458 fr.

L'action *Huanchaca* finit à 123 fr. .., contre 123 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* finit à 695 francs, contre 710 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* clôture à 6.228 francs: elle cotait 6.606 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 284 fr. 50.

L'action du *Syndicat Minier* s'est avancée à 167 fr. 50. Parmi les diverses entreprises minières dont s'occupe le *Syndicat Minier*, les gisements de *Castanviels* (fer et manganèse) sont, on le sait, en pleine exploitation. La Société s'organise pour porter sa production journalière à 150 puis 200 tonnes. Ce sera l'affaire de quelques semaines. Dès maintenant, les livraisons varient entre 60 et 70 tonnes par jour.

L'action des *Charbonnages de Laviana* s'inscrit à 129 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se tiennent à 299 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 82 francs.

Le marché de l'action *British Molybdénite* continue à faire preuve de fermeté à 54 francs.

On attend, très prochainement, l'avis que les premières livraisons des mines de Norvège ont été effectuées, car la batterie a dû être complètement équipée dans le courant de janvier. Les premières livraisons pourraient donc commencer à se faire pendant le mois de février et ces premières livraisons devront comporter un bénéfice immédiat, attendu que la molybdénite est un minerai d'un prix de vente extrêmement élevé pour un prix de revient relativement modique.

L'action *De Mello Brazilian Rubber* est bien tenue à 46 fr. 50.

L'action *Photographie animée* commence à devenir rare elle finit à 33 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est de nouveau recherchée; elle reste à 296 francs.

L'*Union des Tramways* est demandée à 83 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* est recherchée à 122 francs 50; elle fut introduite à 114 francs. Il résulte des études faites par des ingénieurs compétents que la production des usines ne paraît pas devoir être inférieure à 45 millions de kilowatts-heure. Les ressources nécessaires à la réalisation de ce programme ne seront pas supérieures à celles dont dispose le *Central Electrique du Nord*.

Les dépenses d'exploitation prévues ne devant pas dépasser 1.360.000 francs, et les recettes ne paraissant pas devoir être inférieures à 2.388.000 francs, le bénéfice d'exploitation s'élèverait à plus d'un million. Ce bénéfice, après prélèvement des charges annuelles, serait ramené à 778.000 francs, soit à plus de 15 0/0 du capital-actions.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est à 119 francs.

Il faut rappeler que la *Société de Voitures Automobiles Jean-Bart* vient d'obtenir, au Salon de l'Automobile, une médaille de vermeil. Son carnet de commandes, des plus chargés, lui assure la vente de sa production pour une longue période.

Formée en août 1906, les statuts de la Société prévoient que, par exception, le premier exercice prendra fin au 31 janvier 1907 (Exercice de six mois). Or, les résultats obtenus dans ce laps de temps relativement très court sont tels que l'assemblée générale, qui se réunira après la clôture de l'exercice, pourra décider, assure-t-on, la distribution d'un dividende important.

Les *Mines de Guergour* finissent à 805 francs.

Les actions privilégiées de la *Compania Minera El Rey* sont bien tenues à 109 fr. 50.

La *Telemarken Copper* continue à avoir un marché très soutenu à 55 fr. 25. On attend, d'un jour à l'autre, la déclaration officielle du dividende, qui, ainsi qu'on l'a annoncé, sera fixé sur un taux de 15 0/0 l'an.

On annonce que M. Mac Cully, le fondateur de la *Telemarken Copper*, est actuellement sur les mines d'Aamdal, afin de passer les contrats de vente du minerai. On laisse entendre que ceux-ci seront conclus à des prix extrêmement avantageux, car il convient de rappeler que le cuivre de la *Telemarken Copper* se vend 5 liv. st. plus cher que le « Standard » qui est, comme on sait, pris comme base des cours habituels.

La *Canadian General Mining*, qui cotait 55 fr. la semaine dernière, est à 56 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

31 janvier 1907.

Blé. — Un nouveau changement des conditions atmosphériques vient de se produire. Alors que l'on prévoyait la continuation du froid, le thermomètre s'est brusquement relevé, le dégel s'est effectué en quelques heures, des pluies abondantes sont tombées dans la plupart des régions.

Ces modifications incessantes de la température commencent à inquiéter la culture qui redoute pour ses blés d'automne semés tardivement les alternatives de gel et de dégel. Par contre, les producteurs ont constaté avec satisfaction que les dernières gelées ont été efficaces; elles ont arrêté les mauvaises herbes dans leur croissance et anéanti les animaux nuisibles qui infestaient les champs.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 janv. 1907	10janv. 1907	17janv. 1907	24janv. 1907	31janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 87	23 12	23 12	23 12	24 75
Liverpool	17 76	17 53	17 51	17 96	18 19
Anvers	16 50	16 50	16 50	16 37	16 37
Berlin	22 59	22 87	22 93	22 87	23 06
Budapest	15 64	15 75	15 43	15 43	15 54
Chicago	14 68	14 47	14 51	14 89	14 92
New-York	15 82	15 61	15 70	15 16	16 14

La situation des marchés de province ne varie pas. Les détenteurs se refusent à consentir la moindre concession à la meunerie qui restreint de plus en plus ses achats en raison de la mévente des farines.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est encore traité que peu d'affaires aux prix suivants : blés roux de choix, 23 25 à 23 50; bonne qualité, 23 .. à .. .. ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75; blés blancs, 22 75 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché à terme a été très animé ces jours derniers. Bien que le stock ait progressé depuis le 31 décembre de 59.500 à 79.000 quintaux, le courant du mois, à la suite de nombreuses demandes du découvert, s'est inscrit en forte plus-value. Aujourd'hui, la liquidation de janvier s'est faite à 24 75. On a coté en clôture :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Courant	23 12	23 12	24 75
Février	23 12	23 12	23 37
Mars-avril	23 12	23 12	23 37
4 de mars	23 25	23 37	23 37
4 de mai	23 12	23 37	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions sont toujours des plus limitées et ne modifient pas la cote d'une manière appréciable:

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Courant	29 25	29 37	29 37
Février	29 37	29 62	29 62
Mars-avril	29 62	29 87	29 87
4 de mars	29 87	29 87	30 ..
4 de mai	30 12	30 12	30 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Malgré les nombreuses difficultés qu'elle éprouve dans le placement de ses produits la meunerie de la région de Paris maintient ses prix.

Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — Pendant les cinq premiers mois de la campagne 1906-1907 (1er août-31 décembre), les importations d'avoine ont été de 2.519.306 quintaux, dont 400.638 d'Algérie, 169.305 de Tunisie et 1.202.678 de Russie.

Durant la période correspondante de la saison 1905 1906, les entrées n'avaient été que de 1.454.902 quintaux, dont 142.895 d'Algérie, 46.019 de Tunisie et 953.195 de Russie.

Depuis le 1er janvier, les arrivages ont été très suivis, et cet afflux de la marchandise exotique a occasionné un fléchissement marqué des prix.

Au commencement du mois on supposait que le découvert ne pourrait effectuer de livraisons réelles et devrait, pour se libérer, subir une fois encore les exigences des haussiers. On se trompait.

Les vendeurs ont pu s'approvisionner en avoines de Hollande et d'Irlande, dont des lots importants ont été admis au marché réglementé. Le stock qui, au 1er janvier, était de seulement 28.500 quintaux, a progressé jusqu'à 42.500 quintaux. Nombre de filières ont été mises en circulation; beaucoup d'acheteurs ont préféré revendre que de prendre livraison. D'où la baisse.

La liquidation s'est faite aujourd'hui à 19 75, contre 22 45 à fin décembre.

	17 janvier	24 janvier	31 janvier
	—	—	—
Courant	20 12	19 87	19 75
Février	20 12	20 12	19 87
Mars-avril	20 37	20 25	20 12
4 de mars	20 50	20 37	20 37
4 de mai	20 12	20 12	20 ..

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, les affaires ont été plus limitées. Pour traiter, les détenteurs ont dû accorder des concessions variant de 25 à 75 centimes. On a pratiqué : noires de choix, 21 à 21 75; belle qualité, 20 50 à 20 75; qualité ordinaire, 20 25 à 20 50; grises, 20 à 20 25; rouges, 19 75; blanches ou jaunes, 18 25 à 18 75. Les 100 kilos, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateaux Paris.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 janv. 1907	10janv. 1907	17janv. 1907	24janv. 1907	31janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 62	23 62	23 37	23 25	22 62
Londres	21 85	21 69	21 92	21 90	21 40
Bruxelles	22 ..	22 ..	22 ..	22 ..	21 75
Amsterdam	21 60	21 96	21 84	22 08	21 96
Prague	21 36	21 31	21 42	21 [illegible]1	21 ..
Hambourg	22 12	21 93	22 12	22 06	21 81
New-York(moscovad)	35 40	35 40	34 26	34 26	34 26

Les pourparlers engagés entre fabricants et cultivateurs au sujet des contrats de betteraves traînent en longueur. D'ailleurs, les intéressés se refusent généralement à fournir le moindre renseignement. On ne peut donc encore prévoir quelle sera l'étendue des ensemencements de 1907. La tendance de notre marché des sucres blancs n° 3 est toujours lourde et inactive. On a coté en clôture :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 ..	26 ..	25 37
Février	26 12	26 12	25 37
4 de mars	26 62	26 62	25 87
4 de mai	27 12	27 ..	26 37
4 d'octobre	27 12	27 ..	26 87
Roux 88° disponible	23 37	23 25	22 62

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

En raffinés, la consommation se montre très réservée dans ses achats, par suite de la faiblesse des sucres bruts. La raffinerie a baissé ses prix de 50 centimes.

On cote les 100 kilos, en disponible, par wagon complet (5.000 kilos au moins) et suivant marques aux usines :

Sucres cassés, en cartons de 5 kilos, rangés, 59 à 59 50; en cartons de un kilo, 60 50 à 61 ; en caisses de 50 à 60 kilos; 59 50 à 60; en caisses de 25 à 30 kilos, 60 à 60 50 ; en caisses de 10 kilos, 60 50 à 61. Raffinés en pains, 56 50 à 57.

Cours pour l'exportation, franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes, 30 50 ; pains, 28 50.

Alcool. — Les haussiers n'ont pas pu soutenir plus longtemps les cours. Des offres suivies se sont produites ces jours-ci qui ont occasionné une baisse sensible.

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Courant	41 62	41 62	39 87
Février	41 87	42 12	40 37
Mars-avril	42 62	42 75	40 87
4 de mai	43 50	43 75	42 12
4 derniers	38 75	38 75	38 12
3 d'octobre	37 62	37 62	37 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 19.925 pipes de 620 litres, contre seulement 4.200 à la même date de 1906; 8.350 en 1905 et 7.825 en 1904.

Vins. — Le calme reste la note dominante. mais on signale çà et là quelques affaires qui semblent indiquer une prochaine reprise.

A Bercy, on cote les Aramon de 12 à 16 fr.; les Minervois de 16 à 21 fr.; les Roussillon de 11 à 30 fr.; les Montagne de 13 à 18 fr. On achète quelques produits du Centre; on trouve des vins du Cher de 25 à 30 fr. et des Touraine de 23 à 28 fr. Les vins d'Algérie, de bonne qualité, sont assez bien tenus, de 14 à 22 fr. Ces prix s'entendent à l'hectolitre nu, en entrepôt. Les Bordeaux bons ordinaires et les Mâcon ordinaires valent de 110 à 140 fr. la pièce. On fait des vins de soutirage de 75 à 100 fr., suivant qualité.

Voici, d'après les renseignements fournis par le service des Contributions indirectes et celui des Douanes, comment s'établit le chiffre de la consommation soumise aux droits pendant les quatre premiers mois de la campagne 1906-1907 (1er septembre-31 décembre).

Les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), ont été de 15.238.047 hectolitres; le stock existant chez les marchands en gros (16.242,977), s'est accru depuis le 1er septembre de 1.200.641 hectolitres; l'écoulement des vins français a donc été de 15.238.047 — 1.200.641 = 14.037.406 hectolitres.

D'autre part, l'excédent des importations sur les exportations a été de 1.693.911 — 905.679 = 788.232 hectolitres. La consommation payante totale s'est donc élevée à 14.037.406 + 788.232 = 15.825.638 hectolitres.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	3 janv. 1907	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	197 ..	197 50	194 ..	189 ..	188 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 82	5 87	5 70	5 92	5 82
Anvers (d°) le kil.	5 75	5 70	5 72	5 85	5 62

A Londres, la première série d'enchères de laines coloniales de l'année 1907 s'est ouverte le 15 janvier. Les quantités disponibles pour ces ventes sont les suivantes: Nouvelle-Galles du Sud, 35.500 balles; Queensland, 12.500; Victoria, 29.000; Australie Méridionale, 13.400; Australie Occidentale, 15.000; Tasmanie, 100; Nouvelle-Zélande, 37.000; total de l'Australasie, 142.500; Colonie du Cap, 9.500; total général, 152.000 balles.

Les laines mérinos réalisent pleinement la parité des dernières enchères et les pièces en suint s'adjugent même parfois en faveur des vendeurs.

Les croisées fines et moyennes obtiennent aussi les pleines cotes antérieures, tandis que les communes ont gagné pour la plupart un demi-denier.

Soies. — A Lyon, comme d'ailleurs, sur tous les marchés européens de la matière première, la période d'inactivité se prolonge. Il n'y a cependant rien de changé dans la situation de l'industrie de la soie, dont le travail est assuré pour de longs mois. C'est pourquoi il est permis d'espérer que les esprits reprendront bientôt leur sang-froid.

De même qu'une exagération de la hausse aurait compromis tôt ou tard cette industrie, de même une détente trop brusque pourrait exercer une influence très préjudiciable aux intérêts de la fabrique de soieries qui depuis peu de temps seulement peut faire accepter sur ses tissus la hausse correspondante qu'elle a subie sur ses matières.

Les impressions recueillies en dernière heure dénotent une amélioration dans l'orientation des cours.

Grèges Cévennes, 1er ordre, 14/16, 60 le kil.; Italie petit 1er ordre, 12/14, 59 fr.; Piémont, 1er ordre, 18/20, 61 fr.; Brousse, 2e ordre, 14/17, 54-55 fr.

En ce qui concerne le moulinage, l'activité ne se dément pas et la tenue des prix de façon reste bonne.

Le marché de l'étoffe conserve une certaine activité, notamment pour les étoffes légères auxquelles la mode réserve toujours ses faveurs.

Les perspectives pour la saison de printemps restent bonnes et les courriers des centres de consommation confirment ces dispositions par de nouvelles demandes.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	3 janv. 1907	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	69 12	69 62	66 50	68 12	66 50
Liverpool	64 35	64 69	63 07	64 35	64 12
New-York	54 18	54 30	52 01	53 33	52 30

Le 25 janvier, le total en vue de la récolte américaine était de 9.560.000 balles, contre 7.811.000 à la même date de la saison 1905-1906, 8.783.000 en 1904-1905 et 8.020.000 en 1903-1904.

L'approvisionnement général s'élevait à 4.926.000 balles, dont 4.271.000 de coton américain, contre 4.488.000, dont 3.822.000 de coton américain, à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Le neuvième et avant-dernier rapport du *Census* a été publié mercredi 23 courant à New-York. Il donne le chiffre de 12.167.000 balles comme représentant les quantités égrenées au 16 janvier 1907. Ce chiffre se compare avec celui de 9.988.111 balles à la même date de 1906.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	3 janv. 1907	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres : Disponible	105 . .	108 .. .	107 . .	106 15 .	106 10 .
A 3 mois	106 7 6	108 15 .	107 15 .	108 .. .	107 15 .
Etain : disponible	191 15 .	189 10 .	189 .. .	192 10 .	190 . .
— à 3 mois	192 5 .	190 5 .	190 . .	192 10 .	190 10 .
Plomb anglais : disp.	20 .	20 ..	20 . .	20 .	19 15 .
— espagnol : —	19 17 6	19 17 6	19 17 6	19 18 9	19 12 6
Zinc : disponible	28 2 6	27 17 6	27 2 6	27 2 6	27 . .
— *Glascow*					
Fonte disponible	62 1	60 9	63 4	59 2	56 11

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	19 janv.	26 janv.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	284 25	283 ..
— Chili, 1res marques	288 ..	287 ..
— en lingots et plaques de laminage	289 ..	290 ..
— en lingots propres au laiton	293 ..	292 ..
— en cathodes	305 ..	305 50
Étain Banka	508 50	511 ..
Plomb, marques ordinaires	56 ..	56 ..
Zinc de Silésie	74 50	75 ..

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 30 janvier 1907.

Les élections au « Reichstag » et leur signification. — Le Centre renforcé. — Les industries. — La situation monetaire. — Les chemins de fer prussiens.

Je ne crois pas utile de m'appesantir sur les résultats des élections pour le *Reichstag*, car vos journaux ont dû vous en entretenir longuement.

Le gouvernement avait, dans la Chambre qu'il a dissoute, deux partis ennemis : le Centre et les Socialistes. Il a mené toute la campagne électorale contre le Centre, abandonnant pour ainsi dire les Socialistes à eux-mêmes. Il en est résulté ceci : les Socialistes ont subi un grave échec et le Centre est revenu aussi fort et nombreux qu'autrefois. Y a-t-il là pour le gouvernement une victoire ou une défaite ? Je m'en remets à votre appréciation. Le gouvernement, naturellement, a chanté victoire, comme si le Centre n'était un danger pour lui, qu'avec le renfort des voix socialistes. Et pourtant, devant ce résultat des élections, le gouvernement va être forcé de renoncer au plus cher de ses vœux : la constitution d'une majorité gouvernementale d'où devaient être exclus à la fois le Centre et les Socialistes. Le Centre revient trop puissant pour qu'on puisse le négliger. Son nombre va même en faire, comme dans le Parlement défunt, le pivot de la majorité. Dans ces conditions, on peut prédire que le Chancelier de Bülow ne le heurtera ni ne le boudera. Il est trop souple pour ne pas finir par s'entendre avec lui. Le Centre doit avoir précisément le même désir de s'entendre avec le Chancelier, car il n'a aucun intérêt à l'acculer à la nécessité de chercher une majorité à gauche. Si l'on arrive donc à un compromis sur la question des colonies, il n'y aura vraisemblablement rien de changé aux rapports du *Reichstag* avec le gouvernement — rien qu'une opposition socialiste diminuée. C'est cela que le gouvernement envisage, sans doute, comme une victoire.

Pour ce qui est de l'échec même des socialistes, on l'explique par ce fait qu'aux précédentes élections, un grand nombre d'électeurs avaient voté pour eux sans partager leur doctrine, uniquement pour faire échec aux candidats gouvernementaux. Les victoires passées des socialistes nous apparaissent maintenant comme une manifestation du mécontentement qu'inspirait la politique de l'Empereur. Cette fois les mécontents, au lieu de se porter vers le socialisme, qu'ils craignaient évidemment de rendre trop puissant, ont voté pour les libéraux.

Et maintenant, il est impossible de faire un pronostic quant à l'avenir et à la durée de ce *Reichstag*. Le Chancelier va travailler consciencieusement à s'y faire une majorité ; on a la quasi certitude qu'il y arrivera. Mais on a aussi la certitude qu'au cas où il n'y arriverait pas, une nouvelle dissolution ne tarderait guère.

La bourse de Berlin est restée sans grand entrain. L'abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* n'a décidément pas eu sur le marché l'influence salutaire qu'on pouvait espérer. Et pourtant cet abaissement avait été accompagné des commentaires les plus propres à inspirer confiance dans l'avenir : amélioration de la situation de la *Reichsbank*, augmentation de l'encaisse métallique, reconstitution de sa réserve de billets libres d'impôt. Mais d'autres préoccupations n'ont cessé de peser sur le marché et, en premier lieu, la situation assez agitée du marché financier de New-York. Les luttes de la période électorale n'ont pas été, non plus, pour pousser aux affaires.

Le marché des rentes allemandes a surtout marqué de la faiblesse. Les emprunts 3 0/0 de l'Empire et de la Prusse sont principalement délaissés. On sait que la Prusse dispose encore d'un reliquat de 100 millions de marks de son dernier emprunt 3 1/2 0/0. On assure qu'elle ne le mettra pas sur le marché. La situation financière de la Prusse ne l'exige pas, dit-on. Beaucoup croient qu'on ne l'émet pas parce que le moment n'est guère favorable à une émission ou plutôt qu'on veut laisser la place libre pour un emprunt impérial dont le besoin se fait sentir davantage

Rien de nouveau à dire de la situation des industries : l'activité n'a diminué nulle part et nos grandes usines sont toujours abondamment pourvues de commandes. Je vous envoie par ce même courrier diverses statistiques qui témoignent des progrès industriels de l'année qui vient de finir. Celle qui commence promet la continuité de cet essor, surtout pour les métallurgies, les charbonnages et les Compagnies de navigation maritime.

Je vous enverrai, la prochaine fois sans doute, le bilan des recettes de nos chemins de fer. Pour cette fois, je ne veux donner qu'un chiffre bien caractéristique. Dans les neuf premiers mois de l'exercice 1906-1907 (1er avril-31 décembre), les Chemins de fer prussiens ont encaissé 1.414.757.000 marks ce qui constitue une augmentation de 117.529.000 marks sur la même période de l'exercice antérieur.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	24 janv.	Dif. 15 jv.	23 janv.	Dif. 13 jv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	867.521	+ 62.176	978 605	+ 52 806
Billets du Trésor	61 583	+ 3 687	23 936	+ 1 806
Billets d'autres banques	40.167	+ 6.567	38 701	+ 6.297
Lettres de change	900 468	— 85 705	838 679	— 52.158
Prêts sur titres	54.950	— 45 677	52 515	— 33.274
Valeurs	200 523	— 36 474	144 154	— 19 740
Divers	119 039	+ 2.530	94 409	— 4.686
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod
Circulation de billets	1.372.223	— 85 348	1.301 667	— 71 048
Autres engagements à vue	558.253	- 0 984	577 398	+ 18 717
Divers	68 041	+ 6 539	47 180	+ 3.165

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
30 novembre	766	1.396	591	1.471	69	— 99	6
7 décembre	746	1 336	565	1 115	58	— 91	»
15 »	747	1.395	595	1.111	72	— 99	»
23 »	736	1.487	605	1.190	64	— 192	»
31 »	665	1.776	653	1.339	285	— 572	»
7 janvier	723	1 605	547	1 126	158	— 333	7
15 »	805	1.458	559	986	160	— 89	»
24 »	867	1.372	558	900	55	+ 70	6

La production, l'importation et l'exportation du charbon en 1906. — Le tableau suivant indique la quantité de charbon produite en Allemagne, en 1906, avec la comparaison de la production des années précédentes :

	1906	1905	1904
	—	— (Tonnes)	—
Houille	136.479.885	121.298.607	120.815.503
Lignite	56.235.189	52.512.062	48.635.080
Coke	20.260.572	16.358.324	12.331.168
Briquettes	14.500.851	13.009.682	11.413.467

L'augmentation, en 1906, a été importante pour tous les produits.

Le tableau suivant donne la statistique de l'importation et de l'exportation, en milliers de tonnes :

	1906		1905		1904	
	Imp.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.	Exp.
Houille....	9.22	19.55	9.40	18.16	7.30	18.00
Lignite.....	8.43	0.02	7.94	0.02	7.67	0.02
Coke.......	0.57	3.42	0.71	2.76	0.55	2.72
Briquettes..	0.16	1.09	0.19	0.94	0.12	0.92

En additionnant l'importation et la production et en retranchant l'exportation, on arrive à établir, comme suit, la consommation nationale (les dépôts non compris) :

	1906	1905
	(Milliers de tonnes)	
Houille	126.15	112.54
Coke	17.41	14.31
Lignite...............	64.75	60.43
Briquettes	13.57	12.26

La Flotte hambourgeoise. — De la *Gazette de Francfort :*

Le nombre des navires attachés au port de Hambourg s'est encore accru pendant le cours de l'année 1906.

En 1903, les voiliers étaient au nombre de 347, jaugeant ensemble 255.173 tonnes; les vapeurs, au nombre de 566, jaugeant ensemble 918 822 tonnes.

En 1907, les voiliers sont au nombre de 457, jaugeant 265.458 tonnes (avec un recul de tonnage de 6.630 tonnes sur 1906, bien que plus nombreux); les vapeurs sont au nombre de 662, jaugeant 1.167.523 tonnes.

Cette augmentation de la flotte hambourgeoise suit toujours son cours, puisqu'au 1er janvier 1907, il y avait en construction 37 vapeurs d'un déplacement total de 226 mille 50 tonnes.

Le Rendement du Timbre en Allemagne. — Les résultats des neuf premiers mois de l'année fiscale 1906-07 ne sont guère favorables : ils accusent une certaine dépression comparativement à l'exercice précédent. Le Timbre du transfert n'a produit, du 1er avril au 31 décembre 1906, que 12.514.588 marks, soit une diminution de 3.367.896 marks par rapport à la même période de 1905. La cherté de l'argent a aussi paralysé les émissions intérieures et les introductions de valeurs étrangères. Le rendement du Timbre sur les valeurs nouvellement émises ou introduites en Allemagne, pendant la période sus-indiquée, n'était, en effet, que de 23.675.275 marks, soit une augmentation relativement modeste de 2.998.433 marks sur la période correspondante de 1905.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 31 janvier 1907.

Malgré la dépression de la Bourse de New-York, le marché a débuté sur de bonnes tendances dans tous les compartiments. Mais au cours de la séance on a fléchi et la clôture s'est effectuée sur des dispositions plus lourdes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 29 janvier 1907.

La situation monétaire. — Le Stock-Exchange — La dette de Londres. — La production de la houille en 1905-1906.

Le dernier bilan accuse une amélioration nouvelle de la position de la Banque d'Angleterre. Grâce à la fois aux arrivages de l'extérieur et aux rentrées de la circulation, l'encaisse métallique est parvenue au chiffre de 33.601.525 liv. st., au lieu de 32.162.824 la semaine précédente, tandis que la réserve s'est avancée de 22.593.449 à 24.205.525 liv. st. Le montant des billets en circulation s'est en même temps abaissé de 28 millions 019.375 à 27.846.000 liv. st., de sorte que le rapport de la réserve aux engagements a pu atteindre 48 7/8, contre seulement 45 1/4 huit jours auparavant.

Si l'on observe que l'an dernier, à pareille époque, alors que le taux officiel était de 4 0/0, la réserve de la Banque ne dépassait pas 22.613.705 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements, 41 0/0, on reconnaîtra que la situation actuelle du grand établissement anglais est particulièrement satisfaisante. Ajoutons encore que le *Statist* estime que les arrivages de l'étranger dans la huitaine en cours, ainsi que ceux qui auront lieu ensuite et les rentrées de la circulation intérieure pourront élever jusqu'à 29 millions de livres sterling environ la réserve de la *Banque d'Angleterre* vers le milieu du mois prochain. Un tel niveau permettra sans nul doute à la Banque de procéder à une nouvelle réduction de son taux d'escompte. D'ailleurs, si elle n'a pas pris encore cette décision, c'est qu'elle désire très probablement renforcer le plus possible sa position, de façon à pouvoir envisager sans crainte l'avenir immédiat. Une certaine appréhension règne toujours, en effet, en ce qui concerne les besoins éventuels de New-York.

Le secrétaire du Trésor des Etats-Unis a annoncé qu'il demandait le remboursement, du 1er février au 4 mars, des sommes qu'il avait déposées dans les Banques nationales. Or, ces sommes se chiffrent par près de 6 millions de livres sterling. Il se pourrait, dans ces conditions, que les expéditions de métal jaune de Londres sur New-York, qui n'avaient pas eu lieu, l'année dernière, avant le mois d'avril, fussent commencées, cette année, dès le mois de mars. En somme, c'est la situation américaine qui parait devoir dominer le marché monétaire de Londres et guider la *Banque d'Angleterre* dans l'abaissement de son taux.

Les difficultés de règlement que l'on prévoyait au Stock-Exchange ont pu être écartées grâce aux ventes nombreuses qui ont été effectuées pendant les jours précédents. Les positions à faire reporter ont été beaucoup moins importantes qu'on ne l'avait cru tout d'abord, et le taux des reports a été moins élevé qu'à la liquidation dernière. Sur les chemins américains, les acheteurs ont dû un moment payer de 7 à 8 0/0 ; mais la majeure partie des reports s'est faite de 6 à 7 0/0. C'est là évidemment une constatation réconfortante, surtout après les craintes peut-être un peu exagérées dont quelques-uns des grands journaux financiers anglais s'étaient faits l'écho.

D'après les statistiques préparées par le County Council, la ville de Londres a actuellement une dette de 105.602.301 livres sterling (2.640.575.525 francs). 48 0/0 de ce total ont servi à l'établissement des distributions d'eau, à la construction de lignes de tramways, d'habitations ouvrières et à l'extension de l'éclairage électrique. Les intérêts et l'amortissement de la dette ci-dessus se sont élevés à 5.637.502 livres (140.093.755 francs) en 1906. La dette a été augmentée de 1 million 238.763 livres (30.969.075 francs) l'année dernière. Comparée aux années précédentes, cette augmentation est relativement faible.

Les renseignements officiels que l'on possède actuellement sur la production de la houille dans le Royaume-Uni permettent d'escompter un chiffre particulièrement élevé pour l'année 1906. Cette production, qui n'a cessé de grandir depuis 1873, époque à laquelle elle était de 130 millions de tonnes, avait atteint, en 1905, 236.128.936 tonnes, soit 3.700.664 tonnes de plus qu'en 1904.

Le nombre des ouvriers employés en 1905 a été de 843.418 travaillant au fond et à la surface et de 678.858 travaillant au fond seulement. Ce dernier chiffre, divisé par celui de la production totale susindiquée, donne à l'extraction une moyenne de 354 tonnes par homme; cette moyenne était de 353 tonnes par homme en 1904.

Pour la quantité produite, c'est l'Angleterre qui vient en tête, avec 164.980.090 tonnes ; puis l'Ecosse, avec

35.839.297 tonnes ; le Pays de Galles, avec 35.219.212 tonnes. La production de l'Irlande n'a pas dépassé 90.335 tonnes en 1905.

L'extraction de la houille a été favorisée, en 1906, par l'absence de grèves sérieuses, par la régularité du travail et l'abondance des commandes ; il semble donc que l'on doive s'attendre à une augmentation considérable. Le chiffre des exportations reflète, d'ailleurs, parfaitement cette augmentation de la production.

Il convient de dire ici que la mesure prise récemment par le gouvernement anglais, en supprimant la taxe d'exportation sur le charbon, n'a pas dû être complètement étrangère aux progrès de l'industrie houillère. Cette taxe avait été établie par le gouvernement britannique lors des difficultés causées par la guerre Sud-Africaine. Elle était fixée à 1 sh. par tonne de charbon exporté, d'une valeur intrinsèque supérieure à 6 sh. Depuis son application, cette taxe a produit au Trésor anglais environ 11 millions de liv. st. ; mais par contre, il faut reconnaître qu'elle a apporté, dans l'état des cours, une perturbation regrettable.

Nous ne reviendrons pas ici sur les polémiques nombreuses auxquelles donna naissance l'établissement de cette taxe d'exportation ; nous dirons seulement que c'est à cette mesure que les Anglais attribuent le relèvement des ventes de charbon allemand durant ces dernières années.

C'est pour cette raison d'ailleurs qu'ils ont accueilli avec une telle satisfaction la suppression de cette charge, qui a cessé d'être appliquée le 1er novembre dernier.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

31 Janvier 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	51.450.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.000.000
Total	51 450.000	Total	51.450.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.459.000
Réserve et profits et pertes	3.571.000	Portefeuille et avances	29.240.000
Trésor et administration publique	9 122.000	Billets en réserve	23 591.000
Comptes particuliers	42 240.000	Or et argent monnayés	1.250.000
Billets à sept jours, etc.	54.000		
Total	69.540 000	Total	69.540.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
13 décembre	32 799	28 501	48.331	43 474	22 748	47 02	6
20 »	29 996	27 733	51.073	49.316	19.713	38 54	»
27 »	29 064	28.795	50 337	49.582	18 719	37 13	»
3 janvier	30 282	29.044	58 722	57.034	19 688	33 50	»
10 »	31.654	28.685	53.514	50 201	21 419	39 97	»
17 »	32 163	28 019	49 829	45 370	22 594	45 29	»
24 »	33 602	27 846	49 421	43 386	24 206	48 91	»
31 »	34 250	27 859	51.362	44.699	24.841	48 31	»

Les Bons du Trésor. — Le 23 janvier ont été reçues, à la Banque d'Angleterre, les souscriptions à 1 million de livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois émis en remplacement d'une partie de ceux tombant à échéance le 28 courant. Le montant total des souscriptions a atteint 3 millions 777.000 liv. st.; les souscripteurs à 98 liv. st. 5 sh. 6 d. ont reçu environ 89 0/0 ; au dessus de ce prix, les demandes ont été intégralement servies. Le prix moyen ressort à 98 liv. st. 5 sh. 6 d. 53, ce qui correspond à un taux d'escompte de 3 liv. st. 8 sh. 10 d. 94.

Le tableau suivant donne le détail des bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
1907	Liv. st.		Liv. st.		Liv. sh. d.
11 févr.	2.500.000	6	10.532.000	7 août 1906	2 19 7.14
25 févr.	1.000.000	6	5.981.000	20 août 1906	2 15 5
15 mars	1.500.000	6	4.866.000	10 sept. 1906.	2 18 8.32
28 mars	1.000 000	6	3.702.000	24 sept. 1906.	3 2 5.35
12 avril	2.000.000	3	4.374 000	7 janv. 1907.	3 17 9.29
22 juin	2.413.000	6	5.580.000	17 déc. 1906.	3 19 5.28
29 juin	1.800.000	6	4.074.000	24 déc. 1906.	3 19 1.04
28 juil.	1.000.000	6	3.777.000	23 janv. 1907.	3 8 10.94
	13.213.000				

A ces 13.213.000 liv. st., il convient d'ajouter 4.047.000 liv. st., montant pris par les divers départements ministériels, ce qui porte à 17.260.000 liv. st. le montant total des bons actuellement existants.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 31 janvier 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 145.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

La bonne impression laissée par les conditions relativement faciles de la dernière liquidation et les nouvelles plus rassurantes de New-York exercent une influence favorable sur la tenue du Stock-Exchange.

Les *Consolidés* oscillent autour de 87 1/16.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 100 3/4 ; l'*Exterieure Espagnole* termine à 94 ; le *Turc unifié* se retrouve à 95 3/4.

Les valeurs cuprifères sont peu actives : *Rio-Tinto* 90 3/4 ; *Anaconda*, 14 1/8 ; *Tharsis*, 8 1/2.

Les mines d'or sud-africaines et les valeurs rhodésiennes sont l'objet d'un certain courant de demandes.

Dans le marché sud-américain, les *Péruviens* conservent l'avance précédente. *Brésiliens*, Fonds et Chemins *Argentins* n'enregistrent pas de changement appréciable.

Les Chemins américains sont irréguliers.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 187 1/8 ; l'*Erie* à 36 1/8, et le *Louisville* à 143 ./. ; l'*Atchison* à 105 ./., et le *Norfolk* à 87 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 30 janvier 1907.

Le Cabinet hongrois. — Les marchés financier et monétaire. — Le Giro et Kassenverein de Vienne. — Les relations avec la Serbie.

Nous avons failli avoir, en Hongrie, une crise ministérielle. Un journal de Buda-Pesth a fait, au sujet de M. Polonyi, ministre de la justice hongrois, de telles révélations, que sa démission et même celle de tout le Cabinet, paraissait assurée. Ces révélations ont été reconnues, dans la suite, sinon tout à fait inexactes, du moins grandement exagérées. On commençait à se rassurer sur le sort de M. Polonyi quand il fut tout à coup prouvé que M. Polonyi avait eu des relations très suivies avec la baronne Schœnberger une espionne avérée que certains avaient intérêt à entretenir auprès de l'Empereur. Tous les autres ministres ont manifesté aussitôt l'indignation que l'on peut s'imaginer. Dès lors, le maintien de M. Polonyi au ministère paraissait impossible même à ses amis. Mais il s'en ira seul, sans provoquer le départ du Cabinet entier. On ne cherche plus qu'un prétexte avouable à sa retraite, mais il doit résigner ses fonctions, cette semaine, encore.

Lundi a eu lieu la séance de clôture de la Chambre autrichienne. Avant de se séparer, la Chambre a rapidement voté quelques projets de loi, au nombre desquels figure l'acte final de la Conférence d'Algésiras. A

la fin de la séance, le président a récapitulé toute l'œuvre de cette Chambre.

Elle a vu quatre ministères en quatre années : M. de Kœrber, puis MM. de Gautsch, de Hohenlohe et de Beck ; cinq sessions des Délégations ; 360 projets gouvernementaux expédiés, 11.000 interpellation, 47.000 pétitions.

Cette énumération a soulevé à plusieurs reprises des rires homériques, chacun sachant que l'œuvre de cette législature est quasi-nulle et que cette Chambre ne s'est signalée que par son impuissance.

Dans cette dernière séance, la Chambre autrichienne a encore adopté la loi concernant le développement de la marine marchande et la nouvelle convention avec le Lloyd.

Le Ministre du Commerce a exposé, à ce propos, la politique maritime et commerciale de l'Autriche, qui doit non seulement développer sa marine marchande, mais conquérir sur l'Adriatique la position répondant à la force de la monarchie et à son avenir économique.

Après une assez longue période de dépression, le marché financier de Vienne semble retrouver de l'activité et de la fermeté. Il a été entrainé à ce revirement par la meilleure tenue des actions industrielles qui se sont faites les soutiens du marché. Des centres industriels comme des grandes banques arrivent constamment de bonnes nouvelles : la dépression ne pouvait donc s'éterniser. A noter, en passant, que les ressources dont disposent actuellement les grandes banques de l'Autriche s'élèvent, dépôts et capital social, à plus de 4 milliards de couronnes.

L'argent est assez abondant et, malgré les demandes pour la liquidation, les disponibilités ont été suffisantes. Sur le marché libre, l'escompte se maintient à 4 3/8 0/0.

A l'augmentation du dividende distribué par la banque austro-hongroise que nous avons signalée précédemment, il faut joindre un autre indice d'activité et de progrès financiers : l'augmentation du dividende de la Chambre de Compensations de Vienne (Giro und Kassenverein). Elle donne pour 1906, 6 0/0, contre 5 0/0 l'année précédente. Ce n'est pas encore un record, car pour 1899 elle avait distribué 6.57 0/0; c'est pourtant un notable progrès. Les bénéfices nets de l'année ont atteint 515.414 couronnes, en augmentation de 182.342 couronnes sur ceux de l'année 1905.

Les relations politiques et commerciales avec la Serbie n'ont pas changé depuis ma dernière lettre. Un instant on avait pu croire que la Serbie se soumettrait aux exigences de l'Autriche-Hongrie qui demandait qu'il fut stipulé dans le nouveau traité de commerce que la Serbie ferait à l'industrie austro-hongroise pour au moins 20 millions de couronnes de commandes, chaque année. La Serbie s'est montrée rebelle à cette clause.

Elle veut bien promettre des commandes pour ses chemins de fer et son armement, mais refuse de rien stipuler par traité ce qu'elle considère comme offensant pour sa dignité. La vérité est que la Serbie a fini par trouver de nouveaux débouchés pour son exportation ce qui lui permet d'attendre L'Autriche, elle aussi, se déclare prête à attendre : elle veut voir venir le premier pas de Belgrade.

Si la Serbie faisait préalablement en Autriche la commande du matériel des chemins de fer, de wagons, de locomotives et de rails dont elle a besoin, les négociations du nouveau traité seraient favorablement influencées et menées rapidement à bonne fin. On espère que les choses se passeront ainsi.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes des Chemins de fer de l'État austro-hongrois. — Les Chemins de fer de l'État austro-hongrois ont eu en 1906, une longueur de 1.366 kilomètres.

Les recettes provenant des voyageurs ont été de 20.2 millions de couronnes, en augmentation de 1 million de couronnes sur celles de 1905. Les recettes provenant des marchandises se sont élevées à 52.5 millions de couronnes, en augmentation de 3 millions.

Ces chiffres seront rectifiés car, pour 1906, on n'a encore que les totaux provisoires.

La Caisse d'épargne postale d'Autriche. — A la fin de 1906, le nombre des déposants était de 2.004.487, contre 1.900.194 à la fin de 1905. Fin 1906 le montant des dépôts était de 213 millions de couronnes, contre 209 millions à la fin de 1905.

L'augmentation des dépôts a été, en somme, peu considérable. Cela s'explique par ce fait qu'en 1906 toutes les Caisses d'épargne de l'Empire avaient augmenté le taux de leur intérêt tandis que, seule, la Caisse d'épargne postale continuait à payer 3 0/0.

Les Sociétés nouvelles en Hongrie, en 1906. — En Hongrie, d'après les chiffres publiés par le *Pester Llyod*, les Sociétés nouvelles créées en 1906 représentent un capital de 130.010.000 couronnes, contre 134 millions de couronnes en 1905. En joignant à ce capital de 130 millions de couronnes 84.250.000 couronnes représentant les augmentations de capitaux de 118 Sociétés (en 1905, 77.230.000 couronnes), et en déduisant du total 4.150.000 couronnes de réductions de capitaux pour d'autres Sociétés, nous arrivons à une augmentation globale du capital placé dans les Sociétés par actions de 210.190.000 couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 30 janvier 1907.

Peu d'affaires et peu d'entrain. Cependant, on n'a constaté aucun fléchissement des cours.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 29 janvier 1907.

Le marché. — Les valeurs sidérurgiques. — Les charbonnages.

La dernière quinzaine, notre marché à terme est resté assez soutenu jusqu'aux deux dernières Bourses, où les offres en valeurs espagnoles et la faiblesse persistante du marché de New-York incitaient notre spéculation à des ventes qui ont lourdement pesé sur les cours des titres favoris.

La situation sur le marché monétaire international continue à s'améliorer, et si on ne peut pas espérer pour bientôt un retour aux taux d'escompte d'il y a un an, les banques d'émission sont suffisamment à l'aise pour permettre d'envisager l'avenir avec confiance. La seule ombre au tableau est la situation en Amérique, où les émissions annoncées par les Compagnies de chemins de fer portent sur des chiffres fantastiques.

Les Chemins espagnols sont en vive réaction depuis la formation du ministère Maura. La Bourse craint qu'il n'accepte pas intégralement les plans de réformes financières de l'ancien Gouvernement libéral. La forte reprise du change sur Paris à Madrid, bien qu'elle n'ait rien d'extraordinaire, après la grande baisse depuis un an, est une autre expression de la méfiance actuelle au sujet de l'avenir. Le point principal, nous semble-t-il, est la position trop chargée de notre spéculation à la hausse, dont nous n'avons cessé de parler depuis quelque temps.

Le *Rio-Tinto* a eu des mouvements divers pour clô-

turer aujourd'hui en forte réaction. Le marché du cuivre, à Londres, bien qu'un peu plus faible, n'a rien perdu de son activité ni de sa confiance dans le maintien des prix très élevés du métal. Mais la baisse des titres similaires à New-York ne pouvait pas rester sans influence, d'autant que les avis sur l'avenir probable de l'industrie en général sont, depuis quelques semaines, beaucoup plus réservés.

Des valeurs de traction, on ne s'occupe presque plus. Les bonnes recettes du *Métropolitain de Paris* semblent offrir moins d'intérêt à la spéculation, trop occupée ailleurs pour le moment.

Au comptant, les actions de Banques sont fermes sur la perspective des dividendes à détacher sous peu et qui marquent un progrès important depuis un an.

Le bilan de la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* qu'on vient de publier est le meilleur que cette institution ait publié depuis sa fondation, en 1875. Le compte de profits et pertes se solde avec un bénéfice net de 1.738.035 fr., permettant la distribution d'un dividende de 12 0/0, ou de 60 fr., contre 50 fr. l'année dernière. En outre, le fonds de réserve reçoit une nouvelle dotation de 300.000 fr., qui le porte à la somme de 5.648.462 fr., soit 56 0/0 du capital nominal. Ce fonds de réserve est investi en Rente 3 0/0 belge et reste en dehors de la gestion ordinaire des affaires de la Caisse. Pendant l'année dernière, les versements pour comptes chèques ont porté sur une somme de 1.029 millions de francs, les versements pour compte de quinzaine à 313 millions de francs, les opérations d'escompte, tant en Belgique qu'à l'étranger, sur 754 millions, les prêts sur titres sur 2.584 millions de francs. Ces chiffres indiquent suffisamment l'importance de la Caisse de Reports comme Banque de Dépôts sur notre place.

La situation sur les marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique n'a pas changé depuis quinze jours. Les affaires sont partout très actives pour livraisons pendant le premier semestre de l'année en cours, mais la réserve est plus grande au sujet de l'avenir.

La question de la périodicité des crises industrielles est à l'ordre du jour dans tous les journaux financiers et, si on ne peut pas en déduire une conclusion sur la probabilité d'une crise imminente, cette discussion donne à réfléchir. La cherté de l'argent, les cours très élevés de tous les titres industriels, la hausse de la matière première, comme des articles fabriqués depuis six mois, les crises locales sur les Bourses italiennes et à Buenos-Ayres peuvent être regardés comme précurseurs d'un mouvement rétrograde. Par contre, il est certain que la spéculation en marchandises n'a pas joué de rôle prépondérant, et que les stocks n'ont nulle part l'importance exagérée qu'ils avaient, par exemple, en 1900. Avec l'organisation actuelle de la production du fer, concentrée partout entre les mains de puissants syndicats, a été créée une soupape de sûreté qui, si elle ne peut pas éviter les crises, les empêchera toujours d'être aussi violentes et d'aussi longue durée que dans le passé. Après une grande période de prix ascendants, on arrive, forcément, à un moment où la consommation se rétrécit par suite de la cherté des marchandises. Dans le passé, ce moment coïncidait toujours avec l'accumulation de grandes provisions en secondes mains, et la liquidation de ces stocks amenait des prix avec lesquels la production ne pouvait lutter. Aujourd'hui, il est probable qu'une crise proprement dite pourra être évitée. Certainement on baissera, mais seulement jusqu'au point où la consommation pourra de nouveau reprendre ses achats. La liquidation de stocks non existants ne peut pas peser sur le marché et ne pourra pas le désorganiser comme en 1901.

Les titres de ce groupe traités à notre Bourse ont eu des marchés très calmes pendant la dernière quinzaine. Les capitalistes sont très réservés, les cours actuels, en effet, n'offrant plus beaucoup de marge à la hausse, et la capitalisation n'est pas bien tentante non plus.

Le marché de nos actions de Charbonnages est soutenu également avec très peu d'affaires. Sur le marché de la houille, la situation reste florissante et la hausse officielle des prix à l'adjudication du printemps, à moins d'une extraordinaire réaction sur le marché sidérurgique, n'est pas douteuse. Les prix de la houille résisteront plus facilement à une réaction, parce qu'ici les besoins sont absolus et ne peuvent pas être différés à un moment plus favorable. L'extraction du charbon n'a pas augmenté depuis cinq ans dans la même proportion que la production du fer, pendant que la consommation, par suite du machinisme de notre siècle, progresse toujours. La production, par contre, trouve ses limites dans la rareté de la main-d'œuvre, qui demande un temps très long de préparation et d'éducation et dans le temps très long qu'il faut pour l'installation de nouveaux puits. La preuve éclatante est, qu'en Belgique, où, depuis cinq ans, l'extraction est restée absolument stationnaire, et, malgré les efforts désespérés faits par nos charbonnages d'augmenter leur production, nous sommes au même point qu'en 1900. Pour faire face à l'augmentation de la consommation, on est forcé d'avoir recours à l'étranger, et la Belgique qui, auparavant, exportait du charbon, est maintenant devenue un pays importateur de combustibles.

En valeurs Congolaises les dispositions restent favorables. On néglige pour le moment les rentes de l'Etat pour acheter des titres des Sociétés commerciales, principalement les *parts Kassaï*, qui sont en forte hausse, sur le bruit de leur introduction sur le marché de Paris.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 28 janvier 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La désunion du parti libéral a obligé M. Maura à accepter le pouvoir avant le temps fixé. Le chef des conservateurs aurait tenu à être précédé pendant deux ou trois mois par un Cabinet demi-militaire, dont la mission se serait bornée à rétablir l'ordre matériel.

L'héritage est lourd : au point de vue financier, les initiatives de M. Navaro Reverter promettent de donner du fil à retordre à son successeur M. Osma. Heureusement, pour celui-ci, on ne peut pas dire qu'il est partisan des octrois sous leur forme actuelle, mais les politiciens, qui ont pris pour drapeau ladite réforme ne laisseront pas de répéter que les octrois n'ont pas été abolis, parce qu'on n'a pas voulu, ce qui est inexact.

Bien que les idées de M. Osma soient connues, il convient d'attendre un peu pour lui laisser le temps de se retourner, car depuis son précédent passage au ministère des Finances, il y a eu quelques changements dans la situation générale ; il est probable qu'ils n'influeront pas sur son esprit, au moins de façon à lui imposer une complète rectification de principes.

Étant donné les idées connues de M. Maura, relativement à l'importance de la marine marchande et militaire, il n'y aura rien d'extraordinaire à ce que les futures Chambres soient saisies de demandes de crédits pour favoriser le développement de l'une et de l'autre.

Le projet de loi sur le régime des Associations a vécu, à la grande satisfaction de la plupart des canalegistas, dont le chef avait inscrit sur son drapeau cette question pour paraître plus avancé que le reste du parti libéral.

La spéculation se disposait à continuer la hausse, mais les réalisations de bénéfices l'ont arrêté un moment ; pendant qu'elle absorbait tous les titres qui venaient sur le marché, elle a été obligée de laisser tranquille le *4 0/0*, qui est passé seulement de 81 75 à 81 95 0/0, et sur ces entrefaites, la chute du Cabinet libé-

ral a causé un peu d'incertitude au marché. Ce n'est pas que la Bourse veuille du mal au nouveau ministre des Finances, mais elle se demande si, dans les rapports avec la *Banque d'Espagne*, il s'inspirera des mêmes principes qu'à son précédent passage aux affaires. Or, à cette époque, il estimait que la Banque devait vendre du 4 0/0 qu'elle détient en portefeuille, et comme depuis deux ans il n'y a pas eu un titre vendu, il peut obliger la Banque à réaliser plus de 70 millions de pesetas, ce qui influera, sans doute, sur le marché des capitaux en diminuant l'argent disponible. Aussi, peut-on croire que la tendance de la place sera indécise tant qu'il n'y aura pas quelque indication exacte relative au plan que se propose de suivre M. Osma.

Les travaux de la liquidation sont commencés depuis lundi dernier et l'argent se montre très accommodant pour les reports qui se font, en moyenne, à 22 centimes 1/2 : la plus grande partie des positions est déjà reportée et il n'y a pas, en ce moment, à craindre une élévation du loyer de l'argent.

Avec l'arrivée de M. Osma au ministère des Finances, il était naturel que les actions de la *Banque d'Espagne* perdissent quelque peu de leur prix ; elles étaient à 439 il y a huit jours, à 435 avant-hier et à 434 aujourd'hui. Les autres valeurs industrielles ont conservé, en général, leurs cours. *Tabacs*, un peu faibles à 388 ; *Hypothécaires*, très fermes à 220 ; *Hispano-Américano*, 150 ; *Explosifs*, très animés, gagnent et perdent les cours de 300 et finissent à 297 ; *Espagnole de Crédit*, 101 ; les actions de la *Compagnie Sucrière* qui se traînaient péniblement à 69 50 et 39 se remettent brusquement à 74 25 et à 41 ; les porteurs escomptent l'appui que M. Maura a laissé offrir par ses proches à la susdite industrie pour la sortir du mauvais pas où elle s'est fourvoyée, mais il faut savoir en quoi consistera cet appui ; *Electricidad de Chamberi*, 97 ; *Altos Hornos* à 249, la spéculation avait trop poussé sur cette valeur ; *Duro Felguera* mieux tenue qu'avant à 48 50 ; *Resineras* 155 francs.

Madrilena, 97 50 ; *Hidraulica Santillana*, 99 40 ; *Sevillana*, 97 75 ; *Sucrières*, 100 ; *Trésor*, 100 80.

Les arbitrages en valeurs de chemins de fer et en Intérieure, joints aux demandes normales, ont amené une reprise de 1 20 0/0 sur le prix du chèque : de 108 05 à 109 25. Le Trésor est venu en aide au marché, sans quoi le cours aurait été sensiblement plus élevé : on ne peut pas dire qu'il y ait une aggravation dans l'état du marché monétaire, qui n'est ni mieux, ni plus mal qu'il y a huit jours. Les amis de M. Salvador ont voulu faire croire que l'entrée de M. Osma va causer une hausse du change : M. Osma n'était pas partisan de l'intervention du Trésor sur le marché, mais, auparavant, le ministre des Finances n'avait à sa disposition qu'une partie des recettes de douanes, au lieu qu'actuellement, il dispose de plus de 120 millions en or par an, qu'il est obligé de négocier en grande partie, vu qu'il en a besoin pour les dépenses budgétaires.

Le total des négociations connues a été de 3.500.000 francs et de 40.000 liv. st.

Aujourd'hui, la séance a été très animée, mais, bien qu'il y eût des offres abondantes, les demandes l'ont emporté : les cours extrêmes ont été de 108 90 et 109 35 ; la clôture s'est faite à 108 25.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.
4 0/0 Intérieure	81 35	81 50	81 75	81 95
5 0/0 Amortissable	100 60	100 80	101 10	100 25
Banque d'Espagne......	435 ..	437 15	439 ..	434 ..
— Hypothécaire...	212 ..	212 ..	214 50	220 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	389 50	392 ..	391 50	388 ..
Chèques sur Paris	7 90	7 80	8 10	9 25
— Londres ...	27 19	27 18	27 32	27 55
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	100 60	101 60	101 35	102 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences suivantes : + argent, 2.7 millions ; + avances, 7 ; — escompte, 3 ; + comptes courants, 4.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er au 7 janvier (1re semaine)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	1.049.357	1 137 741	1 057.352	1.467.248
Asturies, Galice...	741	342 694	418.674	358.610	333 023
Valence à Utiel...	88	26.441	17.795	24 952	15.444
Lérida-Reus	103	23.423	28.707	28 786	35.803
San Juan de Las Abadesas	112	40 638	45.647	43 662	43.086
Almansa-Valence.	524	238 934	292 564	284 459	285 444
Total Nord de l'Esp.	3.681	1 721.488	1.941 126	1 797.221	1 880.648
Andalous..........	1.067	303 080	486.613	384 967	360.577
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	1.512.586	1.629 741	1.699.310	1.725.657
Sud de l'Espagne..	310	67.310	81 083	77.028	77.789

M. de Madariaga. — Nous apprenons avec plaisir que M. Rogelio de Madariaga, ancien directeur de *Espana Economica y Financiera* et fondateur de la *Estafeta Hispano-Amcricaine*, vient d'être chargé par la *Banque d'Espagne* d'une mission d'étude sur l'organisation des Banques d'émission étrangères et toutes les questions qui s'y rattachent, à l'effet de créer un service qui s'occupera de tous les problèmes se rapportant à la circulation fiduciaire, à la monnaie, à la Banque et à la richesse générale.

Les connaissances économiques de M. de Madariaga le désignaient parfaitement à ce choix flatteur.

Le nouveau Cabinet espagnol. — La crise ministérielle suscitée par la démission du Cabinet libéral de M. Vega y Armijo a été de courte durée. M. Maura, à qui le roi avait confié la mission de constituer un nouveau ministère, a réussi en vingt-quatre heures à mener à bien sa tâche.

Voici la composition du nouveau Cabinet :

MM. Maura............... Président du Conseil ;
Allendesalazar....... Ministre des Affaires étrangères ;
La Cierva............ Ministre de l'Intérieur ;
de Osma y Scull..... Ministre des Finances ;
Besada .... Ministre des Travaux publics ;
Lono................ Ministre de la Guerre ;
Fernandez y Nino... Ministre de Marine ;
Rodriguez San Pedro. Ministre de l'Instruction publique ;
Marquis de Figueroa. Ministre de la Justice.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 31 janvier 1907.

L'état de siège a été proclamé a Valence, où persiste l'agitation causée par la grève.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale reste soutenue.

Le change sur Paris est à 8 50. Le *4 0/0 Intérieur* est traité à 81 95.

HOLLANDE

Les Constructions navales en 1905. — D'après les renseignements que vient de publier le *Moniteur Officiel du Commerce*, les différents chantiers de constructions, en Hollande, au nombre de 76, ont construit ensemble, au cours de l'année 1905, 670 bateaux de types divers : cargos, voiliers, remorqueurs, chalutiers, bateaux à moteur, chalands de mer et de rivière, dragues, citernes, élévateurs, yachts, etc ; y compris aussi 6 torpilleurs pour la flotte néerlandaise.

Dans ce total, les livraisons à l'étranger sont représentées

par 175 unités. Les principaux pays ou grandes Sociétés acheteurs sont les suivants : l'Allemagne avec 84 unités (remorqueurs, dragues, chalands, etc.) ; la Belgique, 29 unités ; l'Angleterre, 11 unités ; puis la République Argentine, qui a demandé aux chantiers néerlandais 10 dragues ; le Siam, 10 chalands ; le canal de Suez, 6 dragues ; l'Autriche, 6 dragues, la France, 5 chalutiers.

La Navigation en 1905. — Voici, d'après les statistiques officielles, quelques renseignements concernant le mouvement de la navigation dans les ports néerlandais pendant l'année 1905 :

	Entrées		Sorties	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
	—	— Milliers de tonnes	—	— Milliers de tonnes
Mouvement total (navires chargés et sur lest) :				
Pavillons :				
Néerlandais	3.778	9.209	3.912	9.281
Etrangers	9.431	24.020	9.386	23.875
Totaux	13.209	33.229	13.298	33.156
Navires à vapeur (chargés et sur lest) :				
Pavillons :				
Néerlandais	3.375	9.015	3.401	9.074
Etrangers	8.949	23.370	8.884	23.212
Totaux	12.324	32.385	12.285	32.286
Navires chargés :				
Pavillons :				
Néerlandais	3.537	8.809	3.219	7.199
Etrangers	8.705	23.253	5.621	11.219
Totaux	12.242	32.062	8.840	18.418

Ajoutons que les deux principaux ports néerlandais sont Rotterdam, avec un mouvement total (entrées et sorties) de 14.979 navires et 44.076 tonnes, et Amsterdam, avec 3.670 navires et 8.969 tonnes.

Les Mines aux Indes Néerlandaises. — Le rapport officiel sur le fonctionnement des mines dans les Indes néerlandaises pendant l'exercice 1904-1905 contient des renseignements intéressants que nous résumons ci-après :

La production en *étain* des mines du gouvernement, dont les principales sont situées dans les îles de Banca et de Billiton, a atteint 148.987 piculs (8 868 tonnes), contre 185.691 piculs (11.053 tonnes) en 1903-1904 et 171.213 piculs (10.191 tonnes) en 1902-1903.

La principale mine de *charbon* est celle d'Ombilin, près de Sawah Lœuto, qui appartient au gouvernement. Elle a produit, en 1904, 207.280 tonnes, qui ont été presque en entier employées dans le pays par les chemins de fer, les tramways et le service du port de Emmahaven. Il existe un certain nombre de Compagnies particulières, tant à Bornéo que dans les autres îles de l'Archipel.

L'industrie du *pétrole* est florissante. La production a atteint, en 1904, 1.600 millions de litres d'huile brute environ. Il existe, tant à Java qu'à Madoera, 36 concessions en exploitation.

Sur les 48 concessions de mines d'*or* et d'*argent*, neuf sont en exploitation. Redjang Lebong arrive en tête avec 1.274 kilos d'or et 6.758 kilos d'argent, estimés à 4.596.385 fr.

Les mines de *diamant* de Sumatra et de Bornéo sont toutes entre les mains des Chinois. A Landak (Bornéo), on a extrait 720 carats. La plus grosse pierre pesait 24 carats. Les rapports des autres mines ont été insignifiants.

Parmi les autres minéraux, il convient de citer encore : 1.650 tonnes de minerai de manganèse extraites à Bliripang et à Penggoeng Djojakarta) ; 504 mètres cubes de chaux à Soerwarna ; 5.000 tonnes de ciment produites à Semarang.

ROUMANIE

L'industrie en Roumanie. — Au moment où une ère nouvelle s'ouvre pour l'industrie roumaine, par suite de l'application du nouveau tarif douanier, il convenait de faire en quelque sorte le bilan de la situation industrielle actuelle, afin de pouvoir apprécier les résultats qui seront obtenus de la mise en vigueur des nouvelles taxes. Cette enquête a été faite par M. Paianu, chef du service de l'Industrie au ministère des Domaines, qui a publié récemment, à ce sujet, un travail très intéressant et très documenté, qu'analyse ainsi le *Curierul Financiar :*

Après un aperçu historique de l'industrie dans le passé de la Roumanie, M. Paianu s'occupe de la grande industrie moderne, c'est-à-dire des établissements possédant un capital fixe d'au moins 50.000 fr., occupant 25 ouvriers et possédant des machines perfectionnées.

Ces industries se divisent en trois grands groupes :

1° Les établissements encouragés par l'Etat en vertu de la loi d'encouragement de l'industrie nationale de 1887 ;

2° Les industries qui pourraient bénéficier des avantages de cette loi, mais auxquelles ils ont été refusés parce qu'elles sont favorisées par l'abondance dans le pays des matières premières dont elles ont besoin ;

3° Les industries créées par l'Etat ayant un capital fixe de 50.000 fr.

Les fabriques suivantes font partie de la première catégorie, c'est-à-dire celles bénéficiant des avantages de la loi pour la protection de l'industrie nationale :

127 fabriques de constructions de toutes espèces, occupant 10.990 ouvriers, disposant d'une force motrice de 8.310 chevaux, ayant un capital fixe de 35.016.233 fr. et un capital roulant de 33.921.166 fr. La valeur de la production annuelle est de 30.730.002 fr. ;

49 fabriques de textiles et de vêtements, avec 5.449 ouvriers, 2.507 chevaux vapeur, 14.045.584 fr. de capital fixe et 9.375.545 fr. de capital roulant. Valeur annuelle de la production, 18.682.370 fr.

35 fabriques de produits alimentaires, occupant 2.172 ouvriers, disposant d'une force motrice de 4.611 chevaux-vapeur, d'un capital fixe de 26.604.744 fr. et d'un capital roulant de 13.615.636 fr. La valeur de la production annuelle est de 19.255.303 francs.

Il entre encore dans cette catégorie 7 fabriques de cellulose et de papiers et 14 fabriques de cartonnages et lithographies avec 2.587 ouvriers et une force motrice de 4.783 chevaux-vapeur. Leur capital fixe est de 13.443.615 fr. et le capital roulant de 5.671.116 fr. La valeur de la production annuelle est de 7.732.911 francs.

L'industrie chimique jouit aussi des avantages de la loi industrielle. On trouve en effet 55 fabriques de produits chimiques, parmi lesquelles les plus grandes raffineries de pétrole de l'Europe. Elles emploient 2.264 ouvriers et 2.025 chevaux-vapeur ; elles ont un capital fixe de 16.433.823 fr. et un capital roulant de 19.390.041 fr. La valeur de la production annuelle est de 25.619.574 francs.

Enfin, sont aussi protégées les deux usines électriques de Sinaïa et Campina, avec 5.500.000 fr. de capital fixe, 500.000 francs de capital roulant, 4.800 chevaux-vapeur, 60 ouvriers et 600.000 fr. de production annuelle.

Font partie de la deuxième catégorie, des industries ne bénéficiant pas des avantages de la loi :

86 grands moulins employant 2 218 ouvriers et 11.027 chevaux-vapeur, possédant un capital fixe de 32.551.934 fr., un capital roulant de 20.125.699 fr. et produisant annuellement une valeur de 76.190.688 francs.

28 distilleries d'alcool, avec 1.355 ouvriers, 1.421 chevaux-vapeur, un capital fixe de 12.760.114 fr., un capital roulant de 8.882.000 fr. et une production annuelle en valeur de 5.242.429 francs.

12 fabriques de bière, occupant 858 ouvriers et disposant de 1.426 chevaux-vapeur. Le capital fixe investi est de 9 millions 420.000 fr. La valeur de leur production annuelle est de 4.865.650 francs.

Il faut encore ici compter le troisième groupe d'industries, celles créées par l'Etat :

On y compte 52 établissements, occupant 9.742 ouvriers, disposant de 9 230 chevaux-vapeur, possédant un capital fixe de 38.482.897 fr. et ayant une production annuelle en valeur de 84.224.210 francs.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Dettes du Brésil. — Voici, d'après les chiffres publiés par le *Brésil*, l'état comparé de la Dette de l'Union à la fin de 1906 et de 1905 :

1° Dette extérieure consolidée

	1906	1905
	(Livres sterling)	
1883 4 1/2 0/0	3.267.000	3.2'7.000
1884 4 1/2 0/0	4.823.300	4.823.300
1889 4 0/0	18.388.2.0	18.388.200
1893 5 0/0	3.388.100	3.388 100
1895 5 0/0	7.331.600	7.331.600
1898 5 0/0 Funding	8.613.717	8.613.617
1901 4 0/0 Rescision	15.649.560	14.051.920
1903 5 0/0 Port Works	8.500.000	5.500.000
1906 5 0/0 Lloyd Brazileiro	1.100.000	»
	71.061.477	65.363.837

L'augmentation de la Dette extérieure en 1906 est de 5 millions 697.640 liv. st.

2° Dette Intérieure consolidée en or

Emprunt 1879 4 1/2 0/0, 20.548 contos or, soit	2.311.650	2.311.650
Total de la Dette consolidée or	73.373.127	67.675.487

3° Dette Intérieure papier

	Contos	Contos
Apolices 5 0/0	483.428	483.428
Apolices 4 0/0	119	119
Emprunt 1897 6 0/0	37.082	47.557
Emprunt 1903 5 0/0 des travaux du port	17.300	17 300
Total de la Dette Intérieure papier	537.929	548.404

4° Dette flottante

Bons du Trésor 31 mars 1905	»	17
Dépôts des Caisses d'épargne	167.191	173.871
— du Mont de Piété	679	837
— divers or	19.057	823
— divers papier	37.395	59.564
Total de la Dette flottante or et papier	224.322	235.112
Papier-monnaie en circulation au 15 novembre dernier	664.998	672.951

En réduisant l'or en papier et le papier en or au change fixe de 15 pence par milreis on a :

Dette totale en 1906

	Liv. st.	Contos
Dette consolidée or	73.374.127	1.173.970
— consolidée papier	»	537.929
— flottante or	2.143.896	34.302
— flottante papier	2.337.187	37.395
	77.854.210	1.783.596

Dette totale en 1905

Dette consolidée or	67.674.487	1.082.808
— consolidée papier	»	548.404
— flottante or	92.648	1.482
— flottante papier	3.722.763	59.564
	71.490.898	1.692.258

La dette générale de l'Union brésilienne a donc augmenté en 1906 de 6.363.312 liv. st. ou 8.90 0/0, et, réduite en papier, de 91.338 contos ou 5.40 0/0. Le chiffre de la Dette par tête d'habitant est de 4 liv. st. 4 ou 105 fr.

Le Commerce extérieur pendant les neuf premiers mois 1906. — Voici, d'après les chiffres fournis par la *Brazilian Review*, quelles ont été les importations et les exportations du Brésil pendant les neuf premiers mois des six dernières années, non compris le mouvement des métaux précieux* :

Importations

Années	Milreis papier	Liv. st.
1901	318.790:629$	14.963.100
1902	342 361 859	16.920.541
1903	345.623 124	17.227.120
1904	370.354 538	18.510 527
1905	321.098 543	20.799.042
1906	337.934 483	22.923.454

Exportations

Années	Milreis papier	Liv. st.
1901	572.812:865$	26.423.804
1902	526.269 254	26.078.539
1903	522.374 951	25.962.938
1904	547.370 337	27.444.990
1905	467.703 001	29.995.770
1906	498.691 472	33.772.707

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les six premiers mois de l'année fiscale 1906-07 (juillet-décembre 1906), les recettes ont atteint 328.461.000 dollars et les dépenses 303.410 000 dollars, soit un excédent de recettes de 25.051.000 dollars. Voici le détail :

Recettes

	6 premiers mois de 1905-1906	6 premiers mois de 1906-1907
	(En dollars)	
Douanes	149.869.000	164.807.000
Revenus intérieurs	128.568.000	138.621.000
Divers	18.422.000	25.033.000
Total	296.859.000	328.461.000

Dépenses

Civiles et diverses	64.805.000	65.023.000
Guerre	50.997.000	56.775.000
Marine	59.347.000	48.499.000
Indiennes	6.770.000	9.169.000
Pensions	72.464.000	70.556.000
Travaux publics	34.458.000	35.485.000
Intérêts	15.261.000	17.900.000
Total	304.102.000	303.410.000

L'année fiscale coïncidant, dans beaucoup de pays, avec l'année civile, il peut être intéressant, dans un but comparatif, de donner les recettes et les dépenses publiques aux Etats-Unis pendant les années entières 1905 et 1906 :

Recettes

	Année 1905	Année 1906
	(En dollars)	
Douanes	280.023.000	315.595.000
Revenus intérieurs	240.146.000	259.115.000
Divers	42.463.000	51.808.000
Total	562.632.000	626.518.000

Dépenses

Civiles et diverses	127.281.000	120.223.000
Guerre	95.067.000	99.437.000
Marine	114.194.000	100.108.000
Indiennes	14.313.000	15.145.000
Pensions	141.896.000	139.126.000
Travaux publics	50.832.000	67.047.000
Intérêts	27.901.000	26.949.000
Total	571.484.000	568.035.000

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu, en 1906, une diminution de 3.449.000 dollars dans les dépenses, en même temps qu'une augmentation de 63.886.000 dollars dans les recettes sur les résultats de 1905.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 30 janvier 1907.

Les membres du Congrès pour la Californie, après une conférence de deux heures à la Maison Blanche, ont annoncé qu'ils ont discuté avec MM. Roosevelt, Root et Metcalf des questions importantes relatives à la situation des Japonais sur la côte du Pacifique et que tout fait prévoir une solution satisfaisante.

A Wall-Street, le marché débute avec des dispositions hésitantes. Par la suite, la tendance générale est affectée par le bruit que la Cie Atchison se propose d'émettre 98 millions de dollars en « convertible bonds ». D'autre part, les baissiers répondent à nouveau des bruits fâcheux sur certaines maisons, contribuant ainsi à l'alourdissement de la cote. Le marché clôture d'une façon irrégulière.

Les chemins sont calmes. Voici les derniers cours.

Atchison, 100 ./. ; *Milwaukee*, 146 1/4; *Erie*, 34 3/8; *Reading*, 120 7/8; *Canadian Pacific*, 180 1/2; *Illinois Central*, 162 ./. ; *Louisville*, 134 3/4; *N.-Y. Central*, 126 1/4; *Union Pacific*, 169 1/2, *Pennsylvania*, 130 1/4.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présentait, au 30 novembre dernier, la situation suivante :

(En milliers de piastres)

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
—	—	—	—	—	—
Nationale Mexico	9.493.0	47.908.2	32.000.0	34.031.6	23257.8
Londres-Mexico	3.662.9	41.698.6	21.500.0	17.049.6	»
Centrale	167.5	7.888.9	21.000.0	»	5.562.2
Mexic. Com. Ind.	68.2	3.042.2	10.000.0	»	3.653.5
Internationale	32.8	326.4	5.000.0	»	1.520.5
Agric. et Hypot.	1.1	»	2.000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	1.036.1	12.595.8	12.000.0	3.179.7	509.9
Mercantile (Yuc.)	25.8	8.534.9	6.000.0	2.127.1	6.4
Orientale (Mexic)	1.092.0	5.362.9	6.000.0	4.190.8	123.6
Jalisco	753.4	5.419.0	6.000.0	1.593.7	307.1
Minière (Chihua.)	603.0	6.904.8	5.000.0	4.387.3	66.6
Mercantile (Ver.)	976.0	4.200.0	3.000.0	3.367.3	75.5
Etat de Mexico	438.5	5.602.5	3.000.0	1.859.4	437.4
Guanajuato	318.5	3.930.4	3.000.0	1.657.7	130.6
Mercantile (Mont.)	174 9	3.495.3	2.500.0	1.762.4	88.1
Nuevo Leon	231.1	4.441.4	2.000.0	2.488.7	91.4
Durango	241.9	3.727.2	2.000.0	1.374.7	200.0
Coahuila	79.7	3.493.6	1.600.0	1.281.2	67.8
Sonora	308.8	1.681.7	1.500.0	2.480.6	57.6
Occidentale	279.0	1.684.9	1.500.0	1.937.2	218.4
San Luis Potosi	399.8	5.288.1	1.100.0	1.968.7	182.9
Hidalgo	93.1	772.3	1.000.0	800.5	336.2
Oaxaca	285.6	2.457.8	1.000.0	996.0	43.5
Tabasco	105.4	1.460.8	1.000.0	793.7	27.1
Tamaulipas	302.1	2.478.3	1.000.0	1.121.8	44.0
Campêche	409.6	957.1	1.000.0	761.9	0.5
Morelos	111.6	1.308.7	1.000.0	931.4	3.4
Queretaro	77.9	1.678.3	1.000.0	1.165.2	184.0
Zacatecas	154.8	2.295.5	1.000.0	784.6	62.0
Michoacan	132.3	1.660.3	600.0	556.3	15.5
Aguascalientes	370.0	1.642.8	600.0	829.5	47.2
Chiapas	180.4	468.4	500.0	290.8	9.8
Guerrero	241.8	79.9	500.0	246.4	3.1
Comm^le (Chih.)	7.1	302.1	200.0	»	58.9
Totaux	22857.2	194790.8	158100.0	96017.0	37394.1
Tot. 31 oct. 1906	25247.7	194201.9	158100.0	95108.7	41232.5
— 30 nov. 1905	69180.0	162522.0	129100.0	91918.1	27842.6
— 30 — 1904	74585.2	141897.4	109600.0	83368.5	5975.9
— 30 — 1903	58473.8	130586.6	105850.0	84254.1	7760.7
— 30 — 1898	39565.3	56813.1	49000.0	53739.6	1640.1

Le Projet de budget pour 1907. — D'après les renseignements que vient de publier le journal *Le Mexique*, le Gouvernement mexicain aurait établi avec une grande prudence son projet de budget pour 1907.

Il ne prévoit, en effet, comme recettes, qu'une somme de 98.835.000 piastres, et rien ne permet de supposer que les résultats de l'exercice prochain puissent être moins satisfaisants que ceux du dernier, alors que les recettes normales avaient atteint 101.972.624 piastres. Bien au contraire : tout permet d'envisager l'avenir avec confiance, car on promet, pour l'année prochaine, un apport considérable de capitaux étrangers et, au point de vue industriel et commercial, l'activité semble devoir être encore plus grande qu'elle ne l'a été l'année dernière.

Les dépenses sont évaluées à 92.966.592 piastres 02, ce qui laisserait encore, pour le prochain exercice, un excédent de 5.868.404 piastres 98. Mais comme, d'autre part, le Gouvernement diminue de ce chiffre une somme de 5 millions de piastres, montant des réductions de taxes et des augmentations d'appointements pour lesquelles il a demandé à la Chambre les autorisations nécessaires, l'excédent prévu est de 868.404 piastres 98.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de novembre 1906 comparés à ceux de novembre 1905 :

(En yens)

	Novembre 1906	Novembre 1905
	—	—
Exportations	42.653.903	31.298.275
Importations	30.061.909	32.212.649
Total	72.715.812	63.510.924
Excédent des importations	»	914.374
— exportations	12.591.994	

Onze premiers mois

	1906	1905	Différence
	—	—	—
Exportations	379.733.188	284.995.683	+94.737.505
Importations	386.858.374	454.667.958	—67.809.584
Total	766.591.562	739.663.641	+26.927.921
Excéd. des importat.	7.125.186	169.672.275	»

Formose

	Novembre 1906	Novembre 1905
	—	—
Exportations	495.116	591.617
Importations	826.924	977.267
Total	1.322.040	1.568.884

Onze premiers mois

	1906	1905	Différence
	—	—	—
Exportations	8.966.614	10.200.651	— 1.234.037
Importations	11.617.420	10.293.900	+ 1.323.520
Total	20.584.034	20.494.551	+ 89.483

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Novembre 1906	Novembre 1905
	—	—
Exportations : Or	2.015.035	1.394.313
— Argent	12.010	219.379
Importations : Or	516.137	412.485
— Argent	20.585	1.243.263
Excédent des exportations	1.490.323	»
— importations	»	42.056

Onze premiers mois

	1906	1905	Différence
	—	—	—
Exportations : Or	20.022.631	12.059.222	+ 7.963.409
— Argent	2.800.119	1.635 090	+ 1.165.029
Importations : Or	36.616.233	19.581.697	+17.034.536
— Argent	10.167.370	10.380.102	+ 212.732
Excédent des export.	»	»	»
— import.	23.960.853	12.267.487	»

MINES D'OR

La journée de huit heures au Witwatersrand

Sous ce titre, notre confrère la *Revue Sud-Africaine* publie ce qui suit :

« D'après les renseignements qui nous parviennent, le système de la journée de huit heures, ou plutôt du travail effectif pendant cinquante heures par semaine, semble devoir être adopté peu à peu par les Compagnies du Witwatersrand. A la suite de l'expérience faite à la Wolhuter ainsi qu'à la New Unified, la décision de faire un essai à la Knights Deep montre que les mines du groupe de la Goldfields sont entrées dans cette voie, du moins en principe. On dit aussi que les administrateurs de la Rand Mines avaient décidé de commencer l'expérience à partir du 1er janvier, ce qui semble indiquer que la question a dû déjà être suffisamment étudiée par les directions. Elle semble en tout cas favorablement résolue pour ce qui concerne les entrepreneurs, les expériences faites les autorisant à croire que l'efficacité du travail sera en raison directe de la prolongation du repos.

« Mais il est à considérer d'autres questions qu'il est difficile à un directeur de négliger. On ne doit pas oublier, par exemple, que les équipements actuels ont été prévus pour un travail de dix heures. Il est plus difficile à la machine qu'à l'homme de se prêter à des modifications provenant de progrès manuels qui ne pouvaient être prévus mécaniquement. Il faudra donc un complément de matériel pour suffire aux besoins accrus et se manifestant dans un espace de temps plus faible.

« Enfin, examinant la question à un autre point de vue, le système peut n'avoir que des inconvénients relativement négligeables pour les mines qui ont déjà effectué des travaux de développement considérables, mais celles qui ne sont pas à cet égard au même degré d'avancement, doivent l'envisager dans des conditions toutes différentes.

« Quoi qu'il en soit, le mouvement est établi maintenant et la réforme va se généraliser peu à peu ; mais la mise en pratique sera d'autant plus facilitée que chacun y mettra du sien. Les experts les mieux placés pour bien juger de la situation ne craignent pas de dire qu'une collaboration franche et loyale de la main-d'œuvre est tout à fait possible en vue d'aplanir les difficultés pratiques que les mises à exécution pourraient rencontrer. L'état d'esprit des ouvriers, qui n'a jamais été mauvais, serait encore bien amélioré par l'adoption des huit heures. »

RHODESIA EXPLORATION

Le rapport de cette Compagnie, pour l'exercice social clos le 30 juin dernier, mentionne que le capital nominal, ayant été augmenté de 5.000 liv. st. s'élève actuellement à 257.000 livres sterling. Le capital émis atteint 252.731 liv. st., soit une augmentation de 2.500 liv. st. La Compagnie possédait, au 30 juin, une encaisse de 17.850 liv. st. ; 29.636 liv. st. placées en fonds d'Etat coloniaux et étrangers ; 34.206 liv. st. en prêts à court terme; des claims miniers, fermes, etc., pour 34.966 liv. st. ; des actions et obligations pour 400.837 liv. st. évaluées au prix d'achat; des stands, constructions, etc., pour 4.359 liv. st. et des approvisionnements, matériel, etc., pour 5.104 liv. st.

La portion du portefeuille cotée à la Bourse avait, au 30 juin, une valeur de 185.838 liv. st., contre 188.055 liv. st. montant du compte sur les livres. La partie non cotée figure au bilan pour 212.781 liv. st. évaluation très inférieure au prix d'achat. Les filiales doivent 65.181 liv. st. et le compte de réserve générale s'élève à 350.000 liv. st. La *Ayrshire Company* a remboursé 50 0/0 de sa dette obligataire, qui atteint maintenant 117.200 liv. st., ce qui soulage en proportion la Compagnie de sa garantis de 3 1/2 0/0 en ce qui concerne l'intérêt des obligations de la *Ayrshire*. Aucun changement n'est à signaler à propos du *Consolidated African Copper Trust*, si ce n'est qu'il convient de rappeler la formation en Compagnie de l'*Edmundian*. La *Scottish Mashonaland* a réalisé un bénéfice de 24.808 liv. st., ce qui lui a permis d'éteindre une dette de 16.478 liv. st. et de reporter 8.330 liv. st. à nouveau.

Les progrès réalisés par la Compagnie portent surtout sur des travaux de développement et d'exploitation des propriétés dans lesquelles elle est intéressée ; mais la situation défavorable qui a prévalu pour toutes les affaires de l'Afrique du Sud et la dépression soutenue qui en fut la cause ont entravé non seulement les réalisations de bénéfices, mais encore les entreprises nouvelles. En résumé, le compte de profits et pertes accuse un profit de 9.966 liv. st. qui, ajouté aux 104.242 liv. st. reportées à nouveau, porte à 114.209 liv. st. le solde créditeur de ce compte. En raison de la situation générale, les administrateurs considèrent qu'il est sage de créer une réserve destinée à amortir les pertes possibles ; c'est la raison pour laquelle ils ont porté à cette réserve une somme de 110.213 liv. st., ce qui laisse un solde de 3.996 liv. st. à reporter à nouveau. Les administrateurs pensent aussi que la Compagnie pourrait étendre avantageusement ses opérations en dehors de la Rhodésie, et ils se proposent de demander à ce sujet l'approbation des actionnaires à un projet de placement plus avantageux que ceux offerts actuellement par les entreprises de l'Afrique du Sud.

Informations diverses

The African and European Investment Company, Limited. — L'Agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

« L'ingénieur-conseil a visité la ferme « Snyman's Drift » et a recommandé un plan pour le développement complémentaire de la mine. La deuxième galerie ascendante qui a maintenant 306 pieds sera prolongée, d'autres galeries d'accès seront creusées au-dessous des galeries actuelles et des communications seront établies au moyen de descenderies afin d'organiser une bonne ventilation. Un gîte de quartz encourageant a été localisé sur la Colline Daltons. Le filon qui accuse des teneurs élevées à la battée est d'une couleur bleue et porte par endroits de l'or visible. Cette nouvelle découverte est en cours de développement et des renseignements seront donnés ultérieurement sur son étendue et sa valeur ».

Convocations d'Assemblées générales. — Voici l'énumération des assemblées générales convoquées ces derniers temps :

20 février : *Knight Central, Limited;* 26 février : *Premier (Transvaal) Diamond Mining ;* 7 mars : *Apex Mines*; *Bonanza*; 13 mars : *Durban Roodepoort Deep; Geldenhuis Deep ; Paarl Central ;* 15 mars : *Rose Deep*: *Crown Deep;* 20 mars : *Rand Mines, Limited ; Geldenhuis Estate;* 22 mars : *Ferreira Gold Mining; French Rand;* 27 mars : *Robinson Central Deep ;* 28 mars : *Robinson Gold Mining*.

Paiements de Dividendes. — 4 février : *Rose Deep*, 2 shillings par action, div. n° 11; *Robinson Gold*, 11 sh. par action, div. n° 29; *Robinson Central Deep*, 8 sh. par action, div. n° 4; *New Modderfontein*, 4 sh. par action, div. n° 1; *Geldenhuis Deep*, 4 sh. par action, div. n° 14 ; *French Rand*, 1 sh. par action, div. n° 1; *Ferreira Gold*, 30 sh. par action, div. n° 26; *Crown Deep*, 8 sh. par action, div. n° 11; 11 février : *Rand Mines*, 3 sh. par action, div. n° 7.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 30 janvier 1907.

La liquidation des Mines d'or a eu lieu lundi. Elle s'est effectuée dans des conditions satisfaisantes. Le taux moyen des reports a été de 8 0/0 environ.

Néanmoins on est resté, dans l'ensemble, un peu indécis, le reste du Marché s'étant laissé plutôt impressionner par les avis de New-York.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/8, termine à 1 13/16.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 1/4.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 5/8.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 17/32, contre 4 23/32, il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 7 1/8 ; elle se traitait à 7 3/16 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 23/32, contre 4 27/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 7/16 ; *New Comet*, 1 5/8 ; elle restait à 1 3/4 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 13/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/8.

La *City and Suburban* cote 3 3/4.

La *Jubilee* est à 2 liv. La *Driefontein* cote 2 1/2. La *Village*, qui restait à 4 5/16, se retrouve à 4 1/4. La *Jumpers* cote 2 1/2. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/2.

La *Ferreira* finit à 20 3/4.

La *Modderfontein* cote 6 13/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/4.

La *Ginsberg* clôture à 15/16. *Treasury*, 1 1/16.

La *May Consolidated* se traite à 2 3/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 3/4, s'échange à ce cours.

La *Randfontein* vaut 1 27/32.

La *Glencairn* reste à 13/16 ; la *Geldenhuis Estate* est à 3 7/16 ; elle cotait 3 5/16 il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/8.

Le président de la *General Mining* a expliqué à l'assemblée extraordinaire de cette Compagnie, laquelle contrôle comme on sait la *Van Ryn*, que le Conseil d'administration n'a pas voulu distribuer tous les bénéfices afin de constituer une réserve espèces. Les fonds ainsi réservés serviront, plus tard, soit à acheter des tube-mills et autre machinerie, soit à couvrir les dépenses que pourrait nécessiter l'importation de nouveaux Chinois. Les fonds constitués dans ce but s'élèvent d'ores et déjà à une somme de 20.000 liv. st. environ.

La *Crown Reef* reste à 8 liv., comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4. La *New Heriot* cote 4 liv. La *Wolhuter* reste à 2 9/16. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 12 3/4, comme il y a huit jours.

Une dépêche de Johannesburg, en date du 23 courant, annonce que le puits de la *Crown Deep* avait atteint la limite de la propriété de la *South Rand* et qu'un sondage effectué à cet endroit a intersecté la série du filon Main Reef, à une distance de 109 et 169 pieds à partir de la limite nord de la *South Rand*.

La *Knights Deep* vaut 2 1/8.

La *Robinson Deep* cote 5 7/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 11/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 21/32. L'*Angelo Deep* est à 13/16 ; *Glen Deep*, 2 3/8. La *Nigel Deep* s'échange à 5/16. La *Ferreira Deep* se traite à 5 3/8, comme la semaine dernière.

Les frais d'exploitation de cette dernière Compagnie se sont légèrement aggravés ; mais cette aggravation s'est trouvée plus que compensée par l'amélioration du rendement par tonne. D'autre part, il a été broyé, pendant le trimestre clos le 31 décembre, 2.000 tonnes de plus que le trimestre précédent. Finalement, le bénéfice s'est élevé à 100.200 liv. st., contre 95.090 liv. st.

Ajoutons qu'au 31 décembre, la réserve d'or était de 4.835 onces, contre 4.925 onces au 30 septembre.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1 4.

La *Nourse Mines* cote 2 11/16. La *Village Deep* clôture à 2 5/8.

La *Rose Deep* vaut 4 7/16.

La *Roodeport Central Deep* est à 13/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 3/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 11/16, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 15/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 1/16.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/8. La *Geduld* finit à 2 9/16. La *Jupiter* se tient à 1 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 8/6 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Rhodesian Banket* est à 2 5/32. La *Sheba* s'inscrit à 7/6.

La *Rand Collieries* cote 1 1/2. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 7/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 13/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1 9/32 ; l'*African and European Investment* à 1 1/4 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 1/4 ; *South African Breweries*, 1 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 3/8, sans changement sur il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond*, est ferme à 12 1/2.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 31 janvier 1907.

Nous venons de procéder aujourd'hui, sur le Marché Sud-Africain, à la liquidation de fin janvier, et elle n'a présenté rien de bien particulier.

L'argent, pour les reports, a pu s'obtenir dans les environs de 6 1/2 0/0 l'an. Quand aux dispositions, elles restent très satisfaisantes, au fond, bien que, pour le moment, on soit plutôt calme comme affaires.

L'*Angelo* s'échange à 87 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 113 fr. .., contre 117 fr. .. ; *East Rand* à 118 fr. .., au lieu de 122 fr. .. ; *Chartered* à 46 fr.

La *Rand Mines* est à 179 fr. 50 ; elle restait à 183 fr. .. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 525 fr. .., s'inscrit à 519 fr. ...

Cette Compagnie est une de celles dont l'exploitation justifie toutes les espérances. On en a vu une preuve dans le fait que le dividende de 1906 s'est élevé à 300 0/0 contre 262 0/0 en 1905 et 250 0/0 en 1904.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 36 fr. 25.

La *Geduld* clôture à 62 fr. 75, contre 66 fr. ...

La *Crown Deep* s'échange à 322 fr., au lieu de 312 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 86 fr. ...

La *General Mining*, qui terminait à 41 75, reste à 42 francs.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 150 fr., contre 137 fr. ...

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 30 fr., contre 31 fr. ...

La *Langlaagte Estate* est à 67 fr. 25.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 70 fr. 75, clôture à 70 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 34 fr. 50.

La *New Goch* se retrouve à 36 fr. 25, contre 38 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 86 fr. 50.

La *Robinson Randfontein* vaut 32 fr. ...

La *Robinson Gold* s'échange à 223 fr. 50, au lieu de 225 fr. .. la semaine dernière.

Cette Compagnie se place au second rang, immédiatement après la *Simmer and Jack*, au point de vue de l'importance du tonnage de minerai broyé. Mais, en ce qui concerne le chiffre des bénéfices mensuels, c'est elle qui détient sans contredit la première place parmi les mines du Rand. Les bénéfices du mois de décembre ont, en effet, atteint le chiffre de 57.953 liv. st., alors qu'à la *Simmer and Jack* ils n'ont été que de 46.197 liv. st. Ajoutons que la *Robinson* a obtenu ce brillant résultat avec un outillage de 210 pilons seulement, alors que la *Simmer* travaille avec 320 pilons.

La *Robinson Deep*, reste à 139 fr. 50, au lieu de 134 fr. ...

La *Rose Deep* est à 111 fr. 50, contre 110 fr.

La *Village Main Reef* termine à 106 fr. 50 ; elle cotait 110 fr. .., la semaine dernière.

Les rendements de cette Compagnie enregistrent, depuis quelques mois, des progrès très sensibles. Nous rappellerons notamment que les bénéfices du mois de décembre ont atteint 26.119 liv. st., contre 23.182 liv. st., en novembre et 20.500 liv. sterling en juillet.

La *Simmer and Jack* clôture à 35 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 91 fr. .., contre 93 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 692 fr. .., l'action ordinaire et à 487 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve respectivement à 692 fr. .. et à 482 fr. ...

La *Jagersfontein* s'échange à 256 fr. 50, contre 259 fr. ...

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points .... **2 fr.**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 243-61

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Nº 787. — 31e volume. (6) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 8 Février 1907.

SOMMAIRE DU Nº 787

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	8 février...	2.848	1.058	4.736	526	921	502	3
1907	24 janvier...	2.652	938	4.833	513	1 213	580	3
1907	31 janvier. .	2.646	985	5 026	558	1.445	567	3
1907	7 février...	2.647	986	4.843	553	1 176	580	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	31 janvier...	883	310	1.655	632	1.056	89	5
1907	15 janvier. .	765	242	1.823	699	1.233	125	7
1907	23 janvier...	824	260	1.715	698	1 126	68	6
1907	31 janvier...	801	253	1 765	644	1.173	115	6
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	23 janvier. .	74	26	195	90	149	67	»
1907	7 janvier...	64	20	189	86	151	77	»
1907	15 janvier.	71	22	193	81	146	70	»
1907	23 janvier...	74	23	192	85	142	66	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	8 février...	839	»	796	1.045	833	»	4
1907	24 janvier...	840	»	696	1 017	698	»	5
1907	31 janvier..	856	»	695	1.056	731	»	5
1907	7 février...	887	»	699	1.029	726	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1905	18 novembre	143	19	199	»	»	»	»
1906	22 septembr.	137	17	188	»	»	»	»
1906	20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906	17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1905	18 novembre	77	11	174	»	»	»	»
1906	22 septembr.	70	10	158	»	»	»	»
1906	20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906	17 novembre	81	10	185	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	31 janvier...	1.142	315	1.800	140	572	45	4½
1907	15 janvier...	1.172	301	1.881	225	709	71	4½
1907	23 janvier. .	1.174	304	1.818	234	667	62	4½
1907	31 janvier...	1.169	304	1.926	204	746	61	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	1 février...	108	23	709	55	605	40	4
1907	17 janvier...	107	17	733	65	623	50	4
1907	24 janvier...	106	17	730	63	609	49	4
1907	31 janvier...	106	17	763	57	638	49	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	4 janvier...	15	14	38	72	26	13	8
1906	20 décembre	27	10	45	75	29	20	7
1906	27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
1907	4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	31 janvier...	113	»	150	8	45	8	5
1906	30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1906	31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
1907	31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	3 février...	376	589	1.553	582	675	110	4½
1907	19 janvier...	385	611	1.528	549	577	103	4½
1907	26 janvier...	385	605	1.534	542	586	105	4½
1907	2 février ..	385	612	1.530	543	576	102	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1905	31 décembre	1	1	126	98	33	15	»
1906	30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906	31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1906	31 décembre	2	1	129	119	34	18	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	3 février...	167	154	588	7	167	128	3
1907	19 janvier...	140	146	574	13	155	160	5
1907	26 janvier...	140	145	566	13	151	156	5
1907	2 février...	140	145	568	11	146	166	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1905	31 décembre	622	98	1.005	185	401	72	5
1906	10 décembre	720	120	1 160	159	418	60	5
1906	20 décembre	723	124	1.140	173	407	46	5
1906	31 décembre	724	124	1.188	166	429	53	5
ITALIE — Banque de Naples								
1905	20 décembre	139	14	324	77	134	23	5
1906	30 novembre	158	14	339	82	134	21	5
1906	10 décembre	159	14	340	78	134	21	5
1906	20 décembre	161	14	343	78	137	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1905	20 décembre	43	2	70	38	48		5
1906	30 novembre	43	2	69	41	57	4	5
1906	10 décembre	43	2	70	40	56	3	5
1906	20 décembre	43	2	70	41	57	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvege								
1905	30 novembre	39	»	93	11	53	1	5
1906	30 septembr.	43	»	103	11	49	1	5
1906	31 octobre...	44	»	100	15	49	2	5½
1906	30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1905	27 décembre	27	40	378	11	113	24	5½
1906	12 décembre	28	35	379	8	121	24	5½
1906	19 décembre	28	35	380	8	122	24	5½
1906	26 décembre	28	35	382	10	124	23	5½

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 27 janvier...	77	1	234	»	85	24	5
1907 5 janvier...	83	1	253	»	111	32	5
1907 18 janvier...	83	1	246	»	104	31	5
1907 26 janvier...	82	1	245	»	97	32	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 janvier...	1.936	93	3.123	427	726	900	8
1907 14 janvier...	2.361	123	3.185	496	528	747	7½
1907 21 janvier...	2.371	127	3.135	503	528	699	7½
1907 29 janvier...	2.383	134	3.107	481	518	671	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1905 15 décembre	23	2	91	19	40	21	»
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	»
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1905 31 décembre	12	9	37	2	5	10	6
1906 31 octobre. .	11	8	36	1	5	11	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1905 31 décembre	95	5	257	86	181	20	5¼
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1906 30 novembre	100	3	273	62	179	12	6
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 3 février...	106	12	236	1.403	248	61	5
1907 19 janvier...	111	13	238	1.563	291	62	5
1907 26 janvier...	112	13	234	1.563	291	62	5
1907 2 février...	111	11	234	1.563	291	62	5

TOTAUX

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
1906 1 février...	9 905	2.787	18 477	5.514	7.116	2.180	»
1907 24 janvier...	10.214	2.686	19.077	5.792	7.401	2.171	»
1907 31 janvier...	10 299	2.713	19.056	5.956	7.531	2.057	»
1907 7 février...	10 299	2.712	19.066	5.780	7.398	2.105	»

TOTAUX aux 31 décembre

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 321	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9 811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	2 janv.	9 janv.	16 janv.	23 janv.	30 janv.	6 fév.
Amsterdam	47 97	47 98	48 ..	48 ..	48 02	48 01
Anvers	100 43	100 47	100 43	100 41	100 38	100 32
Athènes..	109 ..	109 ..	108 50	108 50	108 50	108 50
Barcelone	8 60	8 05	8 ..	8 35	8 80	9 10
Berlin	81 20	81 25	81 25	81 25	81 30	81 25
Bruxelles	100 40	100 42	100 40	100 36	100 35	100 30
Bucharest	101 07	101 05	101 05	101 05	100 58	100 58
Constantinople.....	22 80	22 81	22 82	22 82	22 78	22 80
Francfort..........	81 25	81 27	81 23	81 28	81 32	81 22
Gênes	99 82	99 92	99 98	100 ..	100	100 05
Genève	100 11	100 18	100 20	100 17	100 23	100 18
Lisbonne	544 50	545 50	546 ..	545 ..	544 .	545 50
Londres	25 47	25 42	25 45	25 45	25 45	25 47
Madrid	8 50	7 90	7 80	8 05	8 50	8 75
Rome	99 85	99 90	99 97	100 02	100 02	100 07
Saint-Pétersbourg	37 76	37 80	37 78	37 78	37 82	37 76
Vienne (à vue) ...	95 53	95 65	95 61	95 61	95 58	95 51
— (à 3 mois) ...	95 53	95 65	95 61	95 61	95 58	95 51

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	10 janv.	17 janv.	24 janv.	31 janv.	7 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 12	206 ..	206 06	205 94	206 19
Allemagne...	—	4 %	121 81	121 81	121 72	121 75	121 81
Vienne	—	4 %	103 37	103 37	103 44	103 50	103 57
Espagne	—	4 %	... ..	... .	... ..	.. ..	... ..
— versem.	—	. ..	464 ..	464 ..	463 ..	461 50	460 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	540 ..	542 ..	542 ..	542 ..	543 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	5 %	25 185	25 185	25 20	25 195	25 215
—	Chèque	. ..	25 21	25 21	25 225	25 22	25 24
Belgique	—	4 %	0 44p	0 50p	0 44p	0 41p	0 37p
Italie	—	5 %	pair	0 06p	0 06p	0 12p	0 12p
Suisse........	—	5 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 31p	0 19p
New-York....	—	5 %	518 50	518 ..	518 ..	518 50	519 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	118 ..	116 50	115 .	115 ..	116 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		10 janv.	17 janv.	24 janv.	31 janv.	7 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 230	1 230	1 229	1 224	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 21	25 21	25 22	25 22	25 24
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 92	0 92	0 93	0 92	0 92
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 45	5 47	5 47	5 47	5 47
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 85	22 82	22 78	22 80
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 06	26 54	26 54	26 54	26 01
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 19	5 18	5 18
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 44	1 41	1 41	1 40	1 42
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 62	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or)........	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 88	3 84	3 83	3 82	3 82

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 7 février 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 36	Billets *Allemands*.......	99 74
En *Angleterre*	99 93	— *Anglais*	100 07
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*............	100 37	— *Belges*............	99 63
En *Espagne*.............	108 60	— *Espagnols*........	92 08
En *Grèce*...............	108 50	— *Grecs*.............	92 10
En *Hollande*............	100 14	— *Hollandais*.......	99 86
En *Italie*...............	100 12	— *Italiens*	99 88
En *Portugal*	103 32	— *Portugais*........	96 78
En *Roumanie*	100 55	— *Roumains*........	99 45
En *Russie*	101 54	— *Russes*...........	98 49
En *Suisse*..............	100 12	— *Suisses*...........	99 88
En *Turquie*	99 92	— *Turcs*............	100 08
—		—	
En *Egypte*	99 62	Pièces d'*Egypte*	100 34
Aux *Etats-Unis*....	100 09	— des *Etats-Unis*...	99 91
Au *Mexique*.............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	133 09	— du *Chili*..........	75 13
Au *Brésil*...............	175 30	— du *Brésil*.........	57 04
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*................	195 52	— de la *Chine*.......	51 32

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 février 1907.

La hausse est générale sur notre cote des changes ; la plupart des devises étrangères présentent de sensibles plus-values.

Le florin hollandais gagne 25 centimes, le reichsmark et la

couronne autrichienne, 6 centimes chacun ; toutes ces devises ont subi des fluctuations plus nombreuses qu'à l'ordinaire.

Le versement sur Madrid a également subi des alternatives de hausse et de baisse qui se soldent par une perte de 1 1/2 point. Le Lisbonne est sorti de son immobilité pour s'avancer d'un point. Le rouble à trois mois se stéréotype à 260 ; le versement s'établit en hausse à 265 25.

Le chèque sur Londres, après un saut brusque jusqu'à 25 26, revient en clôture à 25 24, en progrès de deux centimes; cette hausse est attribuée à des achats de titres de chemins de fer américains et de l'emprunt siamois effectués par le marché de Paris.

A l'exception de la lire italienne, qui reste à 12 centimes au-dessous du pair, les devises de l'Union latine progressent de 4 centimes pour le franc belge et de 12 centimes pour le papier sur la Suisse.

Le New-York à vue gagne un point ; la baisse du câble-transfert à New-York, jointe à la hausse du chèque sur Londres ici, a amené un moment la parité du dollar à 520 1/2, chiffre laissant une forte marge aux exportations d'or. Les inquiétudes que les Etats-Unis ont causées aux marchés européens depuis six mois ne paraissent pas devoir se dissiper bientôt, et les Américains cherchent continuellement à obtenir des capitaux de ce côté de l'Atlantique en y transférant des titres ou du papier de finance.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	9 janvier	16 janvier	23 janvier	30 janvier	6 février
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/8	2/4 3/16	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8
Hong-Kong	2/3 1/4	2/2 13/16	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 7/8
Shanghai	3/1 ./.	3/0 5/8	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 3/8
Bombay........	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie.....	97 1/16	97 1/4	97 1/4	97 1/4	97 1/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2
Valparaiso	13 11/16	13 17/32	13 7/16	13 11/32	13 9/16
Buenos-Ayres or	49 1/2	49 1/8	49 1/8	48 7/8	49 ./.
Or en barres ...	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	32 1/8	31 9/16	31 7/16	31 5/16	31 11/16

La devise japonaise et celle du Gouvernement des Détroits conservent les cours de jeudi dernier. L'amélioration du cours de l'argent se répercute sur le Hong-Kong, qui progresse de 3/16, tandis que le Shanghaï reste, par exception, insensible à cette influence.

Le change indien reste recherché à 5/32 au-dessus du pair ; les Banques de Bombay et de Calcutta maintiennent leur taux d'escompte à 9 0/0. Le Conseil de l'Inde a adjugé hier des tirages pour 10 millions de roupies, comme la semaine précédente. Voici les cours des adjudications du mois de janvier, qui ont atteint le total de 58.645.213 roupies.

	Traites	Transferts télégraphiques
	(En roupies)	
1.4 3/32..............	17.796.955	»
1.4 1/8..............	1.517.258	»
1.4 5/32..............	»	26.914.000
1.4 3/16..............	»	12.417.000
Total........	19.314.213	39.331.000

Le change égyptien fléchit de 1/8 et revient presque au point d'entrée de l'or à Alexandrie ; aussi le marché de Londres s'étonne-t-il quelque peu d'avoir reçu du métal de cette provenance ; il craint qu'un mouvement inverse ne vienne à se produire.

Le milreis brésilien est immuable à 15 1/2 ; le peso chilien regagne 7/32 sur la baisse des semaines précédentes. Le peso-or argentin reste dans les cours élevés à 49 pence ; la prime de l'or est au taux légal de 127 27.

L'or reste au pair à Londres, mais la *Banque d'Angleterre* a dû soutenir la concurrence des Américains pour les achats de barres : grâce au bas cours du câble-transfert, quelques envois ont été dirigés vers New-York. Les monnaies étrangères restent à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 24 au 31 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap...........£	995.000	Bombay.........£	126.250
Australie	143.000	Calcutta..........	25.000
Indes occidentales.	15.000	Colombo..........	2 500
Total.........	1.153.000	Total.........	153.750

Le marché de l'argent métal s'est montré assez irrégulier ; les mouvements se soldent par une hausse de 3/8 ; les bazars indiens ont effectué quelques achats.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 24 au 31 janvier, à 276.300 liv. st., dont 50.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 572.810 liv. st., contre 2.087.300 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	10 janv.	17 janv.	24 janv.	31 janv.	7 févr.
Paris	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	2 7/8
Londres........	4 7/8	4 11/16	4 7/8	4 3/4	4 11/16
Berlin..........	5 1/4	5 ./.	4 1/2	4 1/2	4 5/8
New-York (time money)......	6 ./.	5 1/2	5 ./.	5 3/8	5 1/2

Le 5 février, la *Banque de l'Etat de Russie* a ramené à 7 0/0 son taux d'escompte, fixé à 7 1/2 0/0 depuis le 20 septembre dernier.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 693.000 francs. La circulation a prélevé 1.672.000 francs à Paris et versé 1.682.000 fr. dans les succursales ; il a été vendu pour 327.000 fr. de matières ; il a été reçu de Suisse 1.010.000 fr.

L'argent est en augmentation de 159,000 fr. ; il est sorti par les guichets, à Paris, 824.000 fr. et entré en province 1.633.000 fr. ; il a été envoyé 400.000 fr. en Suisse, 200.000 francs en Algérie et 50.000 fr. au Sénégal.

La circulation fiduciaire se dégonfle de 183 millions et le portefeuille de 269 millions ; les comptes courants particuliers ont retiré 5 millions, le Trésor 38 millions ; les avances grossissent de 13 millions.

La *Banque d'Allemagne*, qui a mis en circulation 30 millions d'espèces et 50 millions de billets à l'occasion de l'échéance de fin janvier, retombe dans l'impôt sur la circulation ; les comptes courants ont prélevé 54 millions ; le portefeuille et les avances s'accroissent tous deux de 47 millions ; les bons du Trésor diminuent de 32 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	735.000	Amérique du Sud .£	140.000
Egypte............	603.000	Excéd. des entrées.	1.198.000
Total des entrées	1.338.000	Total égal.......	1.338.000

Les importations d'or forment la presque totalité de l'accroissement de l'encaisse, qui est de 31 millions ; la circulation fiduciaire s'accroît de 3 millions. Les comptes courants particuliers diminuent de 27 millions, tandis que le Trésor a versé 49 millions à son crédit. Le portefeuille est en moins-value de 5 millions, et la proportion de la réserve aux engagements s'élève à 49 66 0/0.

L'échéance de fin de mois a fait sortir de la *Banque d'Autriche-Hongrie* 5 millions d'or et 108 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 30 millions et le portefeuille s'est accru de 79 millions.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* n'a pas varié, mais la circulation est en plus-value de 33 millions et le portefeuille de 29 millions, malgré une sortie de 2 millions de papier sur l'étranger ; les comptes courants diminuent de 6 millions.

Aucune variation intéressante à signaler dans le bilan de la *Banque d'Espagne*.

A la *Banque Néerlandaise*, le portefeuille fléchit de 5 millions pendant que les avances s'accroissent de 10 millions.

Le bilan de fin d'année de la *Banque d'Italie*, qui vient d'être publié, fait ressortir une augmentation de 48 millions

dans la circulation, de 22 millions dans le portefeuille et de 7 millions dans les avances ; il a été prélevé 7 millions sur le solde des comptes courants.

La *Banque de Russie* a reçu de la circulation intérieure 12 millions d'or, 7 millions d'argent et 28 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 24 millions, le portefeuille de 18 millions et les avances de 28 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	Exportations		Importations	
Or	Du 12 au 19 janv	Depuis le 1er janvier	Du 12 au 19 janv	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	365
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	256.800	473.615	94.036	241.433
Totaux 1907..	256.800	473.615	94.036	241.848
— 1906..	2.000	536.000	58.358	119.011
— 1905..	2.942.932	7.767.432	52.959	106.263
Argent				
Grande-Bretagne	242.883	1.174.322	1.022	1.022
France	»	»	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays....	1.000	1.847	30.167	211.039
Totaux 1907..	243.883	1.176.169	31.189	212.061
— 1906..	1.507.039	3.521.448	123.572	185.297
— 1905..	828.080	2.208.478	25.001	38.622

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1906 3 févr.	192.5	84.0	52.0	1.061.4	1.057.4	+ 11.1
1907 19 janv.	192.6	86.5	53.6	1.042.4	1.064.0	+ 18.5
1907 26 janv.	196.9	85.4	53.5	1.067.0	1.086.0	+ 15.6
1907 2 févr.	197.8	84.0	53.2	1.076.7	1.097.8	+ 12.6

La situation des *Banques associées de New-York* ne serait pas défavorable, si ce n'était l'excédent du portefeuille sur les dépôts ; la spéculation dont il dénote l'existence cherche toutes les occasions d'utiliser les capitaux que l'Europe veut bien mettre à sa disposition.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-number*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour l'année 1906.

Voici d'abord, d'après l'éminent statisticien, les *index-numbers* annuels des prix des 45 catégories de marchandises, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

1878-87	79	1897	62
1886-1895	68	1898	64
1890-1899	66	1899	68
1896-1905	68	1900	75
1884	76	1901	70
1889	72	1902	69
1893	68	1903	69
1894	63	1904	70
1895	62	1905	72
1896	61	1906	77

L'index-number est de cinq points plus élevé que celui de l'année précédente, soit 77 contre 72, et il est de 23 0/0 au-dessous de celui de la période-type, qui est équivalent à la moyenne des 25 années écoulées de 1853 à 1877 ; ajoutons qu'il est de 11 0/0 au-dessus de la moyenne de la décade 1890-1899, qui représente le chiffre le plus bas pour dix années. L'index-number de 1906 est en outre le plus élevé depuis 1883.

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889 Décembre..	73.7	1906 Mars.......	75.7
1895 Février	60.0	— Avril	76.5
1896 Juillet......	59.2	— Mai........	77.0
1900 —	76.2	— Juin	76.9
1901 Décembre..	68.4	— Juillet	76.4
1904 — ..	70.9	— Août.......	76.7
1905 Septembre..	72.4	— Septembre..	77.5
— Octobre	73.2	— Octobre	78.5
— Décembre..	74.9	— Novembre..	78.6
1906 Janvier.....	75.2	— Décembre..	79.7
— Février	75.0		

Ces chiffres montrent, comme pour l'année précédente, un accroissement sensible ; on arrive ainsi, entre les chiffres de 1905 et ceux de 1906, pour le mois de décembre, à une différence de 5 0/0 en faveur de 1906.

Pendant le mois de décembre dernier, la viande, le beurre, le cuivre et le charbon furent surtout en augmentation de prix ; pour les autres articles, il n'y a pas eu de changement très appréciable.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)...........	84	76
1886-95 (moyenne)...........	71	66
1896-1905 (moyenne).........	67	69
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet.................	60.0	58.6
1900 Juillet.................	71.2	79.8
1904 Décembre...............	69.1	72.3
1905 Décembre...............	68 7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février................	68.3	79.9
— Mars..................	69.1	80.5
— Avril	69.5	81.7
— Mai...................	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Juillet.................	68.7	82.0
— Août..................	68.2	82.9
— Septembre..............	68.6	84.0
— Octobre	68.9	85.6
— Novembre..............	67.0	87.1
— Décembre..............	68.4	87.9

Les produits alimentaires sont très peu au-dessous des chiffres de décembre 1905 ; mais les matières premières sont d'environ 8 1/2 0/0 au-dessus, et leur *index-number* est le plus haut qui ait été enregistré depuis le commencement de 1880, alors qu'il était à 89. Comparativement à la moyenne des dix années 1896-1905, l'augmentation a touché fort peu les produits alimentaires, qui ne sont que de 2 0/0 plus haut, mais les matières premières se retrouvent à 19 0/0 au-dessus de cette moyenne, tandis que la différence avec le niveau le plus bas, en 1895, arrive à près de 31 0/0.

La situation des six groupes distincts de marchandises se compare comme suit :

	1886-1895	1896-1905	1905 Déc.	1906 Déc.	Différence 1906
	—	—	—	—	—
Produits :	(Moyennes)				
végétaux (blé, etc.)........	63	61	62.5	62.0	— 1 0/0
anim. (viande, etc.)........	82	82	89.1	88.1	— 1 0/0
Sucre, café et thé...........	68	50	45.5	46.7	+ 2 1/2
Minéraux	71	82	96.3	112.7	+ 17 0/0
Textiles........	61	61	75.9	80.8	+ 6 0/0
Matières prem[res] diverses......	67	67	71.2	77.3	+ 8 1/2

La plupart des céréales ont conservé des prix modérés au cours de l'année dernière, et les cours de fin décembre 1906 sont légèrement plus bas que ceux de fin 1905 ; les pommes de terre et le riz sont, par contre, en hausse. Le bœuf, le mouton et le beurre sont en légers progrès, mais le porc, après la hausse de 1905, se retrouve à un niveau sensiblement plus bas. Le sucre et le thé sont en légère hausse, le café est au contraire en baisse.

Parmi les minéraux, la fonte Cleveland s'est élevée de 54 sh. à 62 sh. par tonne ; l'hématite, de 72 à 80 sh. Le cuivre standard, qui valait 99 1/2 liv. st. la tonne à la fin de

1905, s'inscrit à 105 1/4 liv. st. fin 1906, après avoir atteint, en décembre dernier, 107 1/2 liv. st., cours le plus haut depuis 1872. L'étain était coté 161 liv. st. par tonne au commencement de 1906 ; il arrivait à 215 liv. st. en mai, cours qui jusqu'alors n'avait jamais encore été atteint; il revenait à 164 liv. st. en juillet pour s'inscrire à 193 1/2 liv. st. à la fin de 1906. Le plomb s'est avancé de 17 3/4 liv. st. par tonne à 20 1/4 liv. st.

En ce qui concerne la houille, les qualités pour usage domestique sont demeurées à un cours modéré pendant l'année presque tout entière ; puis une hausse est survenue vers la fin de l'année, portant les prix à 19/6 d. par tonne, contre 16/6 d. à la fin de 1905. La valeur moyenne de la houille d'exportation ressort à 10/11 d. la tonne, contre 10/7 d. en 1905 et 16/9 d. en 1900 ; le « Newcastle Steam » s'est élevé toutefois de 9/9 d. à 12/6 d., et le « Welsh », de 12/6 d. à 16/9 d.

Dans le groupe des textiles, le coton américain est passé de 6.24 d. par livre à la fin de 1905 à 5.60 d., en prévision d'une récolte très abondante. Le lin est quelque peu plus bas, le chanvre et la laine sont en légère hausse ; la soie et surtout le jute sont à des cours beaucoup plus élevés qu'en décembre 1905.

Parmi les matières premières diverses, les peaux, le cuir, le suif, l'huile de palme, les nitrates et les bois sont en augmentation ; l'huile de lin est en légers progrès ; le pétrole se retrouve, par contre, à des cours un peu plus bas.

Comparativement aux périodes antérieures, il convient d'observer que le groupe des minéraux et celui des textiles se trouvent à un niveau beaucoup plus élevé que la moyenne des vingt-huit dernières années, tandis que la valeur des produits alimentaires est normale, même modérée.

L'*argent* a été très demandé pour l'Inde, et les quantités expédiées ont été les plus considérables qui aient été atteintes jusqu'ici (pour une valeur d'environ 15 millions de livres st.), bien que la valeur totale des chargements ait été un peu plus élevée en 1857 et en 1859, alors que le cours du métal se trouvait être le double de celui de 1906 (près de 62 d. l'once). Des achats ont été également effectués pour le compte des États-Unis et de la France. Le prix de l'argent a atteint 33 d. 1/8 l'once en novembre, cours le plus haut depuis 1893.

Les prix et index-numbers ont été les suivants : (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1886-1895........	40 d. 1/4	= 66.2
— 1896-1905........	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
— 1905	27 13/16	= 45.7
— 1906	30 7/8	= 50.7
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904.......	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905............	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905.......	30 ./.	= 49.3
— Novembre 1906.......	32 ./.	= 52.6
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1

La production de l'*or* a atteint environ 77 millions de livres sterling en 1905, et elle a probablement dépassé 80 millions de livres sterling en 1906.

Le *taux de l'escompte* a été beaucoup plus élevé.

Le taux moyen privé pour le meilleur papier sur les trois marchés de Londres, Paris et Berlin, a été au-dessus de 3 1/2 0/0, contre 2 1/2 0/0 en 1905 et 3 3/4 0/0 en 1900.

***

L'année qui vient de s'écouler a été très satisfaisante au point de vue du commerce en général. La reprise, qui s'était manifestée au cours de l'année précédente, non seulement s'est accentuée encore en 1906, mais elle s'est généralisée. Partout, en Europe (et même en Russie), en Amérique, aux Indes, en Extrême-Orient, en Australie, se manifestent les preuves d'un développement rapide et d'une grande prospérité.

Dans le Royaume-Uni, bien qu'il est évident que certaines branches aient eu à souffrir de l'augmentation des prix de la matière première, il serait difficile de trouver des industries de quelque importance dont les bilans accusent des résultats défavorables. L'industrie cotonnière, l'industrie lainière, l'industrie du fer et les constructions de machines, les chantiers de constructions navales, sont toutes dans une situation satisfaisante.

Le commerce extérieur, qui atteint 1.068 millions de livres sterling (non compris 124 millions de livres sterling de métaux précieux), dépasse de 96 millions de livres sterling le record des trois années précédentes.

En Allemagne, l'activité industrielle a bénéficié d'une très grande expansion, et le très vif mouvement des affaires s'est poursuivi aux Etats-Unis.

Les récoltes de céréales ont été bonnes dans la plupart des contrées (excepté en Russie) ; celles des Etats-Unis ont été plus abondantes que toutes les précédentes. La production du sucre demeure importante ; celle du café est presque excessive ; la récolte de coton américain est très importante et la production de la laine s'accroît sans cesse. La production du fer n'a jamais été aussi forte ; l'année dernière, les Etats-Unis ont produit plus de 24 millions de tonnes, l'Allemagne plus de 12 millions, la Grande-Bretagne plus de 9 millions de tonnes.

En Bourse, les valeurs de premier ordre ont été affectées par les nombreuses demandes de capitaux en vue d'emplois plus rémunérateurs, par les demandes spéciales d'or et par les taux élevés qui en ont été la conséquence. Les Consolidés se sont inscrits en moyenne à 1 1/2 0/0 au-dessous du niveau de l'année précédente (88 1/4 contre 89 3/4).

Si l'on envisage l'avenir, il ne faut pas oublier que le cours de beaucoup de matières premières est maintenant très élevé, et que, pour certains produits, cet état de choses semble devoir être attribué à la spéculation ; de telle sorte qu'une réaction pourrait facilement se produire. Cependant, l'examen des conditions actuelles, dans le monde entier, ne permet d'appréhender nullement un danger immédiat. Partout, les industries sont encore très occupées, et, si l'on peut ajouter foi aux rapports émis, la production, dans beaucoup de branches, est engagée déjà pour une bonne partie de l'année. Il est, d'ailleurs, fort possible que l'on ne soit qu'au milieu d'un grand mouvement et que l'activité présente se poursuive pendant un certain temps encore.

La frappe des monnaies au Mexique pendant l'exercice fiscal 1905-1906

Des chiffres fournis par le *Bulletin de Statistique fiscale*, récemment publié par le Gouvernement mexicain, il résulte que le montant des monnaies frappées au Mexique, du 1er juillet au 30 juin 1906, a été de 47.272.600 piastres, au lieu de 16 millions 428 658 piastres en 1904-1905, soit une augmentation de 30.843.942 piastres.

Voici la répartition de ces monnaies frappées, comparativement aux chiffres de l'exercice précédent :

Exercices	Or	Argent	Bronze	Nickel
		(En piastres)		
1904-1095.....	818.988	15.501.365	108.305	»
1905-1906.....	41.776.500	5.079.000	182.100	235.000
Différences ...	+40.957.512	—10.422.365	+ 73.795	+235.000

Voici, dans un but de comparaison, quelles ont été, pendant les onze derniers exercices, les quantités monnayées respectivement en or, argent et bronze :

Exercices	Or	Argent	Bronze	Totaux
1895-96......	565.786	22.634.788	36.525	23.237.099
1896-97......	453.474	19.296.009	32.250	19.781.733
1897-98......	459.219	21.427.057	31.600	21.917.876
1898-99......	715.882	20.184.117	10.694	20.910.693
1899-1900....	598.086	18.102.630	23.010	18.723.726
1900-01......	544.279	18.290.390	28.040	18.862.709
1901-02......	791.382	24.509.850	14.100	25.315.332
1902-03......	713.146	26.438.350	49.038	27.200.534
1903-04......	921.545	22.025.450	93.524	23.040.519
1904-05......	818.988	15.501.365	108.305	16.428.658
1905-06......	41.776.500	5.079.000	182.100 235.000 nickel	47.272.600

Dans le total afférent à l'exercice 1905-1906 figure la somme de 235.000 piastres représentant le montant de la frappe de nickel.

Les Monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat

(*Suite*) (1)

Antilles françaises. L'ordonnance du 30 août 1826 a introduit à la Guadeloupe et à la Martinique le franc comme unité de compte et unité monétaire ; elle a interdit tout compte en livres coloniales ou en monnaies étrangères. Néanmoins, des anciennes monnaies d'or et d'argent nationales (pièces de 48, 24, 6 et 3 livres) et des pièces portugaises et espagnoles ont continué à être utilisées.

C'est à la suite du décret du 23 avril 1855 que les monnaies ayant cours en France ont été seules admises dans la circulation ; les simples particuliers emploient encore — il convient de le noter — pour de petites transactions, des pièces de bronze de 10 centimes et 5 centimes, aux effigies de Charles X et de Louis-Philippe, démonétisées en France depuis plusieurs années.

Dans chacune de ces colonies des Antilles a été fondée une banque locale qui effectue des opérations d'escompte et d'avances, qui a le privilège d'émettre des billets de 1.000 fr., de 500 fr., de 100 fr., de 25 fr. et 5 fr., et qui est sous la surveillance du Gouvernement.

Pour défendre les encaisses métalliques de ces banques et pour maintenir dans la circulation une quantité suffisante de monnaie, des bons de caisse de 1 fr. et de 50 centimes en papier ont été créés en 1855 ; ces bons en papier, qui se détérioraient facilement par l'usage, ont été remplacés par des bons de caisse en nickel à la Martinique (1897) et à la Guadeloupe (1903).

Le cours forcé des billets des banques locales n'existe pas en droit mais en fait, car ces établissements de crédit ont la faculté de rembourser leurs billets en bons de caisse qui n'ont cours que dans la colonie ; les billets subissent, par rapport aux espèces métalliques, une dépréciation égale au taux du change (actuellement 1 0/0 à la Martinique et 4 0/0 à la Guadeloupe.

Aux Antilles françaises, les importations sont de beaucoup supérieures aux exportations ; le papier sur France est rare et cher ; les mandats-poste sont frappés d'une taxe qui est toujours maintenue à un taux légèrement supérieur au cours commercial du change pour éviter l'afflux dans les caisses du Trésor d'une monnaie fiduciaire locale dépréciée ; aussi le commerce essaye-t-il de solder ses remises à l'extérieur par des exportations du numéraire métropolitain mis en circulation dans la colonie ; le numéraire métropolitain fait naturellement prime.

Avant 1898, le Trésor effectuait aux Antilles tous ses payements en monnaie fiduciaire locale et les espèces métalliques étaient fort rares. En 1898, le Ministre des Finances, tenant compte des plaintes des officiers et fonctionnaires du cadre métropolitain, ordonna de les payer en numéraire national. De 1896 à 1906 il a été envoyé à la Guadeloupe 3 520.000 fr. en pièces d'argent de 5 fr. et à la Martinique 2.300.000 fr.

Cependant à la Guadeloupe, depuis 1903, les soldes et traitements des officiers et fonctionnaires du cadre métropolitain sont payés de nouveau en monnaie fiduciaire locale avec des indemnités de change (art. 82 de la loi de finances du 31 mars 1903).

La Guyane. Les monnaies françaises d'or et d'argent ont seuls cours en Guyane.

Une banque locale a le privilège d'émettre des billets au porteur remboursables à présentation.

Depuis 1819, le commerce local emploie souvent de préférence à la monnaie de billon nationale d'anciennes pièces de 10 centimes, frappées pour cette colonie sous Louis XVIII et connues sous le nom de sous marqués.

Le Département des Finances et celui des Colonies étudient actuellement les mesures à prendre pour démonétiser les sous marqués.

Iles Saint Pierre et Miquelon. C'est un arrêté du 7 juillet 1824 qui a implanté, à Saint-Pierre et Miquelon, le régime monétaire métropolitain. Toutefois, les relations fréquentes de ces îles avec l'Amérique et l'Angleterre ont fait admettre, dans les transactions entre particuliers et dans les opérations de recettes et de dépenses du budget local de la colonie, les monnaies d'or et d'argent des Etats-Unis, les doublons espagnols, ainsi que les monnaies d'or anglaises et mexicaines. Le taux de conversion en francs de ces monnaies étrangères est fixé par des arrêtés du Gouvernement de la colonie.

La présence, dans la caisse du trésorier-payeur de Saint-Pierre et Miquelon, d'une quantité considérable de monnaies étrangères, dont la valeur réelle est très inférieure à la valeur nominale, constitue un danger pour les finances locales. Afin d'enrayer l'afflux de ces monnaies et de diminuer leur stock, l'administration des établissements de Saint-Pierre et Miquelon a pris, le 6 juin 1906, un arrêté exécutoire, à partir du 1er juillet suivant, dont les dispositions sont les suivantes :

L'accès du Trésor et des Caisses publiques sera fermé au dollar en argent; les dépenses de solde et les dépenses de matériel seront payées, les premières 1/3 en argent français et 2/3 en or étranger, les secondes intégralement en or étranger, à moins de stipulations contraires. De plus, à partir du 1er janvier 1906, les taxes de consommation et les droits d'octroi de mer devront être acquittés en argent français.

Depuis 1889, il a été envoyé à Saint-Pierre et Miquelon environ 650.000 francs de pièces d'argent de 5 francs.

(*A suivre.*)

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 784 à 786.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	30 janvier			6 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	95 32	31 77	3 14	95 67	31 89	3 13
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	87 50	35 ..	2 87	87 50	35 ..	2 87
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	99 50	24 87	4 02	99 55	24 88	4 02
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896..............	487 50	19 50	5 12	486 ..	19 44	5 14
Danemark 3 % 1897............	92 35	30 78	3 24	92 40	30 80	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	94 90	23 72	4 21	94 80	23 70	4 21
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	263 ..	25 78	3 87	265 75	26 05	3 83
Hollande 3 %	95 15	31 75	3 15	95 35	36 78	3 14
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 75	23 94	4 18	96 05	24 01	4 16
Italie 3 75 % net	101 75	27 13	3 68	102 50	27 33	3 65
Norvège 3 % 1888	90 75	30 28	3 30	89 40	29 36	3 40
Portugal 3 %	70 05	23 35	4 28	69 90	23 30	4 29
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 06	29 02	3 44	86 80	28 93	3 45
Roumanie 4 % 1898.............	94 ..	23 50	4 25	94 25	23 56	4 24
Russie 3 % or 1891............	64 .	21 33	4 66	64 60	21 53	4 64
Serbie 4 % amort. 1895..........	84 55	21 14	4 73	84 85	21 21	4 71
Suède 3 ½ % 1895..............	101 .	28 85	3 46	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 50	32 83	3 04	98 50	32 83	3 04
Turquie convertie unifiée 4 % ..	96 90	24 22	4 12	96 90	24 22	4 12
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	97 10	24 27	4 12	96 60	24 15	4 14
Brésil 4 % 1889.................	87 ..	21 75	4 59	85 60	21 40	4 67
Chinois 5 % or 1898............	516 ..	20 64	4 84	516 ..	20 64	4 84
Egypte unifiée 4 % net..........	104 50	26 12	3 83	104 80	26 20	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129	32 25	3 10	129 .	32 25	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	210 25	14 01	7 28	211 50	14 10	7 09
Japon 5 % (à Londres)..........	102 .	20 40	4 90	102 .	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur..........	53 22	20 47	4 88	53 70	20 65	4 85
Québec 3 % 1894................	91 60	30 53	3 27	91 85	30 61	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891............	71 .	20 28	4 92	71 ..	20 28	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* — Le marché a été irrégulier cette semaine, surtout au cours de la séance d'hier. On attendait de connaître le projet de notre ministre des Finances relatif à l'impôt sur le revenu, et le résumé de ce projet n'a été communiqué qu'après la clôture du Marché. Par suite, toutes sortes de bruits ont été mis en circulation qui ont provoqué des mouvements parfois sensibles, mais en fin de séance, on était mieux.

Au point de vue des disponibilités, la place est toujours bien pourvue, et les dispositions générales seraient plutôt bonnes.

Allemagne. — Les élections de ballottage ont accen-

tué la défaite des socialistes et ont renforcé le Centre catholique.

La situation du marché monétaire s'est améliorée malgré l'augmentation des demandes d'escompte à la *Reichsbank*. Le taux de l'escompte libre se maintient à 4 5/8 0/0.

La production du fer brut, en 1906, s'est élevée à 12.4 millions de tonnes, contre 10.9 millions en 1905.

En 1906, la production de la bière a été de 70 millions d'hectolitres, contre 69 millions en 1905.

Les progrès industriels de l'Allemagne s'accentuent toujours, surtout pour les charbonnages et les métallurgies.

Angleterre. — Les disponibilités monétaires se sont légèrement resserrées ; malgré cela la situation de la Banque d'Angleterre est satisfaisante. La réserve dépasse maintenant 25 millions de livres sterling.

L'abaissement du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre dépend maintenant de la situation à New-York et de ses demandes d'argent.

80 0/0 des navires construits en 1906, en Angleterre, étaient destinés à ce pays lui-même. La flotte anglaise a augmenté de 764 000 tonnes.

La production de l'or de l'Australie, en 1906, a été de 3.470.000 tonnes.

Belgique. — Le marché à terme a été actif pendant la dernière huitaine.

La situation du marché sidérurgique reste bonne et les industriels ne souhaitent que la continuation de l'activité actuelle, tout en étant réservés en ce qui concerne l'avenir.

Les charbonnages sont activement occupés et les titres de ce groupe ont haussé à la Bourse.

En valeurs congolaises, le marché reste irrégulier.

Espagne. — Les élections générales sont fixées au mois d'avril.

La question religieuse est enterrée pour le moment.

Malgré l'ignorance où l'on reste des projets financiers de M. Osma, la fermeté des cours, à la Bourse, ne se dément pas. Le cours du change a des tendances à l'amélioration après avoir légèrement haussé sous l'influence de demandes importantes.

Au bilan de la Banque d'Espagne, l'or a diminué de 2 millions de pesetas.

Grèce. — Dans le troisième trimestre de 1906 l'importation a été de 36.110.176 drachmes, en diminution de 83.853 dr. par rapport à la même période de 1905 ; l'exportation a été de 37.440.833 drachmes, en augmentation de 9.043.725.

Italie. — Le président du Conseil, M. Giolitti, vient de remporter un important succès personnel dans l'élection de M. Marcora à la présidence de la Chambre.

Le gouvernement se propose d'entrer dans la voie de la réforme du système des impôts. On annonce qu'il commencera par le dégrèvement du pétrole.

Nous publions, page 188, un extrait du rapport du Directeur général des Chemins de fer sur les résultats de l'exploitation de la première année par l'Etat. Ces résultats sont satisfaisants.

Amérique. — *Brésil*. Le budget de 1907 s'établit comme suit, d'après le *Brazilian Review*. Recettes : 83.496 contos-or et 247.347 contos-papier, contre respectivement 83.035 et 240.193 contos en 1906. Dépenses : 52.224 contos-or et 315.448 contos-papier, contre respectivement 48.311 et 286.348 en 1906.

Chili. — Le Chili possède actuellement 5 millions de bêtes à laine. L'élevage, dans toutes ses espèces, y est prospère.

Costa-Rica. — Cette République a une dette extérieure de 11.690.625 colons-or (2 fr. 44) dont le service est suspendu et une dette intérieure de 7.579.370 colons. Le budget de 1907 s'équilibre à 7.332.164 colons aux recettes et aux dépenses.

Etats-Unis. — Au 31 décembre 1906, la Dette publique était de 935.071.777 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise.

Dans les six premiers mois de 1906-1907, les recettes publiques se sont élevées à 328.461.117 dollars et les dépenses à 303.410.209 dollars, soit un excédent de recettes de 25.050.908 dollars.

Asie. — *Japon*. D'après les données officielles, le budget de 1906-1907 est fixé aux chiffres suivants : Dépenses et recettes s'équilibrent à 494.704.707 yens. Ces chiffres accusent sur ceux de l'exercice précédent une augmentation de 60 millions de yens.

FRANCE

La Politique. — Réformes au Ministère des Affaires étrangères. — L'impôt sur le revenu.

M. Pichon a saisi le Conseil des ministres d'un projet relatif à la réforme de l'administration centrale du Ministère des Affaires étrangères. Ce projet modifie d'une part la répartition des affaires et l'organisation du travail, en supprimant la séparation arbitraire et surannée maintenue trop longtemps entre les questions politiques et les questions économiques. Il diminue d'autre part le personnel en précisant ses attributions et ses responsabilités, en augmentant son travail et assurant en échange aux agents un traitement qui permette à tous, sans distinction de fortune, d'occuper les postes du département.

Le décret n'apporte aucune augmentation de crédits et n'en amorce aucune ; il se tient exactement dans les chiffres du décret Ribot du 12 mai 1890, décret organique de l'administration centrale du Ministère des Affaires étrangères. Le nombre des directeurs, chefs de division, sous-directeurs, chefs et sous-chefs de bureau, est ramené aux chiffres légaux. Le nombre des secrétaires, attachés d'ambassade et consuls est sensiblement réduit.

Après avoir été examiné par le Ministre des Finances auquel il est soumis, ce décret sera transmis au Conseil d'Etat pour être ensuite promulgué dans la forme ordinaire.

La revision des postes de l'étranger fera l'objet des études d'une Commission qui sera incessamment réunie et dont feront partie un certain nombre de membres du Parlement dont les noms seront prochainement publiés.

La conséquence de cette réforme sera de réduire de 20 0/0 l'effectif du personnel de l'administration centrale. Les économies ainsi réalisées permettront d'augmenter certains traitements extrêmement faibles.

Les Ministres et sous-Secrétaires d'Etat se sont réunis mardi matin 5 février à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Briand, ministre de l'Instruction publique et des Cultes, a fait approuver par le Conseil le texte de la formule que les préfets devront employer en ce qui concerne les baux de location des établissements religieux appartenant à l'Etat.

Le Garde des sceaux a entretenu le Conseil du projet de loi qu'il avait été chargé de préparer sur les Associations de fonctionnaires. Les bases en ont été arrêtées et la rédaction définitive sera soumise à l'approbation du Conseil à l'une de ses prochaines séances.

M. Pichon a saisi le Conseil d'un projet relatif à la réforme de l'Administration centrale du ministère des Affaires étrangères.

Les ministres ont décidé de se réunir jeudi matin, 7 courant, à l'Elysée, pour aborder l'examen du projet d'impôt sur le revenu qui leur sera soumis par M. Caillaux, ministre des Finances.

Mardi 5 février, la Chambre a commencé la discussion des interpellations de MM. Argeliès et Guillemet. La suite de la discussion a été renvoyée à une autre séance.

Les Ministres et sous-Secrétaires d'Etat se sont réunis jeudi matin 7 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

La séance a été exclusivement consacrée à l'examen du projet d'impôt sur le revenu préparé par M. Caillaux.

Ce projet, qui a été approuvé à l'unanimité, a été déposé dans l'après-midi sur le bureau de la Chambre.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

III. — La Guerre Russo-Japonaise

Vers la fin de 1903, et après de premières négociations engagées sans résultat entre Tokio et Saint-Pétersbourg, relativement à la Corée et à la Mandchourie, le gouvernement japonais adressa au gouvernement russe un mémorandum dont voici l'analyse :

I. En ce qui concerne la Corée, le Japon ne peut permettre que la péninsule ou une partie de la péninsule tombe dans les mains d'une autre puissance, surtout dans celles de la Russie, pour les raisons suivantes :

1° Pour la sécurité du Japon et pour d'autres considérations politiques ;

2° A cause de la prépondérance des intérêts industriels et commerciaux du Japon dans la presqu'île.

II. En ce qui concerne la Mandchourie, le Japon ne peut pas permettre que la Mandchourie soit occupée d'une façon permanente par la Russie :

1° *A*. Parce que, à considérer cette affaire dans ses rapports avec la question coréenne, le Japon doit sauvegarder ses droits vitaux et légitimes en Corée ;

B. Parce qu'il est nécessaire d'éviter les menaces dangereuses au point de vue d'une invasion du Japon, que cette occupation constituerait ;

2° Parce que le Japon a en Mandchourie des droits reconnus par traités et des intérêts qu'il doit maintenir ;

3° Parce qu'il est nécessaire que le principe de la porte ouverte et celui de l'égalité soient maintenus et que ces principes seraient considérés comme en péril si la Mandchourie était abandonnée à l'occupation russe ;

4° Parce que le Japon, entre toutes les puissances, est tenu de maintenir l'indépendance de l'empire chinois ;

5° Parce que le prestige du Japon diminuerait aux yeux des Chinois s'il laissait faire la Russie, en dépit des engagements qu'il a pris vis-à-vis de la Chine.

Or, ce qui donnait à ce mémorandum une forme particulièrement grave, c'est qu'en réclamant l'évacuation de la Mandchourie et le maintien du *statu quo* en Corée et du principe de la porte ouverte dans le nord de la Chine, le Japon s'appuyait sur l'esprit et la lettre de l'alliance anglo-japonaise, tels qu'ils sont définis par l'accord signé à Londres le 30 janvier 1902, dont nous avons reproduit les trois principaux articles.

Le gouvernement russe ne s'en inquiéta pas plus qu'il ne s'était inquiété de l'accord lui-même, ou des armements à outrance du Japon et il fit traîner les choses en longueur. Le gouvernement du Mikado, poussé par l'opinion publique japonaise, devint alors impératif et la presse anglaise, sans distinction de parti politique, ayant pris fait et cause pour les réclamations du Japon, parla ouvertement de la guerre qui se préparait. Le gouvernement russe, persuadé qu'il ne s'agissait que d'un *bluff* et se croyant bien renseigné sur les véritables intentions des Japonais, continua à faire la sourde oreille.

Le samedi, 26 décembre 1903, dans la discussion du budget des affaires étrangères au Sénat, M. Delcassé déclara formellement *qu'à sa connaissance* — et il était, en effet, en contact permanent avec le gouvernement russe — rien ne permettait d'ajouter foi aux nouvelles alarmantes qu'on propageait à l'étranger.

Le *Times* (et avec lui toute la grande presse anglaise) accueillit avec déférence les affirmations rassurantes de notre ministre, mais il ajouta immédiatement que des renseignements puisés à bonne source lui donnaient une opinion contraire. Et le *Times* avait raison, puisque trois jours plus tard, le mardi, 29 décembre, une dépêche officielle de Tokio annonçait la publication de quatre décrets du gouvernement japonais en vue d'éventualités exceptionnelles. Le premier de ces décrets accordait, en effet, des crédits illimités au gouvernement pour la défense militaire ; le deuxième renforçait le contrôle officiel sur le chemin de fer de Séoul à Fusan ; le troisième remaniait l'organisation des quartiers généraux militaires impériaux en temps de guerre ; le quatrième créait un comité de la guerre pour le temps de la guerre.

Il paraissait donc incontestable que si, d'une part, la Russie désirait et espérait encore une solution pacifique du conflit, d'autre part, le Japon était bien décidé à ne lui faire aucune concession et, le cas échéant, à risquer la guerre.

Malgré ces actes significatifs, et toujours dominé par l'idée que les Japonais « ne faisaient tout ce bruit que pour obtenir le plus de concessions possibles en Corée », le gouvernement russe continua à opposer aux réclamations du Japon la force d'inertie qui lui avait si bien réussi jusqu'alors.

Les choses traînèrent en longueur pendant tout le mois de janvier 1904, mais le 7 février suivant, après la remise d'un ultimatum auquel le gouvernement russe ne répondit pas immédiatement, les Japonais prirent l'initiative d'une rupture définitive et, sans autre avertissement, leur flotte, dans la nuit du 8 au 9 février, attaqua Port-Arthur et torpilla deux grands cuirassés russes.

Il n'y avait, cette fois, plus de doute possible : c'était bien la guerre et, dès le début des hostilités, on put se convaincre immédiatement que si le Japon avait consacré tous ses efforts et employé toutes ses ressources à la préparer, la Russie, n'ayant aucune idée d'agression à l'égard du Japon ou de la Chine, et ne soupçonnant pas de danger immédiat, n'était pas prête à soutenir la lutte : il lui fallut à la hâte organiser sa défense et envoyer ses armées par la longue voie du Transsibérien.... et on sait aujourd'hui les déceptions que ce mode de transport donna à l'état-major russe.

Mettant à profit son avance, la flotte japonaise concentre aussitôt ses efforts sur Port-Arthur afin de détruire ou d'immobiliser les navires russes et conquérir ainsi la maîtrise de la mer. Les tenta-

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 786.

tives de fermeture de la passe se multiplient; les attaques se précipitent; le 11 avril, le *Petropavlosk*, le plus puissant des cuirassés de la marine russe, battant pavillon de l'amiral Makaroff, atteint par une torpille, saute avec son équipage; le 3 mai les Japonais réussissent à obstruer complètement la passe en sacrifiant huit vapeurs-brûlots: ils ont ainsi accompli la première partie de leur programme.

Pendant ce temps, les troupes japonaises, après avoir effectué sans peine un débarquement sur la côte orientale de Corée, et avoir installé leurs bases d'opération aux bouches même du Yalou, derrière lequel les Russes étaient massés avaient, le 30 avril, livré combat à l'armée du général Zassoulitch, qui formait l'avant-garde de Kouropatkine. Après trois journées de bataille, Zassoulitch fut vaincu et l'armée de Kuroki passa le Yalou pour aller occuper Feng-Hoang-Tcheng.

Il ne rentre pas dans le cadre de cette étude de parler longuement de cette guerre sanglante qui a exactement duré dix-neuf mois et qui a été marquée par des traits d'héroïsme dont les deux nations ont le droit d'être fières.

Nous devons cependant constater que, du côté japonais, l'état-major général et le commandement supérieur des forces de terre et de mer montrèrent par leur habile direction, la hardiesse et la sûreté de leurs mouvements et leur esprit de décision, une science stratégique vraiment remarquable.

Ils s'étaient évidemment préparés de longue main à cette grande guerre de revanche, ils connaissaient donc à fond le terrain où les opérations allaient se dérouler et la maîtrise de la mer, acquise dès le début des hostilités, leur permit de ravitailler et de renforcer leurs armées et leur flotte absolument comme ils auraient pu le faire sur leur propre territoire.

D'autre part, nous nous sommes tous trompés en France sur l'importance des ressources militaires dont les Russes disposaient en Mandchourie vers la fin de l'année 1903, et sur les services réels que la voie unique du Transsibérien, interrompue par le lac Baïkal, devait leur rendre. On se rend compte, maintenant, que les conditions de la lutte étaient manifestement inégales et sans formuler de critiques inutiles à l'égard du grand état-major russe, on peut se demander pourquoi les hommes d'Etat qui gouvernaient alors la Russie, et qui n'ignoraient rien de ce qui se passait au Japon, n'ont pas cherché à s'entendre, coûte que coûte, avec le Mikado, au lieu de le laisser s'allier à l'Angleterre, et d'exposer ainsi la Russie à une guerre inévitable qui pouvait, d'un seul coup, lui faire perdre en Extrême-Orient les avantages extraordinaires d'une situation prépondérante qu'elle avait mis un si grand nombre d'années à conquérir.

Pour en finir avec ces événements malheureux il nous suffira de rappeler que Port-Arthur, après une résistance de huit mois, dut capituler le 1er janvier 1905; le général Grippenberg, commandant de l'aile droite russe, prévoyant que le corps de siège commandé par Nogi allait apporter un puissant renfort aux Japonais, reprit l'offensive et attaqua Sandepou. Il fut battu par les Japonais: le 25 février, ceux-ci prirent à leur tour l'offensive et commencèrent une série de batailles qui se terminèrent le 10 mars par la prise de Moukden.

Battus sur terre, les Russes reportèrent leur espoir sur la flotte de la Baltique qui, partie de Cronstadt le 10 octobre, sous les ordres de l'amiral Rodjestvensky, arrivait le 10 avril à Kamranh après un voyage fertile en incidents: On sait le triste sort qui l'attendait le 25 mai dans la mer du Japon; le désastre de Tsouhima est encore présent à toutes les mémoires.

Malgré ce nouveau désastre, la Russie ne s'était pas avouée vaincue: le général Liniévitch remplaçant Kouropatkine s'employait sous Kharbine, à reconstituer une nouvelle armée, mais cette lutte effroyable qui avait coûté tant de vies, qui avait failli provoquer une conflagration générale, qui avait amené les pires désordres en Russie, avait déjà trop duré et toutes les nations désiraient voir mettre fin à ces hécatombes monstrueuses.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

PAUL BLANCHOT

Nous avons le profond chagrin d'annoncer à nos lecteurs la mort de notre excellent collaborateur M. Paul Blanchot, qu'une cruelle maladie vient de ravir, à l'âge de 45 ans, à l'affection des siens et de tous ceux qui l'ont connu.

Il avait été de la fondation de l'*Economiste Européen*. Dès le début, il avait su montrer pour ces fonctions de secrétaire de la rédaction, qui exigent tant de difficiles qualités, de rares aptitudes. Et, jusqu'au jour où la mort l'arrêta, il accomplit sa tâche quotidienne avec une ardeur joyeuse, une simplicité cordiale, une intelligence parfaite, qui l'avaient fait profondément aimer de nous tous.

Nous adressons à ceux qui le pleurent, à sa veuve, à ses quatre enfants, à sa famille, l'expression émue de notre vive sympathie, espérant qu'ils trouveront dans les regrets laissés par l'ami très sûr, par le confrère si apprécié, un soulagement à leur grande douleur.

Council of foreign Bondholders

Le 33e rapport annuel du *Council of the Corporation of foreign Bondholders* vient de paraître. Il nous fournit d'intéressants renseignements sur les travaux effectués pendant la période allant du 1er octobre 1905 au 31 décembre 1906.

Voici, d'abord, d'après les statistiques du *Council*, quels ont été, pendant les quinze dernières années, le montant, en principal, des emprunts des pays en défaut complet de paiement et celui des intérêts arriérés:

	Montant de la Dette	Intérêts arriérés
	(En livres sterling)	
1891-1892	61.705.784	21.521.572
1892-1893	54.380.842	22.670.082
1893-1894	49.763.894	24.110.247
1894-1895	53.898.424	26.085.468
1895-1896	53.536.442	30.932.962
1896-1897	49.937.617	32.253.060
1897-1898	46.530.093	28.403.517
1898-1899	39.110.552	25.093.026
1899-1900	40.263.122	25.060.585
1900-1901	37.318.672	25.075.842
1901-1902	43.999.181	28.472.092
1902-1903	43.348.031	27.070.067
1903-1904	39.190.024	29.079.219
1904-1905	31.184.929	28.583.978
1905-1906	15.932.476	28.889.701

On voit qu'après avoir dépassé, en 1891-1892,

l'énorme total de 61 millions de livres, le capital des emprunts en souffrance s'est maintenu, jusqu'en 1896-1897, aux environs de 50 millions ; il a subi depuis lors une diminution considérable ; en 1901-1902, il a atteint de nouveau 43 millions, chiffre qui n'avait pas été constaté depuis 1897-98, mais il s'est abaissé en 1903-04 à 39.400.024 liv. st., et à 31.184.929 liv. st. en 1904-05, pour retomber à 15.932.476 liv. st. en 1905-06.

Le total des intérêts arriérés, qui en 1901-1902 avait progressé à 28.472.092 liv. st., en augmentation de près de 3 1/2 millions de livres sterling par rapport à 1900-1901, est revenu, en 1902-03, à 27.650.665 liv. st., grâce à certains paiements effectués par le Venezuela ; il est remonté, en 1903-04, à 29.079.219 liv. st. pour descendre en 1904-05 à 28.583.558 liv. st., et se retrouver en légère augmentation en 1905-06, à 28.889.509 liv. st.

Voici, à l'heure actuelle, comment se compose la *liste noire* du *Council :*

	Montant de la dette	Intérêts arriérés
	(Livres sterling)	
Costa-Rica	2.000.000	750.000
Anciens Etats confédérés	2.418.800	7.026.614
Guatemala	1.482.800	474.496
Honduras	5.398.570	15.754.399
Louisiane	184.432	»
Mississipi	1.400.000	4.884.000
Virginie occidentale	3.047.874	»
	15.932.476	28.889.509

Malgré les efforts faits par le *Council*, ces chiffres sont encore considérables et les pertes causées par les faillites partielles des Etats s'élèvent, en additionnant le capital et les intérêts, à plus de 1.120 millions de francs ; si l'on constate, cependant, qu'en 1891-1892, elles atteignaient 83.027.356 liv. st. ou 2.075.683.900 fr., on voit tout le service rendu par cette institution et si l'on observe que la diminution subie en 1905-1906, par rapport à 1904-1905, est de 14.945.502 liv. st., ou près de 374 millions de francs, on voit qu'il y a lieu de considérer comme particulièrement satisfaisants les résultats acquis au cours de la dernière année.

La majeure partie de cette diminution provient du règlement des *cédules provinciales argentines*, dont le montant n'était pas inférieur à 14.458.853 liv. st. Ce règlement n'a d'ailleurs été effectué qu'après de laborieuses négociations, qui n'ont pas duré moins de quinze années. C'est, en effet, seulement en 1906 qu'une base d'entente fut trouvée entre le gouvernement et MM. Baring Brothers et Cº ; un décret fut alors publié, le 18 août, conviant en assemblée, à la Plata, pour le 26 novembre de la même année, les porteurs de cédules.

Voici quel était le mode de règlement proposé par le gouvernement argentin :

La Province devait émettre des obligations nouvelles donnant un intérêt de 3 0/0, qui serait porté à 3 1/2 0/0 cinq ans après. Un fonds d'amortissement cumulatif de 1 2 0 0 serait créé, dont les opérations commenceraient au bout de dix ans. Cent pesos-papier de cédules seraient échangés pour 6 liv. st. 12 sh. et cent pesos-papier de coupons (dont l'échéance devait être antérieure au 2 janvier 1907), pour 3 liv. st. 6 sh., le tout remboursable en nouvelles obligations. Les cédules-or et les cédules de la série E, détenues en Europe, ainsi que leurs coupons, devaient être converties en obligations nouvelles respectivement à des taux doubles des taux précédents.

Ces propositions furent prises en considération et par le comité des porteurs de cédules, et par le Council, qui, tout en regrettant que la Province n'ait pas fait une offre meilleure, plus en rapport avec sa situation prospère, résolurent de recommander aux porteurs de cédules d'accepter l'arrangement proposé.

Le résultat fut le suivant : les porteurs de 94 millions de pesos environ de cédules votèrent en faveur du règlement qui leur était soumis ; les porteurs d'environ 5 millions de pesos votèrent contre. Cette faible minorité suffit cependant pour que le quorum requis par la loi du mois d'août 1905 ne fût pas atteint ; et l'assemblée des porteurs de cédules fut ajournée au 11 décembre, le vote des porteurs présents devant être cette fois définitif, quel que soit le montant représenté. Les propositions du gouvernement argentin furent acceptées à une grande majorité. La question peut donc être considérée comme réglée définitivement.

Cet arrangement est évidemment plus favorable que celui qui avait été préconisé en 1902-1903, mais il faut reconnaître, par contre, que la situation actuelle de la République Argentine, ainsi d'ailleurs que de la province de Buenos-Ayres, est bien différente de ce qu'elle était alors.

Plusieurs bonnes récoltes consécutives ont augmenté considérablement la prospérité du pays, et la capacité de supporter le fardeau de la dette des cédules s'est naturellement, pour la Province, accrue en proportion.

La comparaison suivante des cours des obligations gouvernementales en 1902 et en 1906 montre d'ailleurs combien, en ces dernières années, s'est relevé le crédit de l'Argentine :

	1902		1906	
	Cours le plus haut	Cours le plus bas	Cours le plus haut	Cours le plus bas
Emprunt 5 0/0 de 1884	88 3/4	72 1/2	102 3/4	99 1/2
— 4 1/2 0/0	78 1/2	68	100	94
Obligations 4 0/0	70 1/2	56	93 1/4	85
Empr. extér. 3 1/2 0/0	60 1/2	49	82 1/4	75 1/2

Les nouvelles obligations provinciales 3—3 1/2 0/0, qui doivent être échangées contre des cédules, ont récemment atteint le cours de 65, voire même 66, chiffre que n'a pas atteint, en 1902, le cours moyen des obligations 4 0/0.

En ce qui regarde la Province elle-même, les quatre principales sources de revenus, c'est-à-dire : les contributions directes, la taxe sur la production, la taxe sur les licences et la taxe sur le papier timbré n'avaient donné, en 1903, que 13 millions de pesos-papier. Ces mêmes recettes sont estimées, dans le projet de budget provincial pour 1907, devoir produire environ 20 millions de pesos-or, soit une augmentation de plus de 50 0/0.

A côté de la question des cédules de la province de Buenos-Ayres, il convient de signaler également le règlement de la dette des *municipalités argentines*, qui, en 1904-1905, s'élevait à 793.600 liv. st. en principal et à 714.220 liv. st. en intérêts.

Mais d'autres débiteurs américains sont toujours défaillants : *Costa-Rica*, qui, en 1904-1905, devait 2 millions de livres sterling en principal et 600.000 livres sterling en intérêts, doit toujours ses 2 millions ; seulement, les intérêts ont été portés à 750 000 liv. st. Il sembla, l'année dernière, que cette République était décidée à modifier son attitude vis-à vis de ses créanciers. Après des négociations laborieuses, MM. Speyer et Cº étaient parvenus à obtenir un arrangement provisoire pour le règlement de la Dette ; mais le pouvoir législatif, qui devait ratifier cet accord, y mit des conditions telles que les pourparlers furent rompus.

La Dette des *anciens Etats confédérés* est restée de 2.418.800 liv. st., avec 7.026.614 liv. st. d'intérêts, contre 6.857.298 liv. st. l'année dernière.

Le *Guatemala*, qui est en faillite pour la sixième fois depuis 1899, n'a fait aucune proposition. La dette demeure au chiffre de 1.482.800 liv. st., avec 474.496 livres sterling d'intérêts, contre 385.328 liv. st.

Voilà trente-trois ans que le *Honduras* ne paye plus, et cela explique le chiffre élevé des intérêts accumulés, qui atteignent 15.754.399 liv. st., soit près du triple du montant de la dette en principal, qui est de 5.398.570 livres sterling.

L'*Uruguay*, le *Nicaragua*, le *Paraguay*, le *Venezuela*, ont continué à s'acquitter régulièrement ; il en est de même pour la *Colombie*, bien que cette contrée se ressente encore de la période de troubles qu'elle vient de traverser.

Le chemin de fer de *Salvador* continue à prospérer ; le gouvernement lui paye régulièrement chaque année des subsides, qui s'élèvent à 24.000 liv. st.

Le gouvernement de l'*Equateur* continue aussi à fournir les fonds nécessaires au service des chemins de fer de Guayaquil et de Quito. Toutefois, sous l'influence des bruits défavorables qui ont été répandus dans le courant de l'année dernière, le cours des obligations des séries ordinaires est tombé de 94 à 55, bien que les obligations des séries spéciales n'aient pas été affectées sensiblement.

En ce qui concerne *Saint-Domingue,* les Etats-Unis n'ont pris encore aucune décision, bien que le gouvernement ait continué à percevoir les droits de douanes, et à déposer dans une banque de New-York les 55 0/0 des sommes ainsi encaissées.

Enfin, relativement à la *Turquie,* il est intéressant de signaler que les recettes de 1905-1906 ont été les plus fortes qui aient été obtenues depuis la création du Conseil de la Dette.

Telles sont les principales remarques que l'examen du rapport du *Council of foreign bondholders* nous permet de faire. On voit, en somme, que l'exercice 1905-1906 a été particulièrement fécond en résultats.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE GÉNÉRALE

DES TABACS DES PHILIPPINES

Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle, le 5 janvier, pour recevoir communication des comptes relatif à l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 1905. Rappelons une fois encore que, par suite du retard involontaire que cause l'éloignement du siège social de l'exploitation même, les résultats définitifs de chaque exercice ne peuvent être communiqués que douze mois environ après la clôture de ce même exercice.

Voici donc le bilan arrêté à la susdite date du 31 décembre 1905, rapproché du précédent :

	Exercices 1904	Exercices 1905
	(En pesetas)	
Actif		
Caisse	3.189.064 68	1.857.444 87
Actions de la 3e série non émises	52.500.000 »	52.500.000 »
Comptes débiteurs	6.469.713 87	7.577.104 84
Administration générale aux Philippines : immeubles, fabriques, etc., etc.	49.222.360 75	44.954.646 49
Contrat de tabacs en Europe	7.297.741 08	7.778.896 93
Marchandises en Europe, en Amérique et en transit	7.239.691 27	6.148.624 97
Dépenses d'installation, mobilier et autres, comptes amortissables	322.099 80	277.383 88
Dépôts en garde et en garantie	11.306.560 »	10.936.145 »
Totaux	137.597.231 45	132.030.246 98
Passif		
Capital	75.000.000 »	75.000.000 »
Obligations	20.690.000 »	19.535.000 »
Réserve statutaire	18.000 »	18.000 »
Comptes créditeurs	28.197.643 78	25.785.879 77
Coupons à payer	1.256.509 94	753.551 64
Dépôts	11.306.560 »	10.936.145 »
Profits et pertes	1.128.517 73	1.670 57
Totaux	137.597.231 45	132.030.246 98

Les profits accusés par ces deux bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1904	Exercices 1905
Crédit	(En pesetas)	
Bénéfice brut	1.219.842 75	877.348 55
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	8.836 42	» »
Totaux	1.228.679 17	877.348 55
Débit		
Frais généraux	840.022 69	801.039 23
Amortissement des frais d'installation et autres comptes	74.638 75	74.638 75
Bénéfices disponibles	314.017 73	1.670 57
Sommes égales	1.228.679 17	877.348 55

Tout naturellement, pour l'exercice 1905, et en présence de tels résultats, il n'a pu être question d'une répartition de dividende. Déjà, l'année dernière, pour procéder à une répartition de 25 pesetas par action, il avait fallu opérer un prélèvement de 814.500 pesetas sur la réserve statutaire. Mais, pour 1905, tout prélèvement était impossible. Rappelons les répartitions auxquelles la Société a procédé depuis sa constitution, qui remonte à 1881 :

Exercices	Dividendes par an	Cours moyen des actions	Exercices	Dividendes par an	Cours moyen des actions
1881-82	75 fr. »	598	1894	42 p. 50	671
1883	17 50	603	1895	42 50	689
1884	12 50	505	1896	45 »	[illegible]98
1885	12 50	445	1897	45 »	582
1886	12 50	474	1898	35 »	543
1887	35 »	495	1899	37 50	644
1888	35 »	5[illegible]4	1900	45 »	663
1889	40 »	718	1901	45 »	682
1890	40 »	764	1902	45 »	734
1891	40 »	716	1903	35 »	718
1892	40 »	646	1904	25 »	642
1893	40 »	649	1905	» »	544
			Cours actuel		360

Le rapport du Conseil d'administration, très bref comme d'ordinaire, explique néanmoins les causes successives qui ont arrêté la prospérité de l'entreprise, à savoir : la guerre des Philippines, avec toutes les conséquences du changement de nationalité, la perturbation profonde occasionnée dans la vie du pays et le phénomène complexe du change : change international d'une part, change de l'archipel avec la péninsule d'autre part, aggravés tous les deux par la modification du système monétaire de l'ancienne colonie, modification à laquelle est venue s'ajouter l'amélioration du change en Espagne. Il faut observer, en effet, que le capital social de la *Compagnie Générale des Tabacs des Philippines* est placé en articles qui, pour la plupart, se cotent en or. Une grande partie des bénéfices se réalisent également en or. Il s'ensuit que la transformation de cet or en monnaie espagnole a été de moins en moins avantageuse pour la Compagnie au fur et à mesure que cette monnaie se rapprochait du pair. D'où des différences continuelles, différences qui, en 1905, ont absorbé les bénéfices industriels.

Au sujet des difficultés diverses dont il vient d'être parlé, le Conseil d'administration s'est exprimé ainsi :

« Cependant, sans que notre capital s'en soit ressenti, nous avons pu faire supporter par les produits de nos affaires pendant les années prospères, les pertes occasionnées à la Compagnie au cours des dernières années par les effets directs et indirects de l'insurrection et de la guerre ainsi que par la substitution de la domination américaine à la domination espagnole, les pertes dues aux oscillations du change et les pertes résultant de sinistres extraordinaires, non susceptibles d'être couverts par une assurance et qui, par une coïncidence malheureuse, sont survenues pendant une période si funeste. C'est là un résultat assez éloquent par lui-même pour que vous puissiez comprendre quels ont été les pro-

duits de nos affaires dans le passé et quels ils pourraient être dans l'avenir, si les circonstances se développaient dans un sens favorable. »

Quant à ce qui s'est passé plus particulièrement en 1905, disons que, pendant cette année, la vente du produit fabriqué a été déprimée, notamment par suite de l'incendie d'une fabrique aujourd'hui reconstruite. D'un autre côté, la Compagnie a eu à compter pour l'écoulement de ses produits sur les principaux marchés, avec le surcroît de protection accordé, dans la plupart des pays, aux industries nationales; néanmoins, elle a pu augmenter sa consommation, et elle étudie d'ailleurs les moyens de l'améliorer et de la développer.

Les sucres, qui sont une des branches d'exploitation de cette Compagnie, ont trouvé les marchés européens et américains fermés devant eux. Le Japon seul leur était ouvert, mais il ne l'est plus.

En compensation de ce qui précède, il faut dire que le traitement des alcools a pu être repris, et que l'on espère que cette industrie pourra se soutenir. D'un autre côté, un nouveau contrat a été passé, pour la fourniture des feuilles, avec la Compagnie fermière de la péninsule; quelques prix ont dû être baissés pour soutenir la concurrence des tabacs de qualité inférieure à ceux des Philippines, mais l'augmentation des quantités compense le rabais des prix.

On sait que cette entreprise a pour objet l'exploitation du monopole de la fabrication des tabacs, leur vente sur le continent du Royaume et l'importation des tabacs dans les colonies portugaises d'Afrique. Elle a, en outre, la faculté de contracter toutes opérations commerciales, industrielles et financières se rattachant directement ou indirectement aux concessions de la Société; de consentir toutes ouvertures de crédit, tous emprunts, avances, émissions de titres s'y rapportant. Elle peut aussi s'adonner à l'exploitation de toutes industries accessoires, avec l'approbation du gouvernement. Aussi les principales branches de son activité sont-elles constituées par la préparation et le commerce des tabacs, par l'exploitation de grandes propriétés agricoles et de services de navigation, par la fabrication du sucre et de l'alcool et, enfin, par le commerce d'importation et d'exploitation. Avec un tel champ d'action devant elle, la *Compagnie Générale des Tabacs des Philippines* qui, en 1906, a encore eu à pâtir du change, peut espérer voir bientôt des jours meilleurs, d'autant plus que sa situation financière est bonne.

A. LECHENET.

LE BUDGET DE 1907

Le *Journal Officiel* a promulgué, dans son numéro du 31 janvier 1907, la loi portant fixation du budget général des dépenses et des recettes de l'exercice 1907. Ce budget se résume ainsi :

Recettes totales....... Fr.	3.834.222.273
Dépenses totales	3.833.825.305
Excédent de recettes..	396.968

Voici le détail des dépenses et des recettes de l'exercice :

DÉPENSES

Finances : Dette consolidée

Rentes 3 0/0	683.816.080
Dette remboursable à terme ou par annuités..	283.871 328
Dette viagère..................................	285.841 556
Total de la Dette publique....	1.253.528.964
Pouvoirs publics	19.337.500
Service général................................	45.808.599
Frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics..............	225.363.926
Remboursements et restitutions, non valeurs et primes........................	33.703.000
Total général du Ministère des finances.	1.557.541.989
Justice	38.719.250
Affaires étrangères..........................	19.110.000
Intérieur	104.066.146

Guerre :		
Troupes métropolitaines.........	669.829.233	
Troupes coloniales	33.848.390	
Constructions neuves et approvisionnements de réserve....	22.061.776	779.986.139
Dépenses extraordinaires	54.246.740	
Marine....................................		312.169.819
Instruction publ., Beaux-Arts et Cultes :		
Service de l'Instruction publique	261.367.546	
Service des Beaux-Arts.........	17.464.524	279.339.200
Service des Cultes..............	507.130	
Commerce et Industrie :		
Commerce et Industrie............................		56.490.803
Travail et Prévoyance sociale..............		12.549.019
Colonies		109.473.739
Agriculture :		
Service général..............	31.263.546	
Frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics............	13.939.600	45.215.146
Remboursements, restitutions et non-valeurs.................	12.000	
Travaux publics, Postes et Télégraphes :		
Dépenses ordin. (Trav. publics)	82.799.670	
Dépenses extraord. —	146.334.800	519.164.555
2ᵉ section. Postes et Télégraphes)	290.030.085	
Total général des dépenses		3.833.825.305

RECETTES

Impôts et revenus..................................	2.654.270.896
Produits de monopoles et exploitations	841.730.835
Produits et revenus du Domaine	57.515.918
Produits divers	68.710.030
Ressources exceptionnelles..........................	108.364.900
Recettes d'ordre	101.713.069
Total général des recettes pour la France..	3.832.305.648

Produits recouvrables en Algérie :		
Impôts et revenus.............	1.125	
Monopoles et exploitations	954.400	
Produits divers	154.100	
Recettes d'ordre..............	807.000	
Total des recettes (Algérie).	1.916.625	1.916.625
Total général des recettes...		3.834.222.273

En dehors du budget proprement dit, le *Journal Officiel* donne le tableau des budgets annexes, dont les recettes et les dépenses s'équilibrent. En voici le détail :

	Francs
Monnaies et médailles.............	4.872.100
Imprimerie Nationale..............	7.585.050
Légion d'honneur..................	16.297.651
Caisse des invalides de la marine..	18.740.285
École centrale......................	759.640
Chemin de fer et port de la Réunion.	4.253.500
Chemins de fer de l'Etat...........	58.025.000
Caisse nationale d'épargne.........	44.190.239
Total............	154.723.465

Voici maintenant les budgets de prévision votés depuis 1893 :

Budgets de prévision

(En francs)

Années	Recettes	Dépenses	Exc. prévus
1893..........	3.357.350.404	3.357.197.132	153.272
1894..........	3.439.031.032	3.439.020.623	10.409
1895..........	3.424.174.256	3.424.008.036	166.220
1896..........	3.393.511.841	3.393.189.081	322.760
1897..........	3.385.705.145	3.385.367 484	337.661
1898..........	3.434.113.183	3.433.418 395	694.788
1899..........	3.477.761.840	3.477 575.335	186.505
1900..........	3.547.932.981	3.547.863.008	69.973
1901..........	3.554.602.862	3.554.354.212	248.650
1902..........	3.602.465.468	3.602 333.244	132.224
1903..........	3.528.486.845	3.528.397.807	89.038
1904..........	3.565.390.586	3.565.219.928	170.658
1905..........	3 623.075.014	3.623 053.765	21.249
1906..........	3.709 241.503	3.709.192.067	49 436
1907..........	3.834.222.273	3.833.825.305	396.968

Comparé au budget de prévision de 1906, le budget

de 1907 présente une augmentation de 124.980.770 fr. aux recettes et 124.633.238 fr. aux dépenses.

Au point de vue des crédits votés, les diminutions et les augmentations se présentent ainsi pour chaque service :

	Diminution	Augmentation
	Francs	Francs
Finances	»	13.087.226
Justice	»	1.285.670
Affaires étrangères	»	1.424.640
Intérieur	»	14.952.969
Guerre	»	61.295.257
Marine	12.912.122	»
Inst. publ., Beaux-Arts, Cultes	»	10.110.920
Commerce, Industrie	»	254.032
Travail et prévoyance sociale	»	12.549 019
Colonies	941.361	»
Agriculture	»	157.462
Travaux publics, Postes et Télégraphes	»	23.369.546
Totaux	13.853.483	138.486.721
Augmentation nette	124.633.238 francs	

On voit, d'après ces chiffres, que c'est le ministère de la Guerre qui donne lieu à la plus forte augmentation de dépenses; sur cet accroissement de plus de 61 millions de francs, les constructions neuves et approvisionnements de réserve figurent pour plus de 22 millions et les dépenses extraordinaires pour environ 27 millions.

Il convient de signaler également une diminution de près de 13 millions de francs à la Marine, et, par contre, une augmentation d'environ 12 millions et demi, due à la création d'un ministère nouveau, celui du Travail et de la prévoyance sociale, dont les attributions ont été enlevées au ministère du Commerce et de l'Industrie.

E. B.

Le Projet d'Impôt sur le Revenu

Le ministère des finances a communiqué hier, jeudi, la note suivante :

Le projet d'impôt sur le revenu préparé par M. Caillaux a été approuvé à l'unanimité ce matin par le Conseil des ministres et déposé cet après-midi sur le bureau de la Chambre.

Voici les grandes lignes du projet telles qu'elles se dégagent de l'exposé des motifs.

Après avoir montré que notre système d'impôts directs a fait son temps, que les peuples qui nous entourent ont tous réformé leur fiscalité en substituant aux taxes assises sur les signes extérieurs de la richesse des impôts frappant le revenu véritable, après avoir décrit les deux systèmes types d'impôt sur le revenu : le système anglais comportant l'impôt par cédules et le système allemand impliquant l'impôt global, M. Caillaux établit longuement que nous ne pouvons calquer la réforme à entreprendre en France ni sur la formule anglaise, ni sur la formule allemande. Nous ne pouvons adopter le régime anglais tel qu'il se comporte parce que le morcellement des fortunes et des revenus en France est si prononcé que nous ne saurions, sous peine de nous heurter à des impossibilités, accorder les larges exemptions à la base dont nos voisins font bénéficier les petits revenus et qui sont la pierre angulaire de leur système.

Nous pouvons encore moins, pour bien des raisons, copier l'impôt sur le revenu prussien, qui atteint tous les revenus à partir de 1.125 francs, sans aucune distinction. Le Ministre conclut donc que les nécessités de nos budgets, la division des revenus dans notre pays, l'obligation où nous sommes et où nous voulons nous tenir d'exempter largement les revenus du travail quand ils répondent à un minimum d'existence, toutes ces raisons nous commandent de rechercher un régime d'impôts sur le revenu approprié aux traditions, aux mœurs, à la répartition des fortunes dans notre pays.

M. Caillaux croit l'avoir trouvé en proposant de juxtaposer des impôts réels sur toutes les catégories de revenus et un impôt personnel global.

Aux lieu et place des anciennes contributions qui disparaissent, le projet de loi institue des impôts sur toutes les catégories de revenus, frappant les revenus des capitaux immobiliers ou mobiliers au taux de 4 0/0, les revenus industriels et commerciaux au taux de 3 50 0/0, les revenus du travail au taux de 3 0/0.

Ces taxes sont assises sur les revenus nets évalués d'après les modes qui paraissent le mieux appropriés à chaque matière imposable. Ainsi les revenus fonciers sont appréciés par commune, au vu des baux, des actes de vente, par comparaison, etc. L'imposition est combinée de telle sorte qu'elle aboutit à un dégrèvement considérable au profit des propriétaires ruraux. Un mécanisme très particulier de déductions sur le revenu net grossit encore l'allégement dont bénéficient les petits propriétaires.

Les revenus des industriels et des commerçants sont appréciés directement par les agents du Fisc. Les contribuables ne sont tenus de déclarer leurs profits et de produire leurs livres de commerce que quand ils contestent les chiffres auxquels est parvenu le contrôleur des contributions directes.

Enfin, les revenus du travail sont connus au moyen de déclarations généralement demandées aux employeurs. Ils profitent d'une large exemption à la base, qui est fixée selon la population des communes entre 1.250 francs au minimum et 2.500 francs au maximum.

Le mode d'imposition des valeurs mobilières françaises est, en principe, maintenu. Toutefois, par des réformes introduites dans l'assiette des droits de timbre et de transmission, le ministre demande 20 millions de plus à cette catégorie de revenus sans augmenter les impôts qui pèsent sur les valeurs de père de famille à petit revenu.

En ce qui concerne les valeurs étrangères, le régime de l'abonnement qui motivait des protestations si fondées du monde des affaires, est supprimé. Toutes les valeurs ont libre accès sur le marché français moyennant le paiement préalable d'un droit de timbre de 2 0/0 calculé sur la valeur nominale. Elles payent, en outre, l'impôt sur le revenu au taux de 5 0/0. Nulle distinction n'est faite entre les valeurs industrielles et les fonds d'Etat étrangers.

Le titre de Rente française continue à être exempt; le coupon n'est pas réduit. Mais le ministre établit fortement qu'il ne saurait être question d'affranchir les possesseurs de revenus constitués en fonds d'Etat de l'impôt sur les revenus pas plus que de l'impôt global. Il propose donc de les fixer à raison des arrérages qu'ils recueillent, sans qu'ils aient besoin de les déclarer, ses agents ayant toutes facilités pour évaluer le montant.

L'impôt global que propose le Ministre est le couronnement naturel d'un régime où toutes les catégories de revenu sont séparément évaluées et imposées. N'atteignant que les possesseurs de plus de 5.000 fr. de revenu, c'est-à-dire 500.000 personnes sur 10 millions de contribuables, comportant un tarif progressif qui, partant de 0.20 0/0, ne dépasse en aucun cas 4 0/0, l'impôt complémentaire qui fournira 120 millions au budget apparaît comme une taxe de rectification indispensable.

Grâce au soin que prend le Ministre de donner à l'impôt réel sur les revenus, dans chacune des catégories qu'il frappe, une assiette particulière aussi exacte que possible, l'Administration est à même de totaliser les revenus des contribuables sans avoir à leur demander autre chose que la déclaration de leurs valeurs mobilières. Cette déclaration obligatoire n'entraîne d'ailleurs ni inquisition, ni arbitraire. Elle doit être acceptée si l'on n'a pas la preuve de son inexactitude. L'Administration prend cependant des garanties, d'une part, en fortifiant et en étendant son

contrôle sur les Banques et Sociétés de crédit ; d'autre part, en prévoyant des amendes rigoureuses en cas de fraude.

On peut résumer à grands traits la réforme considérable que le gouvernement propose en disant qu'elle allège les charges qui pèsent sur la terre, qu'elle diminue le poids de l'impôt qui atteint les salariés, tous ceux qui travaillent, qu'elle obtient ces résultats en réalisant la pleine équité fiscale entre toutes les catégories de ressources, et en imposant à la richesse acquise, sous forme d'un impôt personnel atteignant l'ensemble du revenu, un léger supplément de charges.

Informations Économiques et Financières

Le Régime futur du gaz à Paris. — La discussion du projet d'exploitation en régie intéressée s'éternise par suite de l'obstruction de l'extrême-gauche du Conseil municipal qui, à propos de chaque article, soulève des incidents.

Néanmoins, grâce à la ténacité du rapporteur, M. Desplas, on est venu à bout du vote de tous les articles de la convention, sauf ceux relatifs au personnel et tous les articles du cahier des charges sont à présent également adoptés.

Il est à prévoir que les questions relatives au personnel seront réglées lundi.

Restera, pour en finir avec le texte de la convention, à statuer sur le chiffre de la redevance à la Ville à partir duquel pourrait jouer la rémunération complémentaire de la future Société de régie intéressée. M. Navarre demande qu'il soit porté de 20 millions de francs, chiffre que propose la Commission, à 23 millions de francs. Mais il est presque certain que son amendement ne sera pas admis.

Enfin, il restera à décider de quelle façon, après avoir accepté le projet de convention et le cahier des charges, les cinq demandeurs retenus par la Commission spéciale d'admissibilité seront admis à soumissionner.

L'idée d'une adjudication pure et simple est toujours défendue par nombre de conseillers qui estiment que c'est là le mode le plus simple et le plus correct de procéder ; mais d'autres tiennent pour une sorte de concours devant la commission spéciale d'admissibilité.

La procédure a évidemment une grande importance ; mais il est difficile, en l'état actuel, de prévoir celle qui sera préférée par le Conseil municipal.

Sa délibération sera ensuite soumise au Conseil d'Etat.

Le Régime futur de l'électricité à Paris. — Les conclusions du rapport que vient de faire adopter M. Félix Roussel par la première Commission sur le régime futur de l'électricité établissent une sorte de double traité : un pour un régime transitoire et un pour le régime définitif.

La Ville accorderait aux secteurs qui, au lieu de traiter séparément, contracteraient vis-à-vis d'elle une obligation collective et solidaire, une prorogation de concession de six années, commençant le 1er novembre 1907 et finissant le 31 décembre 1913. Mais les tarifs seraient abaissés pour les abonnés dès le 1er novembre prochain, bien que la Ville laisse une certaine latitude jusqu'au 1er janvier 1908 en ce qui concerne la fourniture du courant aux abonnés nouveaux.

Le tarif serait de 80 centimes le kilowatt du 1er janvier 1908 au 31 décembre 1910. A partir du 1er janvier 1911, le tarif maximum du courant destiné à l'éclairage serait abaissé à 70 centimes.

Le régime définitif, qui est assuré par une Société nouvelle formée par le consortium des secteurs et la Société d'études Schneider-Mildé, aurait une durée de vingt ans, du 1er janvier 1914 au 30 juin 1934. Cette Société nouvelle s'engagerait à construire deux usines neuves, dont une immédiatement.

Les deux usines seraient situées : l'une au nord de Paris ; l'autre au sud-ouest, au bord de la Seine, et raccordées à la voie ferrée.

C'est l'usine du sud-ouest qui serait, d'après les propositions de M. Félix Roussel, établie de suite, de façon à pouvoir livrer le courant le 1er janvier 1914. Un amendement de M. Sauton demande qu'elle soit en fonction dès le 1er janvier 1911.

Quand à l'usine du nord, la Ville déterminerait la date de sa construction ; mais elle se réserve la faculté de substituer à cette seconde usine une adduction d'énergie hydraulique, celle du Rhône par exemple.

Tout le matériel employé devra être de fabrication française.

La concession prévoit l'établissement de 400 kilomètres de canalisations nouvelles dont 100 devront être établis avant le 1er janvier 1910 et le surplus à raison de 100 kilomètres par an en 1910, 1911 et 1912.

La discussion de ce rapport aura lieu sans doute après les jours gras.

Emprunt Serbe 4 1/2 0/0. — Nous avons déjà parlé de l'*Emprunt 4 1/2 0/0* que la Serbie va émettre demain 9 février, et qui sera offert au cours de 94 0/0, soit 470 francs par obligation, rapportant 22 fr. 50 par an. C'est un placement à 4.78 0/0, sans compter la prime de remboursement. Ces titres sont gagés par les excédents de l'Administration autonome des Monopoles, qui ont atteint en 1906, 13.500.000 francs, tandis qu'il n'en faut que 4.800.000 francs pour servir ce nouvel emprunt en intérêts et amortissement.

On ne s'est peut-être pas assez rendu compte, dans le public, de ce qu'est l'*Administration autonome des Monopoles*, qui signe ce titre concurremment avec le gouvernement lui-même, et qui s'engage directement à y appliquer le surplus de ses recettes, surplus qui représentent trois fois la valeur de l'annuité.

Cette *Administration autonome des Monopoles* a été instituée en 1895. Elle a donc déjà douze ans d'existence, pendant lesquels sa situation a continué à s'affermir et ses recettes à s'accroître. Voici, en effet, ce qu'a été la marche progressive de ses recettes de 1896 à 1906 :

1896......	18.614.700	1902......	25.215.227
1897......	17.996.870	1903......	28.442.663
1898......	20.779.216	1904......	31.735.804
1899......	24.130.450	1905......	32.570.961
1900......	25.708.763	1906......	33.752.751
1901......	23.837.770		

On sait que le Conseil d'Administration qui dirige cette importante et si prospère institution comprend parmi ses membres deux représentants des porteurs, qui envoient périodiquement des comptes rendus de l'état des recettes et des dépenses, ainsi que de tout ce qui concerne la marche générale des affaires financières. Ces rapports qui, autrefois, pouvaient laisser encore quelques points sur lesquels un doute était possible, sont devenus aujourd'hui entièrement satisfaisants à tous les égards.

La Serbie est peut-être aujourd'hui l'un des pays qui ont leurs finances dans le meilleur état, et dont le budget est établi non seulement sur une base d'équilibre réel, mais même avec certains excédents dépassant ce qui était attendu. On voit donc que les porteurs de titres de cet Emprunt font un placement donnant les meilleures perspectives d'augmentation de capital.

Agence Fournier. — L'assemblée générale des actionnaires de la Société de l'*Agence Fournier* a eu lieu hier, 7 février, au siège social, 1, rue de la Bourse, sous la présidence de M. Dupuy-Dutemps. Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 165.169 fr. 41, contre 103.365 fr. en 1905.

Après avoir consacré 48.664 fr. à des amortissements, l'assemblée a décidé la distribution d'un divi-

dende de 55 fr. aux actions privilégiées et de 30 fr. aux actions ordinaires, sous déduction des impôts. Une somme de 5.151 fr. a été reportée à nouveau. MM. Dupuy-Dutemps, Saint-Germain et Violet, administrateurs sortants, ont été réélus; M. Claude Goujat a été nommé commissaire des comptes.

Ces résultats font le plus grand honneur au directeur de l'*Agence Fournier*, notre excellent confrère M. Armand Mayer.

Compagnie Industrielle des Procédés Raoul Pictet. — Les bénéfices bruts du dernier exercice de cette Société sont restés à peu de chose près les mêmes que ceux de l'exercice précédent. Voici, d'ailleurs, le bilan établi au 31 décembre 1906, date de clôture de l'année sociale, que nous comparons à celui établi au 31 décembre 1905 :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Propriétés commerciales et industrielles	667.707 85	638.707 85
Immeubles rue d'Allemagne	79.399 50	79.399 50
Amortissement d'actions	136.800 »	172.575 »
Encaisse, rentes françaises, actions et obligations	130.087 55	147.891 30
Effets en portefeuille	216.762 40	222.792 45
Matériel d'exploitation	79.577 60	74.901 »
Matières premières et marchandises	38.418 20	40.932 60
Loyers et assurances d'avance	5.170 35	5.060 35
Mobilier	500 »	500 »
Débiteurs divers	396.983 07	368.262 65
Total de l'actif	1.751.206 52	1.751.022 70
Passif		
Capital	1.350.000 »	1.350.000 »
Réserve légale	119.425 51	121.337 78
Effets à payer	38.854 85	34.356 80
Solde de coupons à payer	3.156 25	3.189 37
Créditeurs divers	184.093 33	176.387 75
Bénéfices disponibles	55.676 58	65.751 »
Total du passif	1.751 206 52	1.751.022 70

Les bénéfices disponibles accusés par les bilans ci-dessus ressortent des Comptes de Profits et Pertes ci-après :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(En francs)	
Bénéfices sur chlorures, marchandises générales et divers	30.427 18	32.067 42
Bénéfices sur anhydride sulfureux et machines	159.682 35	162.243 35
Bénéfices sur intérêts et escomptes	10.355 38	10.473 95
Total des produits	200.464 91	204.784 72
Charges		
Frais généraux	30.499 42	27.135 68
Publicité	20.097 60	16.636 20
Contentieux	5.964 75	5.362 45
Commissions	28.694 20	25.378 70
Voyages	5.004 80	5.954 85
Administrateurs	6.330 »	6.740 »
Personnel	30.170 50	30.916 70
Service technique	15.673 48	19.084 80
Amortissements sur divers	2.502 75	2.255 30
Bénéfices de l'exercice	55.527 41	65.320 04
	200.464 91	204.784 72

Pour avoir les soldes bénéficiaires accusés par le bilan, il convient d'ajouter, aux bénéfices des deux derniers exercices, les montants réservés précédemment, soit 149 fr. 17 pour 1905 et 430 fr. 96 pour 1906, ce qui donne alors les soldes disponibles cités plus haut, soit 55.676 fr. 58 pour 1905 et 65.751 fr. pour l'année qui vient de prendre fin.

L'augmentation du solde bénéficiaire va permettre au Conseil d'administration de proposer à l'assemblée générale, qui se tiendra le 9 mars prochain, d'augmenter le dividende en le portant à 6 fr., contre 5 fr. 45 en 1905. Ce dividende absorbera environ 36.000 fr. D'un autre côté, une somme de 25.000 francs environ sera affectée aux fonds de réserve et d'amortissement, et le reste sera reporté à nouveau.

Au cours du dernier exercice, la Société a pu réduire dans d'assez sensibles proportions ses frais généraux et sa publicité. Ces réductions, d'ailleurs, marquent simplement le retour à un taux normal; en effet, le rapport du Conseil présenté à la dernière assemblée générale mentionnait une sensible élévation des susdites dépenses et en expliquait la cause en s'exprimant ainsi :

« Les perfectionnements apportés à nos machines et les nouvelles bases sur lesquelles nous avons dû établir nos ventes d'anhydride et de soufre nous ont obligés à refondre nos catalogues et à faire une publicité dont le résultat s'est fait sentir sur l'exercice courant. Nous aurions pu répartir cette publicité sur plusieurs exercices, mais nous avons pensé qu'il était plus sage de ne pas en grever l'avenir. »

Comme on le voit, ce ne devait être là qu'une circonstance passagère et le dernier exercice semble bien l'avoir prouvé.

Banque Hypothécaire Franco-Argentine. — Comme le montre le rapport présenté à l'assemblée générale du 10 novembre dernier, les opérations de la « Banque Hypothécaire Franco-Argentine » ont pris une rapide extension. La mise en culture de terres nouvelles exige, en effet, un apport incessant de capitaux et les demandes de prêts se font de jour en jour plus nombreuses.

Pour y subvenir, la Banque a émis des obligations 4 0/0. Ces titres ont pour gage les prêts hypothécaires réalisés qui, remboursables en or, représentent une valeur fixe, à l'abri des fluctuations du change. Les avances ne sont consenties, d'autre part, que pour les 60 0/0 au maximum de la valeur des immeubles.

En dehors des prêts hypothécaires, les obligations ont un gage supplémentaire dans le capital de 25 millions de francs.

En ce qui concerne les actions, elles ont reçu, pour le premier exercice, un dividende de 4 0/0 et la Bourse, en les faisant bénéficier dès maintenant d'une prime de 75 fr., montre qu'elle compte sur une plus-value importante. On ne saurait s'en étonner, si l'on considère que la *Société Hypothécaire Belge-Américaine*, après une progression ininterrompue, distribuait pour l'exercice 1905 un dividende de 17 25 0/0.

Société Prowodnik. — La Société *Prowodnik (Société des Fabriques Russes pour la production des articles de Caoutchouc, Gutta-Percha et de Télégraphie)* a été constituée en 1888, par ukase impérial, au capital de *3.500.000* roubles, porté dernièrement à *7.000.000* de roubles. Elle a pour but la fabrication de tous les objets en caoutchouc et principalement des « galoches », qui représentent environ 70 0/0 de son chiffre d'affaires. Elle produit, en outre, des bandages pour vehicules, articles de toilette, jouets, instruments chirurgicaux, vêtements imperméables, linoléum et, en général, tous les articles où le caoutchouc est utilisé.

Pour la vente de ses produits, la Société ne compte pas moins de soixante-dix succursales réparties dans les centres principaux de l'Empire russe, et des dépôts à Paris, à Berlin et à Vienne.

Habilement dirigée au point de vue industriel et commercial, et très prudemment au point de vue financier, elle a développé ses affaires avec une rapidité remarquable. Le chiffre d'affaires, qui atteignait déjà *37 millions* de francs en *1905*, s'est élevé à *53 millions* en *1906*.

Son outillage est composé des machines les plus parfaites que la France, l'Allemagne, l'Angleterre et la

Suisse ont pu fournir. Une attention particulière est donnée aux besoins du personnel à la disposition duquel la Société a mis des habitations confortables à bon marché, un hôpital et une crèche, ce qui lui a permis d'éviter les grèves dont la plupart des industries russes ont souffert récemment.

Prowodnik possède, à Riga, des usines comprenant 400 corps de bâtiments couvrant 255.000 mètres carrés et occupant 6.000 ouvriers et 250 employés.

Elles produisent plus de 10 millions de paires de galoches par an et ne suffisent pas aux demandes, la galoche étant la chaussure de la grande majorité du peuple russe.

La *situation financière* de la Société fait ressortir les points suivants :

Au 1er janvier 1906, les réserves dépassaient 4 millions de roubles pour un capital de 3.500.000 roubles, mais en estimant les terrains à leur valeur réelle et les stocks de matières premières à leurs prix de facture, le montant de ces réserves diverses aurait été supérieur de plus de moitié. En y ajoutant les prélèvements de prévoyance que la Direction se proposera d'effectuer sur les bénéfices de l'exercice 1906, le total des réserves atteindra le chiffre de 6.800.000 roubles.

Le capital vient d'être doublé, donnant ainsi au fonds de roulement la puissance nécessitée par l'expansion des affaires.

Les bénéfices de 1906 ont dépassé 1.800.000 roubles, soit plus de 50 0/0 du capital ancien, de sorte que même si l'augmentation du capital ne produisait aucun accroissement de bénéfices, ceux-ci représenteraient encore plus de 25 0/0 du capital à rémunérer.

Le dividende de 12 0/0 ou 32 francs qui sera proposé à la prochaine assemblée paraît donc un minimum pour l'avenir et il semble pouvoir être élevé d'autant plus aisément que les réserves sont déjà considérables.

Compagnie Concessionnaire des Docks et Port de Bahia. — Nous disions, précédemment, que la concession dont la *Compagnie Concessionnaire des Docks et Port de Bahia* est titulaire, pour l'exécution des travaux d'amélioration et l'exploitation des Docks et du Port, est déterminée par quatre décrets successifs du gouvernement fédéral, aux dates des 3 janvier 1891, 23 janvier 1906, 6 juin 1905 et 21 août 1906. Nous devons aujourd'hui ajouter que le Port de Bahia est le débouché naturel d'une région plus vaste que l'Europe et qui comprend notamment les Etats de Minas Geraes et de Bahia. Aussi, malgré la médiocrité de ses installations, vient-il au troisième rang, après Rio et Santos, comme importance de trafic. Une fois le programme d'amélioration actuellement en cours d'exécution terminé, il faut s'attendre à un développement remarquable du mouvement général du port. En ne tablant que sur la moyenne obtenue pendant les quinze dernières années, on arrive à un chiffre de recettes de 2.647.000 fr. Si l'on ajoute à cette somme le montant de l'impôt douanier de 2 0/0 affecté en garantie aux obligations, on obtient 4.638.000 fr., total de beaucoup supérieur au service d'intérêt et d'amortissement des obligations qui sont, en outre, gagées, rappelons-le, sur tout l'actif de la Compagnie.

The De Mello Brazilian Rubber Company, Limited. — On nous communique la dépêche suivante :

Conseil d'administration de *Mello Brazilian Rubber Cy* m'autorise à vous aviser que notre maison de Manaos a reçu lettre accompagnant 55.000 kilos caoutchouc et annonçant arrivée M. De Mello même semaine avec 300.000 kilos supplémentaires. — *Barnes*, secrétaire.

L'envoi des 300.000 kilos qui descendent l'Amazone sur l'un des steamers de la Compagnie est le plus important qui ait été fait jusqu'à ce jour par une entreprise de caoutchouc.

Au chiffre des envois ci-dessus il faut ajouter les 138.000 kilos livrés au cours du premier trimestre.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	31 janvier	7 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.645 945.043	2.646.638.691
Argent	985.705.202	985.864 292
	3.631.650.246	3.632.502.984
Effets échus hier à recevoir à ce jour	69.972	192.206
Portefeuille Paris — Effets Paris	671.418.525	501.448.861
Portefeuille Paris — Effets Etranger	58.874 331	58.874.331
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	106 239	88.724
Portefeuilles des succursales	714.961 016	615.671.780
Avances sur lingots à Paris	360.000	274.000
Avances sur lingots dans les succurs.	215.100	236.600
Avances sur titres à Paris	186.055.237	183.310.323
Avances sur titres dans les succurs.	380.024.873	395.820.006
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624 757	99.624.757
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.675.079	27 677.530
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	843 477	874 627
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	137.398.377	122.480.434
Total	6 215 165 426	5.944.465.362
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départment.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.026 533.055	4.843 488.000
Arrérages de valeurs déposées	20.697 075	21.460 132
Billets à ordre et récépissés	8 872.321	8.386.841
Compte courant du Trésor, créditeur	198 155 467	160.100.764
Comptes courants de Paris	449.344 605	481.524 848
Comptes courants dans les succursales	108.522.677	71.189.910
Dividendes à payer	3.961.195	3 572 440
Escompte et intérêts divers	5.783.996	6.701.212
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	165.512.357	120.258 538
Total	6.215.165.426	5.944.465.362

Comparaison avec les années précédentes

	12 février 1903	11 février 1904	9 février 1905	8 février 1906	7 février 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.376.8	4.305.4	4.372.5	4.736.5	4.843.5
Encaisse or	2.516.6	2.348.7	2.754.2	2.848.2	2.646.6
— argent	1.094.4	1.105.8	1.103.1	1 058.1	985.9
Portefeuille	660.9	776 2	620.4	921.0	1.176.1
Avances aux partic.	437.1	481 0	501.3	497.7	579.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	105.3	145.3	193 8	209.6	160.1
— partic.	388.5	409 2	563 2	526.0	552.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3.327.0	4.232.3	2.783.1	3 367.5	5.826.6

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 19 janvier 1907, l'intérêt des bons du Trésor a été fixé, à partir du 21 janvier 1907 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;

A 2 3/4 0/0 pour les bons de trois mois à moins de six mois ;

A 2 0/0 pour les bons de six mois à un an.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 4 février présent mois, les 12.500 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, nos 37501 à 50000, de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 37.500 à 50.000.

Depuis le 4 février présent mois, les 12 000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, nos 12001 à 24000, de la Com-

pagnie Général d'Eclairage de Bordeaux sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 12.000 à 24.000.

Depuis le 4 février présent mois, les 19.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, nos 31001 à 50000, de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 31.000 à 50.000.

Depuis le 6 février présent mois, les 30.000 actions nouvelles de 100 fr., libérées et au porteur, nos 50001 à 80000, de la Compagnie des Tréfileries du Havre, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 50.000 à 80.000.

Les actions nos 1 à 50000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 8.000.000 de francs par délibérations des assemblées générales des 1er et 28 décembre 1906. »

Depuis le 6 février présent mois, les 6.174 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, nos 70001 à 76174, de la Société Française des Nouvelles Galeries Réunies, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 70.000 à 76.174.

Les actions nos 1 à 70000 doivent être munies des deux estampilles suivantes : « Société anonyme au capital de 35.000.000 de francs » et « Société anonyme au capital de 39.000.000 de francs. »

Par suite de l'émission à 257 fr. 50 de 50.000 actions nouvelles de 250 fr. de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice, dont la souscription, ouverte du 2 au 18 février présent mois, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour deux actions anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 11 février inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

Depuis le 6 février présent mois, les 10.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, nos 40001 à 50000, de la Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Etranger, sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte des actions anciennes, jusqu'au paiement du solde du dividende afférent à l'exercice 1906-1907.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 40.000 à 50.000.

A partir de la même date, les actions nos 1 à 40000 ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, coupon n° 51 attaché.

Depuis le 6 février présent mois, les actions et les obligations 4 1/2 0/0 de l'Est-Lumière (Compagnie d'Electricité de l'Est-Parisien) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

60.000 actions de 100 fr., entièrement libérées et au porteur, jouissance décembre 1906, ex-coupon n° 1.

Les actions nos 1 à 40000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 6 millions divisé en 60.000 actions de 100 fr. Décision de l'assemblée générale extraordinaire du 29 juin 1905 ».

Et 14.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, nos 1 à 14000, émises à 475 fr. ; remboursables au pair en 25 années, de 1905 à 1930, par tirages au sort semestriels en mai et novembre, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1910.

Intérêt annuel : 22 fr. 50 payables par moitié le 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er janvier 1907.

Siège social à Alfortville (Seine).

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 décembre 1906

Reçu des déposants :

Paris.....	302.770 vers.	(dont 11.113 1ers vers.)	8 966.494 52
Départemts	463.429 —	(— 29.093 —	5.259.808 52
Ensemble.	766.199	40.206	14.226.303 04

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères..................................	8.738.594 33
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés........................	1.223.653 30
Ensemble.........	9.962.247 63

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 1.910 parties.	209.529 »
Le total des rentes viagères est de........... réparties entre 338.179 titres.	46.178.574 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs..............	50.256.876 98
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales................................	58.581.767 19

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 janvier 1907 :

Dépôts de fonds.................	7.366.260 38
Retraits de fonds...............	9.466.919 94
Excédent de retraits....	2.100.659 56

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 janvier 1907 : 3.248.516 fr. 06.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 janvier 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.536.211 fr. 43;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3 720.247 fr. 45.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 8 au 14 janvier 1907 (2e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat....................	2.916	919	908	1.777	1.757	+	20
Paris-Lyon-Méditer...	9.455	8.650	8 340	16 600	16.110	+	490
— Chemins Algériens	513	184	171	383	323	+	40
Nord..................	3.765	4.594	4 534	8 869	8.967	—	98
Ouest.................	5.857	3 129	3 049	6 215	6.063	+	152
Orléans...............	7.212	4.105	3 993	7.950	7 657	+	293
Est...................	4.962	3.637	3.482	7.097	6.887	+	210
Midi..................	3.830	1 982	1.900	3 841	3.716	+	125
Est-Algérien..........	898	173	173	366	341	+	25
Bône-Guelma..........	1.386	222	146	458	321	+	137
Ouest-Algérien........	296	64	64	131	123	+	8
Lignes Algériennes..	925	84	64	142	123	+	19
Médoc................	103	21	20	43	44	—	1

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La Bourse de Paris a témoigné, cette semaine, d'une certaine incertitude, par suite des nouvelles contradictoires qui nous arrivaient de New-York. Toutefois, ces nouvelles ayant été plus satisfaisantes par la suite, on s'est montré généralement mieux disposé au fond.

En raison de l'amélioration nouvelle de l'encaisse-or de la *Banque d'Angleterre*, on a, dès mardi, laissé entrevoir que cet Etablissement serait amené, sous peu, à réduire de nouveau le taux de son escompte. Cette semaine, cependant, rien n'a été modifié à Londres sous ce rapport.

Les questions en suspens ici n'avaient pas encore reçu de solution au moment de la clôture de la Bourse d'hier. On savait seulement que le Conseil des ministres, dans une réunion supplémentaire, s'était, dans la même journée, occupé du projet d'impôt sur le revenu préparé par le ministre des Finances, mais on ignorait encore la teneur de ce projet dont les lignes principales, disait-on, ne seraient connues qu'après la fermeture du Marché. C'est au reste ce qui a fait qu'au cours de la séance la cote a été tiraillée.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* a attiré de nouveau l'attention du Marché. Elle finissait, il y a huit jours, à 95 fr. 12 1/2 à terme. Elle est passée depuis à 96 fr. 05 et clôture à 95 fr. 67 1/2.

Au comptant, on s'est montré un peu hésitant tout d'abord, mais on finit à 95 fr. 90 au lieu de 95 francs.

Les *Fonds Coloniaux* sont un peu irréguliers.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* reste à 78 fr. 25 ex-coupon, contre 79 fr. 50 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 464 fr. 50, contre 464 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 456 fr. ; nous le laissions, la semaine dernière, à 458 francs ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont légèrement hésitantes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 532 fr. 50 ex-coupon, contre 540 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 448 fr. 50 ex coupon ; *Obligations 3 0/0 1871*, 404 fr. ; elles finissaient, jeudi dernier, à 403 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, clôture à 417 fr. 50.

Prochain tirage : 11 février, *Ville de Paris 1876*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* s'échangent à 4.000 fr., contre 4.005 fr. la semaine dernière.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est calme à 675 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme précédemment, un marché actif.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 503 fr. 75, finit à 504 francs ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 485 fr. 50 au lieu de 485 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 494 fr. 50, ex-coupon, contre 498 fr. 50 la semaine dernière ; *Obligations Foncières 1895*, 475 fr., contre 470 fr. 25 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 509 francs, gagnant 5 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'inscrivent à 468 francs ; nous les laissions à 470 francs jeudi dernier.

★ ★ Les *Sociétés de Crédit* ont été, quelques-unes tout au moins, mouvementées dans la séance d'hier.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* clôture à 1.536 francs, au lieu de 1.555 francs, après 1.520 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.241 francs, finit à 1.225 fr. après 1.218 francs.

Le bilan de cet Etablissement au 31 décembre dernier accuse sur celui au 30 novembre les variations suivantes. *Augmentations :* Espèces, 42.393.584 francs ; Portefeuille, 51.480.519 fr. ; Avances sur garanties et reports, 8.301.900 fr. ; Titres en portefeuille, 2.894.585 francs ; Dépôts à vue, 1.792.336 fr. ; Comptes courants créditeurs, 89.430.711 fr. ; Acceptations, 3.333.641 fr. ; bons à échéance fixe, 356.442 fr. *Diminutions :* Comptes courants débiteurs, 17.787.527 fr. ; Comptes d'ordre et Divers, 4.133.979 francs.

La *Société Générale* se traite à 667 francs, sans changement.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui finissait à 712 francs, se retrouve à 700 francs au comptant.

La situation de cet Etablissement au 31 décembre présente, sur celle du mois précédent, les variations ci-après : *Augmentations :* Caisse, 16.695.746 fr. ; Portefeuille, 31.548.872 fr. ; Reports, 6.691.544 fr. ; Titres, 759.117 fr. ; Avances, 2.386.421 fr. ; Débiteurs par acceptations, 5.726.729 fr. ; Comptes de chèques et Comptes d'escompte, 37.984.439 fr. ; Comptes courants créditeurs, 7.355.991 fr. *Diminutions :* Effets à l'encaissement, 3.562.438 fr. ; Comptes courants débiteurs, 5.937.714 fr. ; Participations financières, 2.863.298 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 785 fr. ; nous la laissions à 795 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 670 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se traite à 272 francs, au lieu de 270 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est ferme à 132 francs.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui s'échangeait la semaine dernière à 949 fr., est à 960 fr.

La *Banque de l'Algérie* se traite à 1.330 fr., comme la semaine dernière.

La *Banque de l'Indo-Chine* clôture à 1.350 francs contre 1.359 francs.

La *Rente Foncière* est hésitante à 538 francs, contre 540 fr. jeudi dernier.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont bien tenues à 160 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 463 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont montrées fermes.

Le *Nord*, qui finissait à 1.756 fr., est à 1.763 fr. ; *Lyon*, 1.325 fr., contre 1.322 fr. ; *Orléans*, 1.355 fr., au lieu de 1.360 fr. ; *Est*, 884 francs ; il clôturait, la semaine dernière, à 879 fr. 50 ; *Midi*, 1.099 fr., contre 1.096 francs ; *Ouest*, 847 francs, contre 845 francs.

Pour les deux premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations* : *Paris-Lyon*, 490.000 francs ; *Ouest*, 152.000 fr. ; *Orléans*, 293.000 fr. ; *Est*, 210.000 fr. ; *Midi*, 125.000 fr. *Diminutions* : *Nord*, 98.000 fr.

★ ★ Le groupe des *Valeurs Industrielles et Commerciales* a été plutôt calme au point de vue des variations de cours.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, reste à 328 fr., contre 334 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 520 francs, au lieu de 523 francs.

On semble croire, en Bourse, que cette Compagnie répartira, pour 1906, un dividende de 20 francs, comme pour l'exercice 1904, et contre 19 francs en 1905.

Pour le mois de janvier 1907, les recettes de cette Compagnie s'élèvent à 3.201.251 fr., contre 2.502 982 fr. 75 en janvier 1906.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 249 fr., cote 248 francs.

La *Thomson-Houston*, qui était à 752 francs, finit à 753 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 166 francs, contre 168 francs.

Aucune entente n'est encore intervenue entre cette Compagnie et ses employés et ouvriers. La grève continue donc.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) termine à 297 fr. à terme, et à 299 fr. au comptant.

Cette Société, comme on sait, a été créée pour exploiter le puissant groupe d'industries électriques créé à Jeumont par la *Compagnie Générale de Railways et d'Electricité* et la *Société Parisienne pour l'Industrie*

des Chemins de fer et des Tramways électriques. Au bout de deux années d'exploitation, il a fallu tripler les ateliers de Jeumont, surchargés de commandes ; aussi l'extension rapide prise par ces établissements parait-elle assurer un brillant avenir à la filiale de la *Parisienne Electrique* et de la *Compagnie de Railways et d'Electricité.*

La *Société d'Electricité de Paris* que nous laissions à 429 francs, se retrouve à 430 francs.

L'*Omnium Lyonnais* s'inscrit à 142 fr. au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 323 francs.

Les 50.000 actions nouvelles, émises au prix de 257 fr. 50 par la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice.* sont *exclusivement* réservées, par préférence, aux actionnaires actuels de la Société dans la proportion de une action nouvelle pour deux anciennes. Ce droit doit être exercé avant le 18 février 1907.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui était à 230 francs, finit à 232 fr. ; actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 278 francs, au lieu de 276 francs ; actions des *Chargeurs Réunis*, 670 francs au comptant ; elles cotaient 672 francs il y a huit jours.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 668 francs, cote 670 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui clôturaient il y a huit jours à 240 francs, sont à 236 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont demandées à 639 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 500 francs.

Les recettes brutes, pendant le mois de décembre 1906, du réseau exploité par cette dernière Compagnie (1.502 kilomètres) se sont élevées à 1.472.800 francs, contre 1.756.190 francs en décembre 1905.

L'action *Suez* est à 4.525 francs, contre 4.500 fr. la semaine dernière.

Pour le premier mois de l'année 1907, les recettes du *Canal de Suez* se sont élevées à 9.250.000 francs, contre 9.754.214 francs en 1905 et 11.256.742 francs.

Les *Omnibus*, qui cotaient 899 francs, restent à 872 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la quatrième semaine de 1907, se sont établies à 780.649 fr. 20, contre 797.913 fr. 25 pendant la même semaine de 1906, d'où une diminution de 17.264 fr. 05 pour l'année en cours. Du 1er au 28 janvier, les recettes totales pour 1907 se chiffrent par 3.342.143 fr. 55, en moins-value de 96.863 fr. 25 sur celles de la même période de 1906.

Les actions des *Voitures à Paris* se tiennent à 263 fr., au lieu de 245 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 294 fr. 50, contre 294 francs.

Nous avons à diverses reprises signalé l'activité de cette Société. Nous pouvons aujourd'hui préciser davantage en indiquant que le chiffre des commandes du premier semestre de l'exercice 1906-1907 dépasse de plus du double celui de la même période de l'exercice antérieur.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont montrés d'abord généralement fermes, mais ils ont été plus mous par la suite.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui cotait 86 fr. 90 jeudi dernier cote 84 fr. 90.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*), se traite à 93 fr. 85, contre 93 fr. 70.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 94 fr. 70, au lieu de 95 fr. 15.

La *Rente Italienne* se tient à 102 fr. 55 à terme.

Les *Fonds Russes* ont été très fermes.

Le *5 0/0 1906 libéré* s'est élevé de 89 fr. 90 à 90 fr. 90 pour rester à 90 fr. 35; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 64 fr. 35, au lieu de 64 fr. 25; *Russe 3 0/0 1896*, 63 fr. 05, contre 62 fr. 95.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, s'inscrit à 84 fr. 37, au lieu de 84 fr. 85.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 96 fr. 75, au lieu de 97 fr. 10.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 517 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane* reste à 694 francs; elle cotait 694 francs jeudi dernier.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 136 francs à terme et à 138 francs au comptant, contre 137 fr et 140 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 233 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque du Nord* finit à 1.140 fr. au comptant, recherchée ainsi.

Le groupe des *Banques Mexicaines* s'est toujours montré actif.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 686 francs au comptant, contre 690 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.004 fr., au comptant, au lieu de 1.060 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* se retrouve à 492 fr. au lieu de 490 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont fermes à 393 francs, et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 389 francs.

Les *Obligations du Port de Rosario* sont recherchées à 498 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont un peu moins bien.

Les *Andalous* clôturent à 248 fr., contre 252 fr. ; *Nord de l'Espagne* 282 fr., au lieu de 288 fr. ; *Saragosse*, 440 fr., contre 447 fr.

Pour les deux premières semaines de 1907, les recettes des trois principales Compagnies de chemins de fer espagnols présentent, sur celles des deux premières semaines de 1906, les augmentations suivantes : Madrid-Saragosse, 145.555 pesetas; Nord de l'Espagne, 75.748 pesetas; Andalous, 767 pesetas.

La *Sosnowice* est montée de 1.376 fr. à 1.420 fr. ; elle finit à 1.390 francs.

La *Briansk* est calme à 324 fr., contre 328 francs.

Le *Rio-Tinto*, qui finissait à 2.285 francs, a progressé à 2.363 francs et clôture à 2.333 francs.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* s'échange à 370 francs, contre 369 francs; action privilégiée, 380 francs, comme il y a huit jours.

Du 1er au 20 janvier 1907, les recettes de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* se sont élevées à 893.333 francs, contre 801.840 francs pendant la même période de 1906, soit pour l'année en cours une plus-value de 91.493 francs.

Cette Compagnie vient de signer plusieurs contrats très importants.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* demeurent actives et fermes à 459 francs.

Ces titres constituent un placement qui s'établit à près de 5 1/2 0/0 sans tenir compte de la prime d'amortissement. Rappelons que les garanties dont ils sont revêtus se décomposent ainsi : garantie kilométrique-or du gouvernement brésilien, et garantie générale sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie situés au Brésil.

MARCHÉ EN BANQUE

On s'est occupé assez activement sur ce Marché, cette semaine, et les *Valeurs Industrielles Russes* ont été particulièrement actives.

Le *Brésil 5 0/0 1895* a détaché mardi son coupon semestriel. Il finit lourdement à 95 fr. 47. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 89 fr. 90, contre 89 fr. 95.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 75 fr. 32, contre 75 fr. 25 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'échange à 53 fr. 70, contre 53 fr. 45; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 92, au lieu de 34 fr. 42.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est demandée à 94 fr. 70.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* se traitent à 1.558 francs.

L'obligation 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* vaut 477 francs.

Cette institution a dû, en fin 1905, dès la deuxième année de son existence, porter son capital de 5 à 10 millions de francs, afin de pouvoir faire face aux nombreux prêts qui lui étaient demandés. Le premier exercice a donné un bénéfice disponible de 13 0/0 du capital appelé; le second, un bénéfice net de 20 0/0, et celui qui vient de prendre fin le 31 décembre dernier, un bénéfice de 22 0/0 environ du capital appelé, qui est, comme on sait, divisé en actions nominatives de 500 fr. libérées seulement de 25 0/0. Le solde de 75 0/0 n'est pas destiné aux opérations sociales. Il constitue une réserve extraordinaire de garantie toujours réalisable et qui vient doubler le gage des obligations émises en contre-partie des prêts hypothécaires. Ces derniers n'excèdent d'ailleurs jamais 60 0/0 de la valeur en gage. Aux cours actuels, les obligations rapportent plus de 4 1/4 0/0.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont recherchées à 460 francs.

Le *Cape Copper* se tient à 239 francs, après 244 fr. au plus haut, contre 207 fr. 50.

La *Tharsis* termine à 229 fr. 50, après 235 francs, contre 218 fr. 50.

La *Harpener* clôture à 1.661 francs, contre 1.640 francs il y a huit jours.

L'action *New Egyptian* est ferme cette semaine, avec un bon courant de transactions, à 42 fr. 50 les coupures de 25 titres et 44 francs les unités. On a les meilleures nouvelles d'une des filiales de la *New Egyptian C°*, la *Menzaleh Canal Navigation Company*, dont les travaux se poursuivent avec succès. Quand ces travaux seront terminés et que le Canal qui reliera le lac Menzaleh au Canal de Suez sera creusé, il est à prévoir qu'une hausse importante se fera sentir sur les titres de la *Menzaleh Company* et par suite sur ceux de la *New Egyptian*.

Les actions des *Machines Hartmann* valent 838 francs, contre 821 francs.

Les *Usines Maltzof* s'échangent à 1.061 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui finissait à 1.428 francs, est à 1.484 francs.

Les *Aciéries du Donetz* cotent 880 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.450 francs, au lieu de 1.305 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 360 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 458 fr.

L'action *Huanchaca* s'échange à 124 fr. .., contre 123 fr.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* se tient à 733 francs, contre 695 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* s'inscrit à 6.012 francs: elle cotait 6.228 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est recherchée à 285 fr. 50.

C'est le 1er mars prochain que ces titres vont détacher un coupon semestriel de 6 fr. 25. Tout indique que, lorsque les travaux seront achevés, leur dividende sera notablement supérieur à l'intérêt intercalaire de 5 0/0 actuellement assuré, et l'on sait que les entreprises de ce genre, à raison du caractère de stabilité de leurs bénéfices, se capitalisent toujours à un taux bien inférieur à 5 0/0.

L'action *Syndicat Minier* consolide à 168 francs ses précédentes étapes de hausse. L'un des administrateurs espagnols de la Société, M. le marquis de Vadillo, vient d'être nommé par le Cabinet Maura gouverneur de Madrid.

L'action des *Charbonnages de Laviana* clôture à 128 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 293 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* restent à 82 fr. 50.

Le marché de l'action *British Molybdénite* continue à faire preuve de fermeté à 55 francs.

L'action *De Mello Brazilian Rubber* est recherchée à 52 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est de nouveau bien tenue; elle reste à 294 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est demandée à 129 francs.

On fait remarquer qu'un des éléments de réussite commerciale de cette Compagnie réside dans la réduction de ses frais généraux par suite de son entente avec les *Garages Kriéger et Brasier* qui lui fourniront ses voitures et, de plus, sa direction, son personnel, son contrôle, etc. Par suite, aucune période d'installation ni d'essais; tout devra marcher dès le premier jour. Ajoutons que le garage est rue de la Boétie, en plein centre, et que toute perte de temps pour venir aux stations ou aller remiser est évitée.

Les actions de la *Photographie animée*, se traitent à 32 fr. 25.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Société tenue à Londres, le 4 février 1907, a voté la conversion de 30.000 actions ordinaires en actions privilégiées. Ces actions privilégiées ont droit, avant toute répartition, à 6 0/0 de dividende et participent ensuite dans tout excédent de bénéfices au même titre que les 70.000 actions formant le complément du capital. Le vote de l'assemblée assure ainsi aux actions privilégiées, en tous temps, 6 0/0 de dividende de plus qu'aux actions ordinaires. En conséquence, un dividende de 10 0/0 sur les actions ordinaires assurerait 16 0/0 aux actions privilégiées.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 83 francs. Cette entreprise a pris une grande part dans la constitution du *Central Electrique du Nord*.

L'action *Central Electrique du Nord* est recherchée à 127 francs, contre 122 fr. 50 il y a huit jours.

Les travaux d'aménagement des usines se poursuivent avec une très grande activité, de manière à ce que dès le mois de mai prochain, la fourniture du courant puisse être effectuée. Les premières demandes auxquelles il faudra donner satisfaction sont celles du tramway qui dessert Roubaix-Tourcoing, et celles du chemin de fer électrique Lille-Roubaix-Tourcoing, dont un tronçon sera mis en exploitation à cette date. Ces deux entreprises seules consommeront plus de 9 millions de kilowatts-heure par an.

On fait remarquer qu'à supposer que le bénéfice de cette année ne soit pas supérieur à celui de l'exercice antérieur, le montant attribué au capital ne serait quand même pas inférieur à 400.000 francs, soit 8 0/0 de sa valeur nominale.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est à 117 francs.

On sait que cette Compagnie, constituée en août dernier, s'est rendue propriétaire des anciens Etablissements Prosper Lambert. De ce fait, elle est en possession d'un important immeuble, nouvellement construit, dans lequel sont installés les usines, les ateliers, les bureaux, les magasins, etc., plus trois maisons d'habitation, le tout occupant une superficie de 7.000 mètres et sis à Nanterre, route Nationale de Paris à Cherbourg, toute l'installation, l'outillage, le stock de marchandises en magasin (stock d'une valeur de 200.000 francs.

Les *Mines de Guergour* s'échangent à 820 francs.

Les travaux de mise en exploitation de cette mine se poursuivent très activement. Ils confirment sa richesse.

Les actions privilégiées de la *Compania Minera El Rey* sont recherchées à 103 francs.

Il existe 35.000 actions privilégiées et 35.000 actions ordinaires. Elles ont droit à un intérêt de 6 0/0 payé bien entendu tout d'abord aux actions privilégiées, et les bénéfices en excédent sont répartis dans la proportion de 60 0/0 à partager entre les deux catégories d'actions, le solde de 40 0/0 étant réservé aux porteurs de parts.

La *Telemarken Copper* se montre active à 59 fr. 50.

La *Canadian General Mining*, qui valait 56 francs la semaine dernière, s'inscrit à 55 francs.

D'après les communications faites par les ingénieurs de la Compagnie, les exploitations se poursuivent malgré l'hiver sur tous les points attaqués, quoique avec une intensité moins grande que durant la belle saison, les gros rendements ne pouvant être en marche qu'à ce moment-là.

Toutefois, on confirme qu'une quatrième perforatrice est en marche à Maisonneuve au deuxième puits dit de l'Observatoire, et qu'au puits de la décharge, outre le travail en galerie, on poursuit l'approfondissement de telle façon que, au moment où les installations électriques que l'on projette d'effectuer dès le printemps seront prêtes, la Compagnie pourra immédiatement mettre en fonctionnement sept perforatrices fonctionnant utilement. Les ingénieurs confirment, d'autre part, qu'au fur et à mesure des approfondissements le mica devient plus beau de qualité.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

7 février 1907.

Blé. — Les conditions atmosphériques se sont encore une fois complètement modifiées. Depuis plusieurs jours la température est très basse ; il gèle non seulement pendant la nuit, mais aussi pendant la journée.

La culture ne se plaint pas de ce froid rigoureux. Elle estime que la neige qui est tombée pendant que le thermomètre effectuait sa descente est assez abondante pour protéger les champs.

Les producteurs ne sont pas cependant tout à fait rassurés ; ils craignent que le régime actuel ne persiste pas et que les blés retardataires n'aient à souffrir de l'inconstance du temps.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 12	23 12	23 12	24 75	23 37
Liverpool	17 53	17 51	17 96	18 19	18 28
Anvers	16 50	16 50	16 37	16 37	16 37
Berlin	22 87	22 93	22 87	23 06	23 21
Budapest	15 75	15 43	15 43	15 54	15 54
Chicago	14 47	14 51	14 89	14 92	15 01
New-York	15 61	15 70	15 16	16 14	16 30

La situation des marchés de province est toujours la même. Les apports sont peu nombreux, mais suffisants pour couvrir la demande qui reste excessivement limitée. La meunerie se montre de plus en plus réservée; elle juge que les prix sont beaucoup trop élevés par rapport à ceux de la farine.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont été assez régulières. On a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à 23 50 ; bonne qualité, 23 .. à 23 25 ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75 ; blés blancs, 22 75 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché à terme est assez actif et sa tendance reste orientée vers la fermeté. On a coté en clôture :

	24 janv.	31 janv.	7 février
Courant	23 12	24 75	23 37
Mars	.. ..	.. ..	23 37
Mars-avril	23 12	23 37	23 37
4 de mars	23 37	23 37	23 37
4 de mai	23 37	23 12	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions sont plus actives et la tendance meilleure. Voici les derniers cours :

	24 janv.	31 janv.	7 février
Courant	29 37	29 37	30 ..
Mars	.. ..	.. ..	30 12
Mars-avril	29 87	29 87	30 25
4 de mars	29 87	30 ..	30 25
4 de mai	30 12	30 37	30 62

Les 100 kilos, net. toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autre marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Le Prix du Pain. — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine de février 1907, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal ... Fr.	32 138
Frais de panification	13 179
Total	45 317

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3540, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7080, soit 0 fr. 71.

Éléments de la taxe officieuse : 3 dixièmes de farines de choix, 2 dixièmes premières marques, 3 dixièmes ordinaires, 2 dixièmes farines-fleur. Le prix des farines-fleur de Paris est majoré de 1 fr. par quintal pour « frais accessoires ».

Seigle. — On se rappelle qu'en décembre, à la suite d'importants arrivages de grains exotiques, une baisse marquée avait eu lieu. En janvier, les importations ont été beaucoup moins fortes qu'on ne l'avait escompté et comme les offres en marchandise indigène étaient très rares, les prix de l'article se sont relevés.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, les acheteurs ont dû payer 18 francs le quintal, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes; c'est le plus haut prix payé sur le marché libre depuis le commencement de la campagne.

Durant le mois dernier, les transactions ont été à peu près nulles sur le marché réglementé, dont le stock ne comporte plus que 250 quintaux. Voici la cote :

	24 janv.	31 janv.	7 févr.
Courant	17 50	18 ..	17 75
Mars	.. ..	.. ..	17 75
Mars-avril	17 75	17 75	17 75
4 de mars	17 75	17 75	17 75
4 de mai	17 75	17 75	17 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 69 à 72 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 62	23 37	23 25	22 62	22 87
Londres	21 69	21 92	21 90	21 40	21 53
Bruxelles	22 ..	22 ..	22 ..	21 75	21 75
Amsterdam	21 96	21 84	22 08	21 96	21 84
Prague	21 31	21 42	21 31	21 ..	21 ..
Hambourg	21 93	22 12	22 06	21 81	22 ..
New-York(moscovad)	35 40	34 26	34 26	34 26	34 26

La baisse des prix du sucre rend très dificile la conclusion des contrats de betteraves, surtout dans les endroits où la sucrerie se trouve être en concurrence avec la distillerie.

Sur le marché de Paris, la tendance est toujours lourde et inactive.

	24 janv.	31 janv.	7 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 ..	25 37	25 62
Mars	.. ..	.. ..	25 75
4 de mars	26 62	25 87	26 12
4 de mai	27 ..	26 37	26 50
4 d'octobre	27 ..	26 87	26 87
Roux 88° disponible	23 25	22 62	.. ..

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

L'article 26 de la loi portant fixation du budget général des dépenses et recettes de l'exercice 1907 a porté de un franc à deux francs par 100 kilos la taxe de raffinage.

Les raffineurs ont décidé de ne pas comprendre cette taxe dans les prix. Les raffinés en pains valent maintenant de 55 50 à 56 les 100 kilos, suivant marques aux usines.

Alcool. — Une reprise que rien ne justifiait s'est produite ces jours-ci, mais elle a été reperdue. On cote maintenant.

	24 janv.	31 janv.	7 févr.
Courant	41 62	39 87	39 87
Février	42 12	40 37	40 25
Mars-avril	42 75	40 87	40 62
4 de mai	43 75	42 12	41 62
4 derniers	38 75	38 12	38 12
3 d'octobre	37 62	37 ..	37 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 ..	36 25	38 75	39 25	39 75
Londres (d°)	38 27	35 17	36 87	37 34	38 73
Anvers	40 50	37 50	38 75	39 50	40 50
Hambourg	39 06	35 94	38 12	39 50	40 ..
New-York (Rio n° 7)	30 83	29 40	31 40	31 40	31 69

Durant les sept premiers mois de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet au 31 janvier, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 13.842.000 sacs de 60 kilos, contre 8.209.000 durant la période correspondante de la saison 1905-1906, 8.315.000 en 1904-1905, 8.558.000 en 1903-1904, 9.008.000 en 1902-1903 et 11.542.000 en 1901-1902.

La circulaire de M. G. Duuring, de Rotterdam, donne les modifications de la situation statistique pendant les sept premiers mois des quatre dernières saisons (1er juillet-31 janvier) :

	1903-04	1904-05	1905-06	1906-07
	(En tonnes de 1.000 kilos)			
Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis	578.070	632.290	586.060	507.410
Importations des 7 1ers mois	664.450	576.660	564.650	720.380
Totaux	1.242.520	1.208.950	1.150.710	1.227.790
Livraisons des 7 1ers mois	606.970	582.420	580.420	611.590
Stocks au 31 janv.	635.550	626.530	570.290	616.200
En mer ou en cours d'embarquement au 31 janvier	61.470	56.580	54.740	72.400
Stock de Rio	34.290	25.060	12.410	35.240
— Santos	61.120	92.880	63.590	169.650
— Bahia	1.880	2.410	3.000	3.710
Approvisionnement visible universel au 31 janvier	794.310	803.460	704.030	897.200
contre, au 31 décembre	821.680	825.330	745.590	870.450
Différence au 31 janvier	—27.370	— 21.870	— 41.560	+ 26.750

Rappelons que jamais le stock mondial n'a eu une telle importance ; le plus élevé a été celui du 1er novembre 1904 qui comportait 853.850 tonnes, soit 43.350 tonnes de moins que l'approvisionnement actuel.

Les marchés européens sont toujours inactifs. L'énormité du stock et l'incertitude relative au plan de valorisation rendent toute opération très aléatoire. La consommation n'achète qu'au fur et à mesure de ses besoins ; la spéculation n'ose pas s'engager.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* nous fournit les renseignements suivants sur la valeur des produits de 1906 dans les principales régions :

Bouches-du-Rhône : On paye entre 7 et 10 fr. l'hecto, selon qualité.

Gard : Les cours sont toujours de 0 90 à 1 fr. pour les bons vins ; au-dessous, l'on ne rencontre guère que des sortes très ordinaires ou défectueuses.

Hérault : Bons vins rouges de 0 fr. 90 à 1 fr. le degré ; Aramon rosé, Aramon Blanc, de 0 fr. 90 à 1 fr.; Bourret, Picpoul, de 1 fr. 10 à 1 fr. 25 ; produits secondaires, rouges et blancs, de 0 fr. 75 à 0 fr. 85 le degré nu à la propriété.

Aude : La propriété demande de 0 fr. 95 à 1 fr. pour les bons vins ordinaires donnant toute satisfaction.

Roussillon : On traite toujours des 10 degrés à 10 1/2 degrés à 8 ou 9 fr. et des 11 degrés à 9 ou 10 fr. Les 12 degrés se font sous les 11 à 12 fr. et les ordinaires dans les 13 fr. Les beaux 13 1/2 à 14 degrés valent de 15 à 18 fr., suivant cru et qualité.

Armagnac : On fait encore les prix de 2 à 2 fr. 25 le degré avec retiraison prochaine ; de 2 fr. 15 à 2 fr. 25 livrable sur toute la campagne.

Languedoc : Dans le Tarn, on parle de 1 fr. à 1 fr. 10 le degré, et, dans le Tarn-et-Garonne, il y a eu des affaires à 30 fr. la barrique.

Gascogne : De 25 à 40 fr. la barrique.

Bordelais : Vins blancs ordinaires à 2 fr. le degré, la barrique ; vins rouges titrant 11 à 11 degrés 5, de 200 à 210 fr. le tonneau, logé en fûts neufs ; vins titrant 10 degrés, à partir de 25 fr. la barrique.

Dordogne : On a traité des vins de plaine blancs et rouges entre 25 et 27 fr. 50 la barrique nu et des vins de côte de 30 à 35 fr. suivant mérite.

Poitou : Quelques achats aux prix de 24 et 25 fr. la pièce de 270 litres pour les petits vins de 8 à 9 degrés et de 27 à 30 fr. pour les titres supérieurs.

Nantais : On cote les Muscadet nouveaux, premier choix, de 80 à 90 fr.; les deuxième choix, de 70 à 75 la barrique, logé en fûts neufs ; les Gros-Plants nouveaux, premier choix, de 40 à 50 fr.; deuxième choix, de 25 à 35 fr.; le tout soutiré à la propriété.

Touraine : De 30 à 40 fr. les 250 litres en vins rouges ordinaires.

Sologne : Vins de 9 à 10 degrés, de 30 à 35 fr. les 228 litres nu, et de 35 à 40 fr. les 10 à 11 degrés.

Côtes Châlonnaises : On a payé des vins blancs nouveaux, pour être champagnisés, au prix de 62 à 65 fr. la feuillette de 114 litres, fût compris, et des vins rouges nouveaux de 38 à 40 fr. la pièce de 228 litres, et les 1905 de 25 à 30 fr.

Bourgogne : Ordinaires, de 50 à 65 fr. la pièce ; grands ordinaires, de 80 à 90 fr.; passe-tous-grains, de 120 à 150 fr.; petits bons vins, de 180 à 250 fr. ; vins fins, à partir de 200 jusqu'à 900 fr.

Soies. — Le marché de Lyon n'a pas encore présenté beaucoup d'activité durant la dernière huitaine Toutefois, du côté des prix, le sentiment est meilleur; on s'est ressaisi et la résistance à la dépression des cours qui s'est organisée semble avoir trouvé un point d'appui assez solide sur la base des cotations actuelles.

On a fait :

Grèges Cévennes, 1er ordre, 14/16, 61 fr. le kilo ; Cévennes, 2e ordre, 12/14, 57 50-58; Italie, 1er ordre, 13/15, 57; Piémont, 1er ordre, 18/20, 61; Brousse, 2e ordre, 13/15, 55; Syrie, 1er ordre, 9/11, 58; Syrie, 2e ordre, 10/12, 56.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	10 janv. 1907	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres : Disponible	108 .. .	107 .	106 15 .	106 10 .	107 10 .
A 3 mois	108 15 .	107 15 .	108 .. .	107 15 .	108 10 .
Etain : disponible	189 10 .	189 .. .	192 10 .	190 .	192 15 .
— à 3 mois	190 5 .	190 .	192 10	190 10 .	192 . .
Plomb anglais : disp.	20 ..	20 . .	20 .	19 15 .	19 12 6
— espagnol : —	19 17 6	19 17 6	19 18 9	19 12 6	19 13 9
Zinc : disponible	27 17 6	27 2 6	27 2 6	27 .	26 . .
— Glascow					
Fonte disponible	60 9	63 4	59 2	56 11	57 .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	26 janv.	2 fév.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	283 ..	283 ..
— Chili, 1res marques	287 ..	285 50
— en lingots et plaques de laminage	290 ..	288 50
— en lingots propres au laiton	292 ..	292 ..
— en cathodes	305 50	... ..
Étain Banka	511 ..	507 50
Plomb, marques ordinaires	56 ..	55 50
Zinc de Silésie	75 ..	74 50

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 6 février 1907.

Les élections pour le « Reichstag ». — Fermeté de la Bourse. — Le marché monétaire. — Importations et exportations d'or.

Aujourd'hui, le *Reichstag* allemand est au complet. Les élections de ballottage ont eu lieu hier : elles ont fortifié davantage la position du Centre et diminué encore le contingent des socialistes. Ces derniers ont perdu à peu près la moitié des sièges qu'ils avaient dans l'ancienne Chambre. Ils reviennent 43 après avoir été 79.

Le Centre catholique compte actuellement 106 membres. Même avec l'appoint des voix socialistes, il ne constitue pas encore la majorité. C'est sans doute cela que le Gouvernement appelle avoir remporté la victoire aux élections. Mais il n'en reste pas moins inquiet de l'avenir, car le Centre représente le groupe le plus compact et le plus nombreux du Parlement où il sera, malgré tout, l'arbitre des destinées.

La première rencontre entre ce *Reichstag* et le Gouvernement sera prochaine, car l'ouverture est fixée au 19 février. Naturellement, on ne sait encore rien des projets du chancelier, mais ses journaux officieux ne font connaître que des propositions de lois économiques. Il est cependant fort probable qu'on parlera un peu politique, qu'on cherchera à résoudre la fameuse question des crédits coloniaux.

La Bourse a bien accueill le résultat des élections et y a répondu par une hausse assez sensible. Il est vrai que la fermeté n'y est pas un fait nouveau et que toute la semaine le marché financier a été heureusement impressionné; nos fonds d'Etat eux-mêmes — chose rare — ont retrouvé de meilleurs cours : le 3 0/0 d'Empire vers 87, et le 3 1/2 0/0 vers 98.

On continue à assurer que tout emprunt, soit de la Prusse, soit de l'Empire est encore ajourné à longtemps. Quant au consortium des banquiers qui ont pris les derniers emprunts publics, il subsiste toujours et a encore en portefeuille, dit-on, pour 80 millions de marks d'emprunt allemand et pour 40 millions d'emprunt prussien. Mais il les conserve et ne manifeste aucune hâte de s'en défaire.

En attendant, pour parer aux besoins d'argent immédiats qui sont pressants, on s'arrêtera à une émission de bons du Trésor dont on étudie le mode, de concert avec la *Reichsbank*.

La situation du marché monétaire semble avoir bénéficié d'une augmentation de disponibilités. Néanmoins la *Reichsbank* a été soumise à tant de demandes que son encaisse métallique a diminué de 24 millions de marks, tandis que sa circulation de billets soumis à l'impôt se trouve de nouveau portée à 22 millions de marks.

Dans ces conditions, l'escompte sur le marché libre n'a pu se maintenir à son précédent niveau et a baissé légèrement à 4 5/8 0/0. Mais l'argent au jour le jour reste abondant.

L'année dernière aura été favorable à l'Allemagne au point de vue des entrées d'or.

A l'heure actuelle, nous avons le total des importations et exportations d'or pendant tout 1906. Les importations ont été de 360.870 000 marks, contre 248.850.000 marks en 1905 ; les exportations ont été de 92.130.000 marks, contre 69.300.000 en 1905. Ainsi l'excédent des importations sur les exportations ressort à 268.790.0 0 marks pour 1906, contre 179.550.000 en 1905.

La provenance des importations d'or a été la suivante : de Russie, 166.4 millions de marks ; d'Angleterre, 111.7 millions de marks ; d'Autriche-Hongrie, 18 millions.

On connait aussi — et je vous les ai envoyées — toutes les principales statistiques industrielles de l'année écoulée. Elles montrent, par des chiffres précis, que la prospérité y a encore été plus grande qu'on n'avait supposé. Cette constatation a plus qu'un intérêt rétrospectif, car l'essor, non seulement continue, mais s'accentue. Les industriels laissent les théoriciens faire des calculs sur le temps plus ou moins long que peut durer encore ce mouvement et continuent à porter la production maximum. Et encore peuvent-ils à peine suffire aux commandes.

La tenue en Bourse des valeurs industrielles — surtout des valeurs métallurgiques et charbonnières — correspond à cet essor des affaires.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	31 janv.	Dif. 24 jv.	31 janv.	Dif. 23 jv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	843.304	— 24.217	954 238	— 24.367
Billets du Trésor	63 558	+ 1.975	24.707	+ 511
Billets d'autres banques	9 55)	— 30.572	9 990	— 28.711
Lettres de change	938 131	+ 37 456	844 967	+ 6.288
Prêts sur titres	92.446	+ 38 356	71 612	+ 19.697
Valeurs	174 782	— 25.744	127 155	— 16.909
Divers	114 402	— 4.637	89 371	— 5.038
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1 411.818	+ 39.595	1.324 225	+ 22 556
Autres engagements à vue	515.044	— 43 209	505 120	— 71 778
Divers	64.482	— 3.559	47 183	+ 3

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 décembre	746	1 376	565	1.115	58	— 91	6
15 »	747	1 395	595	1.111	72	— 99	»
23 »	736	1.487	605	1.190	64	— 192	»
31 »	665	1.776	653	1.339	285	— 572	■
7 janvier	723	1 605	547	1 126	158	— 333	7
15 »	805	1.458	559	986	100	— 89	»
24 »	867	1.372	558	900	55	+ 70	6
31 »	843	1.412	515	938	92	— 22	»

La Production et la Consommation de la Bière en Allemagne. — Voici quel a été, dans les dernières années pour l'ensemble de l'Empire, le montant de la production totale de la bière et du produit net de l'impôt, y compris les droits de douane :

Exercices	Territoires soumis au régime commun	Bavière régime spécial	Würtemberg régime spécial	Bade régime spécial	Alsace-Lorraine régime spécial
	Production de la bière (en 1.000 hectolitres)				
1902-03	42.226	17.361	3.792	2,967	1.148
1903-04	43.364	17.344	3.752	3.045	1.222
1904-05	44.190	17.779	3.701	3.082	1.278
	Produit net de l'impôt (en marks)				
1902-03	38.008	34.520	8.733	7.812	3.637
1903-04	39.033	33.854	8.571	7.648	3.878
1904-05	39.193	34.496	8.192	7.660	4.053

Le commerce extérieur et la consommation se chiffrent comme il suit pour le territoire douanier de l'Empire (y compris le Grand-Duché de Luxembourg) :

Exercices	Production totale	Importation	Exportation	Consommation présumée totale
	(1.000 hectolitres)			
1902-03	67.609	581	794	67 486
1903-04	68.976	693	819	68.850
1904-05	70.241	604	864	69 981

Le Dénombrement des animaux, en Prusse. — On a procédé, le 1er décembre dernier, au dénombrement des animaux en Prusse. Il a donné les résultats suivants :

	En 1906	En 1904
	—	—
Chevaux	3.021.087	2.964.408
Bœufs	11.6?0.672	11.156.133
Chèvres	5.426.851	5.660.529
Porcs..........	15.334.762	12.563.899

La Production du fer brut en 1906. — En 1906, la production totale du fer brut dans l'Empire s'est élevée à 12.4 millions de tonnes, contre 10.9 millions, en 1905 et 10.1 millions, en 1904.

Pour 1906, voici le détail de cette production : fer fondu : 2.108.648 tonnes; fer Bessemer : 482.740; fer Thomas : 8.088.534; Acier : 943.573; fer puddlé : 854.536.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 février 1907.

La fermeté a dominé sur le marché. Tous les compartiments ont été bien tenus, même celui des fonds d'Etats allemands.

Les valeurs financières et industrielles ont eu de bonnes tendances, surtout les actions des grandes banques.

Les valeurs sidérurgiques et charbonnières assez irrégulières ; mais, en fin de bourse, ont généralement clôturé sur des plus-values.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50 Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 5 février 1907.

La situation monétaire. — Les constructions navales en 1906. — Les exportations de charbon. — Le commerce du Commonwealth.

Les disponibilités du marché se sont trouvées sensiblement réduites, au cours de la semaine précédente, par la rentrée des impôts, les besoins habituels de fin de mois et les opérations de règlement au Stock-Exchange. Cependant, si les conditions actuelles semblent peu favorables à une réduction du taux officiel de l'escompte qu'on avait pu un moment espérer, il faut reconnaître que la position de la *Banque d'Angleterre* demeure très satisfaisante. Le dernier bilan accuse un accroissement de 635.000 liv. st. de la réserve, qui arrive maintenant à près de 25.000.000 de liv. st. Le montant des banknotes de la réserve est en plus-value de 471.675 liv. st. qui, avec celle de 12.405 de la circulation réelle, forme l'augmentation de 484.080 liv. st. du pouvoir d'émission.

L'encaisse métallique est passée de 33.601.525 à 34.249.496 liv. st. par suite des rentrées de la circulation intérieure et des arrivages de l'étranger. Au cours de la huitaine précédente, la Banque n'a livré que 5.000 liv. st. pour le continent et 310.000 pour l'Amérique du Sud ; elle a reçu 5.000 liv. st. de Paris et acquis 445.000 liv. st. d'or en barres. Le rapport de la réserve aux engagements s'est maintenu sans changement appréciable à 48 3/8 0/0 ; il n'était que de 42 1/2 0/0 à pareille époque de l'année dernière.

En ce qui concerne l'éventualité d'un abaissement du taux de l'escompte à Londres, le *Statist* est d'avis que cette réduction dépendra principalement de la situation monétaire à New York.

Il semble, en effet, qu'il faille s'attendre sous peu à la reprise des expéditions de métal jaune à destination de cette dernière place. Toutefois, si ces demandes américaines pouvaient être retardées jusqu'au mois de mars, la position de la Banque pourrait être alors suffisamment forte pour rendre possible l'abaissement du taux officiel.

Dans tous les cas, il est un autre facteur qu'on ne saurait non plus passer sous silence : nous voulons parler des opérations de l'Echiquier, toujours importantes à pareille époque. D'après le *Statist*, en effet, l'encaisse du Trésor doit, à la fin de l'année fiscale en cours, être de ?00.000 liv. st. plus élevée qu'au 31 mars 1906, alors qu'elle atteignait 10 millions et demi de livres sterling. Comme elle ne se chiffrait que par 4 millions de livres sterling la semaine précédente, c'est donc 7 millions de livres sterling que le Gouvernement doit recevoir avant le 31 mars, et dont la majeure partie devra être fournie par le marché.

Les statistiques qui sont publiées peu à peu, relativement à 1906, confirment que cette année a été une période de prospérité pour la plupart des branches industrielles.

En ce qui concerne les constructions navales, en particulier, le rapport annuel du *Lloyd's Register* montre que l'année qui vient de s'écouler a été une année de record pour les chantiers du Royaume Uni. Il a été lancé en effet, en 1906, 886 navires marchands, d'un tonnage de 1.828.343 tonnes, contre 795 en 1905, avec un tonnage de 1.623.168 tonnes. Il a été lancé en outre 29 vaisseaux de guerre, d'un déplacement de 108.450 tonneaux.

Sur le tonnage représenté par les navires de commerce construits dans le Royaume-Uni en 1906, environ 80 0/0, soit 1.457.262 tonnes, étaient destinés à ce pays lui-même. En tenant compte des pertes et des achats effectués à l'étranger, il y a eu, pour la marine marchande anglaise, un accroissement net d'environ 764.000 tonnes.

Il est à remarquer que 99.9 0/0 du tonnage total ont été construits en acier, et que les navires à vapeur figurent pour 99 0/0 de ce même total.

De même qu'en 1905, c'est le district de Newcastle qui occupe le premier rang parmi les principaux centres de constructions navales, avec 385.987 tonnes. Puis viennent, par ordre d'importance, Glasgow (330.213 tonnes), Sunderland (326.701 tonnes), Greenock (238.457 tonnes), Middlesbrough (147.857 tonnes), Belfast (146.231 tonnes), et Hartlepool (144.663 tonnes).

Je vous ai signalé, dans ma dernière correspondance, que l'année 1906 avait été également favorable à l'industrie houillère dans le Royaume-Uni. On peut, dès maintenant, en trouver une preuve dans les statistiques publiées par les douanes anglaises relatives aux exportations de charbon. Ces exportations ont atteint, en effet, pour le pays tout entier, 55.597.771 tonnes, contre 47.476.707 tonnes en 1905, soit une augmentation de 8.123.064 tonnes, ou de 17 0/0.

En ce qui concerne les ports du canal de Bristol, l'augmentation n'est pas inférieure à 3.357.697 tonnes, avec 23.412.534 tonnes en 1906, contre 20.054.837 tonnes en 1905.

Les statistiques officielles concernant le commerce du Commonwealth pendant l'année dernière n'ont pas encore été publiées. Toutefois, les renseignements que l'on possède actuellement permettent de s'attendre à une année exceptionnelle. On estime, en effet, que les exportations ne seront pas inférieures à 69 millions de livres sterling et que les importations atteindront environ 46 millions de livres sterling. Il y aurait ainsi une balance de 23 millions de livres sterling en faveur des exportations. Il se peut que quelques modifications soient apportées à ces prévisions, mais il n'en reste pas moins acquis actuellement que, grâce à la fois à une augmentation des quantités exportées (principalement laine, viande et beurre) et à une élévation des prix, les chiffres de l'année dernière constitueront un record.

La production de l'or est estimée à 3.?70.000 onces.

Les exportations de beurre des ports australiens sur Londres ont atteint, pendant la période comprise entre le 1er juillet et le 18 décembre, 15.678 tonnes, contre

12.516 tonnes pendant la période correspondante de 1905.

Il est à noter également le développement de l'industrie dans le Queensland.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 Février 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets crees.........	52.616.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.166.000
Total..........	52 616.000	Total..........	52.616.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.454.000
Réserve et profits et pertes.......	3.608.000	Portefeuille et avances	29.031.000
Trésor et administration publique	11 091.000	Billets en réserve.....	24 657.000
Comptes particuliers.	41 163.000	Or et argent monnayés	1.308.000
Billets à sept jours, etc.	45 000		
Total..........	70.460 000	Total..........	70.460.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc %
20 décembre..	29 996	27 733	51.073	49.316	19.713	38 54	6
27 »	29 064	28.795	50.337	49.582	18 719	37 13	»
3 janvier....	30.282	29.044	58.722	57.034	19 658	33 50	»
10 »	31.654	28.[illegible]	53.514	50 261	21 419	39 97	»
17 »	32.163	28 019	49 829	45 370	22 594	45 29	5
24 »	33 662	27 846	49 421	43 386	24.266	48 91	»
31 »	34.250	27 859	51 362	44.099	24 841	48 31	»
7 février.....	35 474	27 940	52 2[illegible]	44 485	25.975	49 66	»

Le Commerce de Sierra-Leone en 1905. — D'après le rapport que vient de publier le gouvernement anglais, voici comment s'établit le tableau du commerce général de la colonie pour les quatre dernières années :

	Importations	Exportations
	(Liv. sterling)	
1902..........	625.934	403.517
1903..........	700.826	418.631
1904..........	717.286	484.870
1905..........	702.648	563.150

Les principaux articles importés ont été les suivants :

	1904	1905
	(Liv. st.)	
Tissus de coton........	165.690	204.780
Tabacs	30.971	25.729
Articles de mercerie....	28.347	27.724
Farine en baril........	21.331	16.333
Combustibles..........	21.519	14 618
Quincaillerie..........	18.483	19.436
Gin	16.473	15.227
Provisions.............	15.721	16.040
Rhum..................	14.110	15.039
Sel....................	13.169	13.840
Bois de construction...	10.106	8.897

Les principaux articles d'exportation sont les amandes de palme, le caoutchouc, la noix de kola, l'huile de palme, le gingembre, le piassava, la gomme copal.

Les pays qui font le commerce le plus important avec la colonie, sont : le Royaume-Uni, avec 74 0/0 des importations et 35 0/0 des exportations ; l'Allemagne, avec 12 0/0 des importations et 46 0/0 des exportations, les colonies anglaises ; puis les États-Unis et la France.

Ajoutons qu'il est entré en 1905, dans les ports de la colonie, 1.735 navires jaugeant ensemble 1.616.271 tonnes, dont 1.257 anglais (1.267.178 tonnes).

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 février 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent des entrées sur les sorties de 1.198.000 liv. st.

Les meilleures nouvelles de Wall-Street exercent une influence favorable sur la tenue du Stock-Exchange.

Les *Consolidés* se maintiennent à 87 1/8.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 100 3/4; l'*Extérieure Espagnole* termine à 94; le *Turc unifié* se retrouve à 96 ./..

Parmi les valeurs de cuivre, le bruit de l'augmentation probable de sa production se répercute sur le *Rio-Tinto*, qui arrive à 92 7/8; l'*Anaconda* se traite à 14 5/16; la *Tharsis* à 9 1/8.

Les mines d'or sud-africaines s'alourdissent partiellement en clôture sur quelques offres du Continent.

Dans le marché sud-américain, les fonds *Brésiliens* se trouvent affectés par le bruit qu'un nouvel emprunt n'aurait pas l'appui des grandes maisons de Londres.

Les Chemins américains terminent en reprise. Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific*, 187 3/4; *Erie* à 35 3/8, *Louisville*, 138 1/2; l'*Atchison*, 105 3/8, *Norfolk*, 88.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 5 février 1907.

Le marché à terme. — La situation monétaire. -- Les valeurs de traction. — Les valeurs de charbonnages.

Notre marché à terme a été peu actif pendant la dernière huitaine. La tendance a été très irregulière, la plus grande partie des transactions se faisant pour compte des professionnels, pendant que le public se tenait assez réservé.

La situation monétaire internationale se présente aujourd'hui un peu meilleure. De grandes rentrées d'or à la *Banque d'Angleterre* sont signalées pour le courant du mois de février et la spéculation croit pouvoir escompter un abaissement du taux de l'escompte pour jeudi prochain. Cependant le dernier bilan de la *Banque Allemande* se présente dans des conditions peu satisfaisantes, et pourra peut-être influencer les décisions du Conseil d'administration de la banque anglaise.

Les Chemins espagnols ont eu un marché très nerveux. D'abord très fermes, les cours réactionnent au commencement de la semaine sur un bulletin de recettes moins favorable de la Saragosse et sur la nouvelle de fortes gelées en Espagne qui, craint-on, fera beaucoup de tort aux plantations dans le sud. Le *Nord de l'Espagne*, par contre, reste très soutenu, sur les probabilités d'un dividende pour l'exercice en cours. De la question politique, on ne s'en occupe plus, les déclarations de M. Maura permettant de prévoir l'application d'un programme financier ne s'écartant pas de beaucoup de celui de son devancier. Aujourd'hui on clôture en reprise sur des rachats pour compte de l'arbitrage de Paris.

Le *Rio Tinto* continue à faire des mouvements de hausse et de baisse assez amples, tantôt sous l'influence des tendances lourdes de la Bourse des valeurs de New-York, tantôt sur la fermeté du marché du cuivre, qui se maintient presque à son niveau le plus élevé. Les stocks visibles du cuivre, d'après la circulaire Merton, sont en diminution importante à la fin de janvier. On dit que c'est l'Amérique qui a racheté

une partie du métal qu'elle avait vendu en Europe. La consommation européenne, par contre, se tient très réservée.

Les valeurs de traction sont très calmes et les variations de cours insignifiantes, malgré les propositions favorables à nos trusts d'électricité pour l'éclairage de Paris et malgré l'augmentation importante des recettes du Métropolitain de Paris.

Nos actions de Banque sur le marché du comptant sont bien tenues, escomptant l'augmentation du dividende pour le dernier exercice et la belle situation qu'affirmeront les bilans qui seront bientôt publiés.

Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 1.390. Pour la première quinzaine de février, la Caisse a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine un intérêt de 4 34 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 210 millions de francs.

Aucun changement n'est intervenu dans la situation des marchés des produits de l'industrie sidérurgique. Nous ne pouvons que répéter que tout marche à souhait en Europe, et que nos industriels ne demandent que le maintien des affaires à la hauteur actuelle. Mais, plus que jamais, on est réservé au sujet de l'avenir à cause de l'Amérique, qui continue à nous adresser des nouvelles à la fois contradictoires et très indécises. Personne ici n'a pris au sérieux les bruits de guerre entre les Etats-Unis et le Japon, lancés par les journaux jaunes de l'Amérique, et même la Bourse de New-York ne paraît pas y avoir attaché beaucoup d'attention. Pour le moment, cette dernière est occupée d'alléger ses positions et de ramener les cours à un niveau permettant peut-être aux acheteurs européens de prendre une partie de la quantité énorme de titres dont on prépare l'émission. Et toute la question est là. Certainement, les Etats-Unis marchent à pas de géant dans le chemin du progrès; mais, malgré les richesses énormes de la grande République, les capitaux du pays sont insuffisants à toutes les demandes. Il faut que l'épargne de l'Europe aille à son secours, sans quoi il peut y avoir arrêt dans l'exécution du programme des grandes Compagnies de chemins de fer, et l'industrie sidérurgique s'en ressentira. Elle est arrivée aujourd'hui à un tel degré de développement que tous les ordres de chemins de fer suffiront tout juste à l'occuper. S'il y a le moindre ralentissement de ce côté, il y aura un surplus de production qu'on cherchera probablement à écouler sur le marché international pour pouvoir maintenir les prix dans le pays. On appelle cela le dumping, et nous en avons vu les conséquences en 1901 et 1902, où les offres américaines ont désorganisé le marché international, pendant que les prix, dans le Zollverein, ont été maintenus presque sans changement.

Il faut donc continuer de surveiller attentivement le marché américain. La baisse des valeurs à la Bourse de New-York, aussi désagréable qu'elle soit aux spéculateurs à la hausse, n'a donc que très peu d'importance si elle ne vise qu'à ramener les cours des bons titres à un prix plus intéressant pour les portefeuilles européens. Mais il ne faut pas de secousse; il ne faut pas de ces baisses violentes qui sèment la méfiance et empêcheront les nouveaux capitaux de venir.

Le marché des titres de ce groupe à notre Bourse est assez lourd. Les offres ne trouvent que difficilement contre-partie et les cours réactionnent dans une proportion importante. Comme nous l'avons dit, rien dans la situation de notre industrie ne justifie la baisse. Mais on voit moins bien dans l'avenir et les acheteurs se réservent.

Dans le marché de nos actions de Charbonnages, par contre, c'est la reprise qui a encore fait des progrès depuis huit jours. La période de froid que nous traversons a dissipé les dernières appréhensions qu'on avait encore au sujet de l'avenir, et on ne discute plus la probabilité de la hausse des prix de la houille à l'adjudication du printemps, mais seulement son quantum. Dans le courant du présent mois, quelques bilans seront publiés et, d'après les évaluations de la Bourse, les porteurs des titres n'auront pas à se plaindre. Si l'on peut encore escompter la hausse des prix et l'augmentation des bénéfices et des dividendes pour l'exercice en cours, on trouvera que les cours actuels ne sont nullement exagérés et que le capitaliste y trouvera son compte, même avec le taux élevé où se trouve l'argent.

En valeurs Congolaises le marché est très irrégulier. Des titres des Compagnies commerciales, chacune suit sa voie indépendamment de l'autre et, pendant que la part Kassaï reste ferme, l'ordinaire Katanga réactionne. Les Rentes de l'Etat Indépendant ont un marché suivi, sans variation intéressante des cours. La Commission de notre Chambre des Représentants a commencé la discussion des lois organisant notre future colonie. La solution s'impose et se trouvera aussitôt qu'on s'y attachera sérieusement, et c est le cas maintenant.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 4 février 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les élections générales auront lieu sans doute au mois d'avril, de façon à ce que les Chambres puissent commencer leurs travaux au mois de mai. La besogne ne manque pas, d'autant plus que M. Maura veut présenter un budget contenant quelques-unes des modifications réclamées par l'opinion publique.

La question religieuse est enterrée, du moins pour le moment, car s'il est vrai que M. Maura ne cache pas ses sympathies pour la Cour de Rome, il n'a pas cru devoir donner aux ultras de son entourage une participation dans le pouvoir; plus tard, peut-être, le fera-t-il, et recommencera-t-on la discussion.

Le parti libéral s'agite pour obtenir le plus de sièges qu'il pourra dans la future Chambre; mais ce qui est plus difficile à réaliser, c'est la distribution de ces sièges entre les différents groupes de ce parti; il est à craindre que, même dans l'opposition, il tarde longtemps à prendre un semblant de cohésion : cette division est avantageuse pour le parti conservateur.

Il est fortement question d'une alliance électorale entre les socialistes et les républicains; les uns et les autres y trouveraient certainement des avantages.

Malgré les réalisations de bénéfices et l'attente à laquelle donne lieu l'ignorance où l'on est des plans financiers de M. Osma, la fermeté des cours ne s'est pas démentie; le fait est d'autant plus à remarquer que la place de Barcelone n'a pas été aussi agissante que dans ces derniers temps. Le *4 0/0* n'a pas bougé des environs de 82 0/0, ce qui représente une hausse appréciable pour le mois écoulé; les reports n'ont pas dépassé 30 centimes, et encore ce taux n'a été appliqué qu'un seul jour; la plus grande partie des opérations a été traitée à 0.22 1/2 et les retardataires payent 25 centimes. C'est une preuve qu'actuellement l'état de la place s'est un peu assaini, mais il faut un concours de circonstances heureuses pour que la spéculation, qui s'est assez lourdement chargée, puisse entreprendre une nouvelle campagne de hausse.

Le *5 0/0* est toujours bien tenu au-dessus de 101 0/0 et la proximité du coupon contribue à sa fermeté; il a encore plus de 1 0/0 de marge avant d'être à la parité avec le 4 0/0; aussi l'arbitrage entre les deux valeurs continue, et dans la séance d'aujourd'hui, qui s'est distinguée par une grande fermeté dans les cours pratiqués, c'est l'Amortissable qui a été le plus demandé.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont faibli encore un peu cette semaine; le Conseil d'administration de ladite Société a eu une entrevue avec le Ministre des Finances qui n'a pas de mauvais vouloir personnel

envers la Banque, mais qui se trouve en présence d'une situation de laquelle les deux parties ont intérêt à sortir ; en clôture, le cours a repris et elles sont très demandées.

Banque Hypothécaire très ferme, en hausse notable à la suite de la bonne liquidation de l'exercice ; *Tabacs* un peu plus fermes mais sans se décider à reprendre des cours plus hauts, tant que les prétentions du Trésor au sujet du timbre ne seront pas connues définitivement.

Nouvelle reprise des actions de la *Compagnie Sucrière*, sur l'imminence de la signature du contrat entre les deux groupes de fabriques : on escompte cette formalité pour ce soir ou pour demain et dans cet espoir les actions ont repris de hauts cours ; 85 50 0/0 les préférences et 45 0/0 les ordinaires ; il faudra attendre la publication du contrat de partage de la fabrication pour calculer la part de bénéfice qui reviendra à la Société générale sucrière. En tout cas et si les deux parties contractantes arrivent à un accord, ce sera au dam des intermédiaires qui retiennent pour eux, depuis de longs mois, toutes les réductions de prix consenties par les fabriques pour se faire concurrence.

Banco Hispano-Américano à 149 50 ; *Espagnole de Crédit*, 101 50 ; *Resineras* 156 ; *Banco de Castilla*, 69 ; *Electricidad de Chamberi*, 106 ; dito *Mediodia*, de Madrid, 93 50 ; *Altos Hornos*, de Bilbao, 255 après 257 ; *Duro Felguera*, 48 50 ; cette dernière Société ne parvient pas à se débarrasser des difficultés multiples qui l'enserrent ; elle embrasse trop peut-être, pour le moment, et il y apparence que les apports ont été estimés à un prix trop élevé : *Nord-Espagne*, 65 ; *Soufrière del Coto de Hellin*, au pair.

Obligations : *Trésor*, 100 75 0/0 ; le retard apporté au paiement des arrérages des titres de la *Ville de Madrid* a mal impressionné ce marché qui reste un peu lourd : ***3 0/0***, à 68 0/0 ; ***4 0/0***, à 84 0/0 ; ***5 0/0***, à 95 0/0 ; ***4 1/2 0/0***, à 94 50 0/0 ; *Madrilèna de Electricitad*, 98 ; *Mediodia*, de Madrid, 98 50 ; *Fabrica del Norte*, 94 ; *Nord Espagne*, 97 ; *Sucrières*, 100 ; *Construcciones Metalicas*, 94 25 0/0 ; *Ouest de l'Espagne 2e émission* 40 0/0 ; *Hydraulique Santillana*, 99 40 0/0 ; *Duro-Felguera*, 97.

Le cours du change a été ramené aux environs de 108 50 0/0, par les ventes du Trésor qui a négocié 800.000 francs mardi dernier et 400.000 en moyenne les autres jours. Les demandes de la spéculation et du commerce étaient suffisamment importantes pour absorber tout ce qui a été offert par le marché libre. La hausse passagère à laquelle nous avons assisté a mis en relief une fois de plus qu'il sera très difficile de constituer une grande réserve d'or en retenant une partie du produit des douanes, car aussitôt que le Trésor diminue les ventes, le papier devient rare. En réalité 120 millions d'or, à peu près, font la navette entre les recettes des Douanes, le compte du Trésor et les caisses des commerçants et des industriels ; il ne s'agit donc pas de peser sur le change mais de rendre au marché ce qu'il a besoin.

Le total des sommes négociées et publiées a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
28 janvier	400.000	6.000
29 —	1.375.000	6.000
30 —	950.000	4.200
31 —	900.000	3.500
1 février	725.000	7.000
	4.350 000	26.700

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, les réserves de métal jaune ont diminué de 2 millions ; + argent, 1 million ; — escomptes commerciaux, 1 ; + avances et crédits, 3.3 ; + circulation, 1 ; — comptes courants, 6.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.
4 0/0 Intérieure	81 50	81 75	81 95	81 90
5 0/0 Amortissable	100 80	101 10	100 25	101 25
Banque d'Espagne	437 15	439 ..	434 ..	437 ..
— Hypothécaire	212 ..	214 50	220 ..	221 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	392 ..	391 50	388 ..	381 .
Chèques sur Paris	7 80	8 10	9 25	8 65
— Londres	27 18	27 32	27 55	27 40
Cédules hypoth. 4 0/0	101 60	101 35	102 25	102 30

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er au 14 janvier (2 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	2.239.834	2.410 221	2 379.274	2.548.096
Asturies, Galice	741	626 479	884.284	791 167	737 184
Valence à Utiel	88	50.791	33 636	46 195	33.732
Lérida-Reus	163	54.524	58.271	71.403	74.480
San Juan de Las Abadesas	112	90.594	101 401	95.777	92 204
Almansa-Valence	524	539.018	596.619	616 605	603.270
Total Nord de l'Esp.	3.681	3.661.456	4.128 432	4 000.621	4 088.966
Andalous	1.067	630.318	784.593	742 996	748.663
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	3 350.405	3.513.086	2.503.442	2 647.998
Sud de l'Espagne	310	142 211	176.541	176 586	163.426

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 7 février 1907.

Les recouvrements du Trésor pour le mois de janvier 1907 sont en diminution de douze millions et demi sur ceux de janvier 1906.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale reste soutenue.

Le change sur Paris est à 8.75. Le *4 0/0 Intérieur* est traité à 82.

GRÈCE

Commerce extérieur et Recettes des Douanes pendant le troisième trimestre de 1906. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pendant le troisième trimestre de 1906. Ces résultats sont comparés à ceux de 1905 :

Importations

	(En drachmes)
3e trimestre 1906	36.110.176
— 1905	36.194 029
Différence	— 83.853

Exportations

	(En drachmes
3e trimestre 1906	37.440.833
— 1905	28.397.108
Différence	+ 9.043.725

Les droits d'entrée perçus ont été les suivants :

	(En drachmes-papier)
3e trimestre 1906	9.672.238
— 1905	8.586.555
Différence	+ 1.085.683

	(En drachmes-or
3e trimestre 1906	1.343.000
— 1905	1.273.170
Différence	— 69 830

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici quels ont été, pendant le troisième trimestre des trois dernières années, les produits des monopoles de l'Etat grec :

3e trimestre	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
—	—	—	—	—
		(En drachmes-papier)		
1904........	711.622	1.402.305	509.853	74.055
1905........	742.262	1.245.240	486.398	64.653
1906........	714.495	1.213.5?5	503.406	70.441

Mouvement de la Navigation. — Le tableau suivant indique le mouvement de la navigation de la Grèce pendant le troisième trimestre des années 1906 et 1905 :

	3e trim. 1906		3e trim. 1905		Differ. en 1906	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
	—	—	—	—	—	—
Entrées.	1.806	1.618.544	1.891	1.307.880	— 85	+310.664
Sorties.	1.783	1.275.394	1.709	1.271.842	+ 84	— 3.552

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 6 février 1907.

La situation politique. — Le marché financier. — Les dégrèvements d'impôts. — Réformes dans l'organisation des chemins de fer.

Aucun changement à signaler dans la situation financière ou parlementaire. La majorité sortie des dernières élections est encore fortement constituée malgré les efforts des groupes d'opposition pour prendre une plus grande influence sur les affaires. On se doute bien que ce Cabinet ne sera pas éternel. Cependant on n'escompte pas sa chute à bref délai, surtout après le grand succès personnel que M. Giolitti vient de remporter dans l'élection du nouveau président de la Chambre.

Il s'agissait de remplacer M. Biancheri, qui avait donné sa démission pour raison d'âge. M. Giolitti s'était engagé à fond sur la candidature de M. Marcora, bien que celui-ci soit le représentant d'opinions sensiblement plus avancées que les siennes. L'entreprise pouvait être périlleuse, une grande partie de la Chambre n'étant rien moins que gagnée aux idées de M. Marcora. Mais par fidélité à M. Giolitti, la grande majorité des députés a voté pour M. Marcora, dont la victoire consolide fortement la situation du premier ministre et de tout le groupe ministériel.

Une légère amélioration s'est produite dans la situation du marché financier. La liquidation de fin janvier s'est effectuée dans de meilleures conditions que les précédentes. Le taux des reports ne s'est jamais élevé au-dessus de 5 0/0. En dépit de cette amélioration, la tenue générale n'est guère satisfaisante et, comme auparavant, c'est encore la tenue précaire des actions Terni qui déprime toute la place.

Il est évident que la prochaine session du Parlement verra se développer — et qui sait? peut-être aboutir — plusieurs réformes financières. Il est une chose sur laquelle tout le monde est d'accord : c'est qu'une réforme du système tributaire italien s'impose. Il est si incohérent, si vexatoire, si injuste dans sa répartition qu'il est nécessaire d'y apporter des changements radicaux.

Plusieurs trouvent le moment actuel bien choisi pour cette réforme : les caisses de l'Etat sont pleines d'excédents de recettes et par surcroît la dernière conversion de la Rente a valu au Trésor une économie annuelle d'au moins 20 millions. Les mêmes rappellent les promesses formellement faites, jadis par tous les ministres, qu'on procéderait à cette réforme quand on aurait ramené l'équilibre dans le budget. Alors, qu'attend-on encore puisque chaque exercice se solde par d'importants excédents de recettes ?

Les exhortations de la presse entière, de toute opinion, sont si pressantes que le Cabinet sera forcé de donner à l'opinion publique, sinon une satisfaction entière du moins un commencement de satisfaction. L'on peut donc s'attendre à un prochain débat sur ce sujet au Parlement.

Au surplus, on apprend déjà, de source bien informée, que le Gouvernement annoncera, dans le courant de la semaine prochaine, le dégrèvement des droits de douane sur le pétrole, en destinant à cette réforme la somme de 3 à 4 millions qui, ajoutée aux sommes nécessaires pour les dégrèvements des finances communales et provinciales, formeront à peu près les 20 millions destinés par le ministre du Trésor aux dégrèvements des contribuables.

M. Giolitti a annoncé au Parlement le prochain dépôt d'un projet de loi concernant l'organisation définitive de l'exploitation des Chemins de fer de l'Etat. Disons, à ce propos, que le Comm. Bianchi vient de publier un rapport sur la première année de l'exploitation des Chemins de fer par l'Etat. Après s'être excusé de n'avoir pu accomplir bien des réformes en si peu de temps, le Directeur général a ajouté qu'il faut tenir compte que, depuis, les produits du trafic ont augmenté de 31 millions et demi, que l'on a dû pourvoir à des besoins beaucoup plus grands motivés par l'Exposition de Milan, et que le travail a été, cette année, au moins de 12 0/0 supérieur à celui de l'année passée, et cela, avec les mêmes moyens qu'avaient les Compagnies.

Malgré tout cela, l'Administration s'étant mise à l'œuvre de suite, a pu réussir à augmenter, pour la campagne d'automne, le matériel roulant de 360 locomotives, 572 voitures, 183 fourgons pour bagages ; à acheter 3.351 wagons, à en louer 2.800 et à accroître, dans une centaine de gares, la capacité des rails de service pour 8.000 wagons dont 2.600 utiles pour le chargement et le déchargement des marchandises.

D'autre part, continue le comte Bianchi, il n'était pas possible que la nouvelle Administration pût procéder à tous les travaux urgents avant d'avoir ouvert une enquête sommaire sur l'état du matériel, sur sa bonté et utilité, sur le nombre et la qualité des véhicules à remplacer et sur les employés existant dans toutes les gares.

Les réformes et travaux, nécessaires pour satisfaire aux exigences d'un trafic double de celui qu'avaient les trois réseaux pendant l'exercice 1904-1095, demandent une quinzaine d'années pour être conduits à bon terme et exigent une somme fort importante que l'on peut récupérer à la condition que les produits augmentent dans la proportion de 1.200 lire par année et par kilomètre, comme cela s'est vérifié dans ces dernières années ; en mettant ensemble les intérêts relatifs et les amortissements au bilan de la voie ferrée et conservant, au versement des produits nets au Trésor, une valeur moyenne de peu inférieure à celle que le Trésor lui-même a eu à recevoir des trois Compagnies en 1904-1905.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 6 février 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus ; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.304.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le projet de Budget pour 1907. — Voici, d'après la *Brazilian Review*, comment s'établissent les prévisions des recettes et des dépenses pour l'année 1907 ; nous donnons en même temps les chiffres de 1906 à titre comparatif :

RECETTES

	1907 En or	1907 En papier	1906 En or	1906 En papier
	(En contos)			
Droits d'importation	80.350	115.610	80.050	113.010
— de navigation	400	10	400	10
Recettes intérieures	1.561	70.863	1.460	70.379
Droits d'exportation	»	1.826	»	»
— de consommation et accises	»	35.650	»	35.450
Recettes extraordinaires	714	7.926	614	7.006
Remboursement du papier-monnaie	»	4.200	»	3.150
Fonds de garantie	311	6.574	410	7.500
— d'amortiss. pour les obl. de rescision	160	1.658	160	1.658
— d'amortiss. pour la dette intérieure	»	3.030	»	2.030
Totaux	83.496	247.347	83.095	240.193

DÉPENSES

	1907 En or	1907 En papier	1906 En or	1906 En papier
Justice et intérieur	10	31.380	9	29.138
Affaires étrangères	1.951	1.486	1.320	2.256
Marine	1.305	35.024	667	31.664
Guerre	100	58.893	100	48.667
Travaux publics	6.413	82.214	4.239	78.921
Finances	42.442	106.481	21.976	95.742
	52.224	315.478	48.311	286.348

Avec ces chiffres, le projet de budget se présente comme suit :

	Or	Papier
	(En milreis)	
Recettes	83.496:281	247.346:999
Dépenses	52.224:248	315.478:638

Les voies ferrées au Brésil. — Au 1er janvier 1906, il existait 16.780 kilomètres de voies ferrées en trafic se distribuant comme suit :

	États	Kilom.
1.	Minas Geraes	3.842,822
2.	Sao-Paulo	3.789,569
3.	Rio-de-Janeiro	2.487,232
4.	Rio-Grande do Sul	1.650,276
5.	Bahia	1.310,838
6.	Parana	833,720
7.	Pernambuco	792,228
8.	Ceara	513,725
9.	Espirito-Santo	336,014
10.	Alagoas	265,841
11.	Parahyba	243,775
12.	District Federal	173,633
13.	Santa-Catharina	163,340
14.	Rio-Grande do Norte	154,824
15.	Para	142,000
16.	Maranhao	78,000
	Total	16.780,842

appartenant à :

l'Union fédérale	7.620,910
aux Etats	6.110,556
à diverses Compagnies	3.049,376
	16.780,842

Des Chemins de fer appartenant à des Compagnies, 1.347 kilomètres jouissent de la garantie d'intérêts.

Les Etats d'Amazonas, de Sergipe, de Piauhy, de Goyaz et de Matto-Grosso ne figurent pas dans la nomenclature ci-dessus, ne possédant pas, du reste, en 1906, de voies ferrées appréciables.

CHILI

L'élevage au Chili. — Le Gouvernement chilien vient de faire exécuter et de publier un relevé général de l'élevage dans le pays.

Cette statistique, malheureusement incomplète, ne comprend pas les provinces de Tarapaca, Tacna, Antofagasta, Valdivia, Chiloe et le territoire de Magellan, dont les relevés ne sont pas encore parvenus au Ministère de l'Industrie et des Travaux publics.

Cette omission n'a aucune importance pour les trois premières provinces, absolument impropres à la culture ou à l'élevage ; elle est regrettable surtout pour celle de Valdivia où des Sociétés d'élevage importantes sont en voie de création (principalement « la Sociedad Ganadera Chile y Argentina » et la « Sociedad Ganadera y Commercial General San Martin »), et le territoire de Magellan où l'élevage a déjà acquis une grande importance.

D'après ce relevé, la quantité d'animaux domestiques des espèces ci-après dénommées se décompose ainsi, sauf complément ultérieur :

Animaux des espèces :	
Chevaline, asine et muletière	698.880
Bovine	2.477.064
Ovine	2.405.584
Caprine	461.908
Porcine	287 612

Si on ajoute à ces chiffres, pour l'espèce ovine, celui de 2.500.000 têtes, auquel se monte l'évaluation approximative de l'élevage du mouton dans le territoire de Magellan, le Chili posséderait un total de près de 5 millions de bêtes à laine.

COSTA-RICA

Situation économique. — La République de Costa-Rica, dont la population ne dépasse pas 334.297 habitants, soit 7 par kilomètre carré, a une dette extérieure de 11.690.625 colons-or (le colon-or vaut 2 fr. 44) dont le service est suspendu, et une dette intérieure de 7.579.370 colons. Les évaluations budgétaires pour 1906-1907 fixent les recettes à 7.332.164 colons et les dépenses à 7.331.195, contre respectivement 6.207.844 et 5.876.551 colons pour l'exercice précédent.

La principale source des revenus est constituée par les droits de douane, qui ont rendu 3.790.000 colons en 1905-1906, et les spiritueux, qui ont donné 1.426.000 colons pendant le même exercice. Quant aux dépenses, elles se répartissent comme suit : instruction publique, culte et fomento, 1.020.000 colons ; législature, 87.000 ; gouvernement et justice, 673.000 ; police, 54.100 ; affaires étrangères, 60.000 ; guerre et marine, 640.000 ; finances, 237.000 ; travaux publics, 688.000 ; frais de perception, 792.000 ; chemins de fer, 325.000 ; postes et télégraphes, 302.000 ; dette publique, 567.000.

Le mouvement commercial pour 1905 s'est élevé à 68 millions 744.160 francs, dont 26.924.700 francs d'importations et 42.183.546 francs d'exportations. Les premières accusent sur l'année précédente une augmentation de 12.34 0/0 et les secondes une plus-value de 20.43 0/0. Les principaux pays importateurs sont en première ligne, les États-Unis, dont la part a été de 46.88 0/0 en 1905, contre 52.20 0/0 en 1904 ; la Grande-Bretagne, 19.73 et 19.27 respectivement ; l'Allemagne, 12.90 et 13.50, et la France, 5.24 0/0.

Costa-Rica, on le sait, est un pays producteur de café, dont il a exporté 18.047.539 kilogrammes en 1905, mais il produit et vend aussi des bananes, du cacao, le cèdre, l'acajou, le caoutchouc, la nacre, les cuirs, les métaux précieux et les épices. L'exportations des bananes, un article dont la consommation tend à se développer, est quasi monopolisée par les États-Unis, qui absorbent les trois cinquièmes de la production de Costa-Rica, le reste allant à l'Angleterre.

Quant au change, il s'est maintenu à peu près stable à 109.20 0/0 de prime sur Londres à 90 jours.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 décembre 1906, 935.071.777 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 9.257.652 dollars sur le mois de novembre 1906.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	922.717.880
Dette qui a cessé de porter intérêt	1.118.765
Dette ne portant pas intérêt	400.232 208
Total	1.324.068.853
Balance de caisse du Trésor	388.997.076
Montant net de la Dette	935.071.777

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.121.986.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.121.986.869
Fonds ordinaires; Dépôts à la Banque nationale; Trésor des Philippines	356.987.965
Total	1.628.974 834

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 239.977.758 dollars, il reste, comme balance de caisse, 388.997.076 dollars.

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les six premiers mois de l'année fiscale 1906-07 (juillet-décembre 1906), les recettes ont atteint 328.461.117 dollars et les dépenses 303.410 209 dollars, soit un excédent de recettes de 25.050.908 dollars. Voici le détail :

Recettes

	6 premiers mois de 1905-1906	6 premiers mois de 1906-1907
	(En dollars)	
Douanes	149.869.000	164.807.000
Revenus intérieurs	128.568.000	138.621.000
Divers	18.421.000	25.033.000
Total	296.858.000	328.461.000

Dépenses

Civiles et diverses	64.800.000	65.026.000
Guerre	59.997.000	56.775.000
Marine	59.346.000	48.499.000
Indiennes	6.771.000	9.169.000
Pensions	72.464.000	70.557.000
Travaux publics	34.457.000	35.484.000
Intérêts	15.261.000	17.900.000
Total	304.096 000	303.410.000

Le Marché Financier de New-York

New-York, 6 février 1907.

La commission d'étude des tarifs américains, envoyée en Allemagne, s'est mise d'accord pour arrêter les bases d'un traité de réciprocité que l'on tenterait de faire rectifier par le Sénat a partir du 4 mars, moment où les républicains auront la majorité nécessaire.

A Wall Street, le marché débute avec de fermes dispositions sur les indications favorables venues des principales places européennes. L'opinion prédomine que les réformes monétaires seront adoptées pendant la saison en cours. Après un moment d'hésitation déterminé par le bruit d'une émission de 50 millions de dollars de la Compagnie Missouri Pacific, la majeure partie de la cote cloture avec de fermes tendances.

Les chemins finissent en progrès. Voici les derniers cours : *Atchison*, 101 3/4 ; *Milwaukee*, 147 ./. ; *Erie*, 34 1/4 ; *Reading*, 121 1/8 ; *Canadian Pacific*, 180 3/4 ; *Illinois Central*, 157 1/2 ; *Louisville*, 133 1/2 ; *N.-Y. Central*, 126 1/8 ; *Union Pacific*, 172 5/8, *Pennsylvania*, 130 1/8.

ASIE

JAPON

Budget pour 1906-1907. — Voici, d'après les chiffres officiels publiés par le Département des Finances, comment s'établit le budget du Japon pour l'exercice fiscal 1906-1907 :

Les recettes ordinaires sont évaluées à 392.532.477 yens et les recettes extraordinaires à 102.172.230 yens, soit au total 494.704.707 yens. D'autre part, les dépenses sont estimées au même chiffre comme total, se divisant en 355.592.943 yens de dépenses ordinaires et 139.111.764 yens de dépenses extraordinaires.

Tant aux recettes qu'aux dépenses, ces chiffres accusent sur ceux de l'année financière 1905-1906 une augmentation de 60 millions de yens, mais par rapport à 1903-1904 la différence est bien plus considérable. En effet, pour cet exercice, les recettes tant ordinaires qu'extraordinaires s'élevaient à 260.220.758 yens et les dépenses à 249.596.131 yens. C'est la conséquence de la guerre avec la Russie, occasionnant d'énormes débours pour réfections diverses, surtout au budget de la guerre. On en jugera mieux, d'ailleurs, par la comparaison des chiffres des trois exercices et que voici :

Recettes ordinaires

	Exercice 1903-04	Exercice 1905-06	Exercice 1906-07
	—	— (En yens)	—
Impôts	146.163.363	242.967.587	251.980.332
Revenus du timbre	14.169.180	29.504.048	27.408.831
Entreprises de l'Etat et revenus du domaine public	55.702.067	90.352.560	104.699.937
Virement des intérêts des dépôts	3.458.003	4.290.833	3.911.516
Virement du fonds d'amortissement de l'emprunt émis pour les travaux publics de Formose	1.350.000	1.742.595	2.044.321
Recettes diverses	3 337.187	2.209.870	2.487.540
Totaux	224.180.699	371.067.496	392.532.477

Recettes extraordinaires

Vente des biens de l'Etat	1.051.265	745.506	14.247.405
Contributions des administrations locales aux travaux publics	1.088.800	833.308	792.998
Emprunts publics	6.881.256	43.350.000	79.843.242
Virement de l'indemnité chinoise (1895)	9.514.215	72.347	»
Virement du fonds forestier	1.864.944	550.967	2.151.934
Emprunts temporaires (bons du Trésor)	2.500.000	1.600.000	»
Excédent de l'exercice précédent	8.114.693	11.968.086	1.768.261
Recette de l'indemnité chinoise (1900)	2.105.379	3.066.636	2.048.395
Recettes diverses	2.919.597	454.416	1.319.995
Totaux	36.040.059	62.641.263	102.172.230
Totaux généraux	260 220.758	433.708.756	494.704.707

De 1903-1904 à 1906-1907 il y a donc augmentation des recettes de 234.483.949 yens, résultant en grande partie de l'application de la loi des contributions de guerre

Voici la répartition des dépenses entre les différents ministères pour les mêmes exercices :

Dépenses ordinaires

	Exercice 1903-04	Exercice 1905-06	Exercice 1906-07
	—	— (En yens)	—
Liste civile	3.000.000	3.000.000	3.000 000
Affaires étrangères	2.718.644	2.[illegible]38.463	2.723.087
Intérieur	10.881.797	9.483.566	9.815.043
Finances	52.945.142	168.5[illegible].[illegible]75	219.468.386
Armée	39.355.388	18.975.668	50.460.384
Marine	21.530.237	13.321.8[illegible]6	28.914.073
Justice	10.741.731	10 183.006	10.262.911
Instruction publique	5 073.574	4.638.225	5.000.351
Agriculture et Commerce	2.922.711	2.801.566	3.926.289
Communications	20.589.690	21.008.522	22.022.419
Totaux	169.761.914	19[illegible].292.787	355.592.94

MINES D'OR

La Question de la Main-d'œuvre au Transvaal

La date des élections au Transvaal a été fixée au 25 février, et d'après une dépêche de Johannesburg parvenue récemment, une revision minutieuse de la liste des candidats a donné, pour les résultats à espérer, les prévisions suivantes :

Parti Het Volk, 33 ; nationalistes, 5 ; parti du travail, 3 ; total, 41.

Progressistes, 22 ; indépendants votant avec les progressistes sur les questions vitales, 6 ; total, 28.

On compte sur une majorité en faveur de la main-d'œuvre chinoise, les chefs du parti boer eux-mêmes se déclarant maintenant en sa faveur. Voici une lettre que notre confrère la *Revue Sud-Africaine* reçoit d'un de ses correspondants de l'Afrique du Sud sur ce sujet, et que nous croyons devoir reproduire :

« La déclaration de principe que viennent de faire les chefs du parti boer au sujet de la main-d'œuvre chinoise, écrit notre correspondant, est la confirmation des prévisions faites depuis bien longtemps dans les milieux bien informés. On avait prévu de longue date que l'élément boer prendrait conscience de ses réels intérêts et que, tout en sauvant la face, il se rangerait du côté de ceux qui assurent à l'industrie minière les conditions nécessaires à sa prospérité. Seule, en effet, l'industrie minière peut empêcher la colonie de retomber au rang de territoire à pâturages avec une population clairsemée et un budget insuffisant.

« L'installation des mines, et la plus-value considérable qui en est résultée pour les terrains, a suffisamment démontré à la population boer les avantages toujours croissants qu'elle pourra retirer du développement de l'industrie, et, malgré le tapage fait par les agitateurs socialistes, le nouveau gouvernement du Transvaal ne pourra pas faire moins que de maintenir la main-d'œuvre chinoise jusqu'à ce qu'il puisse seconder efficacement l'industrie dans ses efforts pour ouvrir de nouvelles sources d'approvisionnement.

« Les dividendes distribués à la fin de l'année écoulée convaincront le public européen que les actions minières du Rand constituent toujours un bon placement, et il faut prévoir que son intérêt se portera de nouveau sur cette catégorie de titres. C'est pourquoi nous envisageons l'avenir avec confiance et nous conseillons à tous nos amis de profiter de chaque réaction (laquelle doit invariablement se produire après une hausse) pour effectuer des achats.

« Il faut également considérer que les appareils de forage tels que Gordon Drills et autres sont encore susceptibles de perfectionnements, qui, non seulement rendront la question de la main-d'œuvre moins aiguë, mais encore tendront à réduire le coefficient d'exploitation. »

Enfin, une dépêche de Pretoria mentionne que, dans un nouveau discours prononcé à l'Hôtel de Ville, sir Richard Solomon, ancien attorney général et concurrent de sir Percy Fitzpatrick pour la circonscription de Pretoria, a déclaré que les Chinois devraient être rapatriés un jour, mais qu'il ne pouvait s'engager aujourd'hui à renvoyer les coolies à l'expiration de leurs contrats, car cette question doit être traitée en tenant compte des besoins des mines. Le rapatriement et le remplacement doivent aller ensemble. En d'autres termes, le rapatriement d'un contingent de Chinois doit être accompagné par l'embauchage d'un nombre égal de nègres. A cet effet, sir Richard Solomon propose la nomination d'une Commission d'enquête pour étudier les moyens d'augmenter la main-d'œuvre indigène.

GLEN DEEP

Le courrier de Johannesburg nous a apporté dernièrement le rapport et les comptes de cette Compagnie pour l'exercice clos le 30 septembre 1906. Il ressort de ces documents que l'exploitation minière a laissé, pendant l'exercice clos le 30 septembre 1906, un bénéfice de 370.569 liv. st., contre 316.615 livres sterling l'année précédente. Avec les 31.175 liv. st. reportées de l'exercice antérieur, le total disponible s'est élevé à 401.744 liv. st. Sur ce montant, le dividende de 35 0/0 distribué pendant l'année a absorbé 318.500 liv. st. et le solde a été affecté par les frais d'administration, les impôts, etc. La Compagnie a dépensé, en outre, 2.118 liv. st. en travaux de premier établissement. Il convient d'ajouter que la réserve d'or de la Compagnie s'élevait, au 30 septembre, à 4.905 onces d'or fin d'une valeur de 20.686 liv. st.

Pendant l'exercice 1906, le moulin a fonctionné avec ses 120 pilons, alors que l'année précédente une moyenne de 100 pilons seulement était en marche. Aussi le tonnage broyé s'est-il élevé à 242.006 tonnes, soit une augmentation de 50.264 tonnes sur l'année précédente. Grâce à cette augmentation des broyages, il a été possible de réduire de 1 sh. 6 d. 395 par tonne les frais d'exploitation. Mais, le rendement par tonne ayant diminué de 4 sh. 1 d 926, il en est finalement résulté une diminution de 2 sh. 8 d. dans le bénéfice par tonne de minerai broyé. Néanmoins, par suite de l'accroissement du tonnage broyé, le bénéfice total de l'exercice a fait ressortir une augmentation de 51.647 liv. st.

Le rapport du directeur contient des indications intéressantes au sujet des travaux de développement. Tandis que la teneur du « South Reef » s'est légèrement améliorée, celle du « Main Reef Leader » a sensiblement baissé. Mais le président a fait remarquer que la teneur du « Main Reef Leader » était si extraordinairement élevée les années précédentes, que le fléchissement constaté cette année n'a rien qui puisse causer des inquiétudes sérieuses au sujet de la mine.

Il a été développé, pendant l'année 1906, 551.417 tonnes de minerai d'une teneur à l'essai de 9 pennyweights. Le total du minerai développé, à la fin de l'exercice, atteignait 1 million 444.998 tonnes d'une teneur moyenne de 10 dwts 1 se répartissant ainsi : « Main Reef Leader » 777.170 tonnes ; « South Reef » 667.828 tonnes.

Il convient de mentionner que l'on a recherché, mais sans succès, le filon de minerai pyriteux qui avait été rencontré dans un certain nombre de mines voisines.

Conformément à la politique adoptée par le Conseil d'administration, deux tube-mills ont été installés à la mine en février et mars dernier. Grâce à ces nouveaux appareils, la mine a pu broyer une plus grande quantité de minerai et extraire une plus grande proportion d'or. Le Président a déclaré que les tubes-mills avaient augmenté d'environ 30 pilons la capacité de broyage du moulin, qui serait maintenant équivalente à celle d'un moulin de 150 pilons. La quantité de minerai pouvant être broyé par mois atteindrait maintenant 23.500 tonnes, au lieu d'une moyenne de 20.167 tonnes obtenue l'année dernière. A la vérité, d'après les derniers rendements mensuels, la Compagnie a fait depuis quelques mois des progrès sensibles. Les bénéfices du mois de décembre se sont élevés, en effet, à 34.100 liv. st., contre 33.450 liv. st. en novembre et 32.650 liv. st. en octobre.

Informations diverses

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, représentant sur le Continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 1er courant :

« Production de charbon en janvier : 16.200 tonnes ».

The Vereeniging Estates, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, représentant de *The Vereeniging Estates, Limited*, informe que la production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois de janvier, a été de 21.720 tonnes.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 6 février 1907.

Bien que notre liquidation de medio février commence samedi prochain par la réponse des primes, on ne s'est pas beaucoup occupé cette semaine sur le Marché des Mines d'or sud-africaines. On semble vouloir attendre les élections qui auront lieu le 25 courant au Transvaal, bien que personne ne doute qu'elles soient favorables à l'industrie minière.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 7/8, termine à 1 13/16.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 11/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 5/8.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 17/32, contre 4 23/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 7 3/32 ; elle se traitait à 7 1/8 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 21/32, contre 4 23/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 1/2; *New Comet*, 1 11/16 ; elle restait à 1 5/8 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/8.

La *City and Suburban* cote 3 13/16.

La *Driefontein* cote 2 3/4.

La mine a rencontré pendant l'année 1906, une zone pauvre et la teneur du minerai broyé a considérablement baissé. Mais cette période d'épreuves paraît toucher à sa fin. On avait toujours prévu que la zone pauvre, une fois franchie, on retrouverait dans les niveaux profonds du minerai plus riche. Les résultats des derniers travaux du développement ont montré que ces espérances étaient fondées.

La *Jubilee* est à 2 liv. La *Village*, qui restait à 4 1/4, se retrouve à 4 1/16. La *Jumpers* cote 2 11/16. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 5/8.

La *Ferreira* finit à 20 3/4. La *Modderfontein* cote 6 11/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/4. La *Ginsberg* clôture à 15/16. *Treasury*, 1 1/16. La *May Consolidated* se traite à 2 13/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 3/4, s'échange à ce cours.

Les indications reçues de Johannesburg permettent de prévoir que le bénéfice de cette Compagnie pendant l'exercice 1907 atteindra 60.000 liv. st. par mois, contre 52.000 liv. st. en 1906. Dans ces conditions, il est permis d'envisager comme probable une augmentation de dividende pour l'exercice en cours.

La *Randfontein* vaut 1 7/8. La *Glencairn* reste à 27/32; la *Geldenhuis Estate* est à 3 7/16 ; elle cotait ce cours il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/8.

La *Crown Reef* reste à 8 3/8, contre 8 liv. il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4. La *New Heriot* cote 3 7/8. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/4.

La *Wolhuter* reste à 2 1/2.

Suivant le rapport des administrateurs de cette Compagnie, un nouveau filon pyriteux aurait été découvert il y a près d'un an. Ce filon est contigu au Main Reef et au Main Reef Leader. D'après le rapport de l'ingénieur, on avait, au 31 octobre dernier, effectué 728 pieds d'avancement en galerie sur ce filon qui a donné sur divers points une teneur de 8 dwts sur une épaisseur de 60 pouces. Les développements exécutés sur ce filon ont mis à jour 28.000 tonnes de minerai d'une teneur de 7.36 dwts et on en a broyé 10.000 tonnes.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 12 3/4, comme il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 1/8.

La *Robinson Deep* cote 5 3/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 13/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 25/32. L'*Angelo Deep* est à 15/16 ; *Glen Deep*, 2 3/8. La *Nigel Deep* s'échange à 5/16. La *Ferreira Deep* se traite à 5 5/8, contre 5 3/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/4.

La *Nourse Mines* cote 2 3/4. La *Village Deep* clôture à 2 1/16.

La *Rose Deep* vaut 4 5/8.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 3/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 11/16, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 15/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 1/8.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Witwatersrand Deep* cote 3 11/16. La *Geduld* finit à 2 1/2. La *Jupiter* se tient à 1 livre.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 8/0 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Rhodesian Banket* est à 2 1/8. La *Sheba* s'inscrit à 7/6.

La *Rand Collieries* cote 1 5/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 7/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 13/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1 3/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/4 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 5/16 ; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 3/8, sans changement sur il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond*, est ferme à 11 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 février 1907.

Notre Marché sud-africain est demeuré calme cette semaine, mais soutenu dans l'ensemble. On se rend compte qu'il attend les indications que peut lui fournir, dans un temps peu éloigné, la place de Londres.

Mardi, 5 février, il a été détaché des dividendes sur onze Compagnies. Aujourd'hui, un encore a été détaché.

L'*Angelo* s'échange à 88 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 115 fr. 50, contre 113 fr. .. ; *East Rand* à 119 fr. .., au lieu de 118 fr. .. ; *Chartered* à 46 fr.

La *Rand Mines* est à 180 francs ; elle restait à 179 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 519 fr. avec coupon, s'inscrit à 488 fr. 50, ex-coupon de 35 fr. 75.

La *French Rand*, qui vient de détacher un coupon de 1 fr. 18, s'échange à 30 francs.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 37 fr. 25.

La *Geduld* clôture à 62 fr. 25, contre 62 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 312 fr., ex-coupon de 9 fr. 56, contre 322 fr. avec coupon il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 79 fr. 50, ex-dividende de 9 fr. 65, au lieu de 86 fr. avec coupon.

La *General Mining*, qui terminait à 42 fr., reste à 38 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 152 fr. 50, ex-coupon de 4 fr. 73, contre 150 francs avec coupon.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 30 fr., sans changement.

La *Langlaagte Estate* est à 67 fr. 25, ex-coupon de 2 fr. 50, contre 67 fr. 25 avec coupon.

Si l'on se reporte au dernier rapport de la Compagnie, la durée de la mine, par suite de l'absorption de la *Block B*, ne serait pas inférieure à 26 ans.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 70 fr. avec coupon, clôture à 67 fr. .., ex-coupon de 5 fr. 43.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 fr. 25.

La *New Goch* se retrouve à 36 fr. 50, contre 36 fr. 25 il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 88 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 32 fr. 75.

La *Robinson Gold* s'échange à 212 fr. 50, ex-coupon de 18 fr. 83, au lieu de 223 fr. .. avec coupon la semaine dernière.

La *Robinson Deep*, reste à 135 fr. 50, ex-coupon de 4 fr. 18, au lieu de 139 fr. 50 avec coupon.

La *Rose Deep* est à 110 fr. 50, ex-dividende de 2 fr. 38, au lieu de 111 fr. 50 avec coupon.

La *Village Main Reef* termine à 104 francs, ex-coupon de 5 fr. 03 ; elle cotait 106 fr. 50 la semaine dernière, avec coupon.

La *Simmer and Jack* clôture à 34 fr. 50, ex-coupon de 1 fr. 19.

Bien que les bénéfices de cette Compagnie atteignent à l'heure actuelle un chiffre inconnu jusqu'à ce jour, on peut s'attendre à ce que le niveau actuel soit dépassé le jour où les tube-mills entreront en activité. Le coupon n° 9 sera payé à partir du 7 février, à raison de 1 fr. 195 net par action.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 93 fr. .., contre 91 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 692 fr. .., l'action ordinaire et à 482 fr. .. l'action de préférence, se retrouve respectivement à 692 fr. 50 et à 483 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 258 fr. 50, contre 256 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 788. — 31e volume. 7e || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 15 Février 1907.

SOMMAIRE DU N° 788

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 15 février...	2.846	1.056	4 719	497	882	496	3
1907 31 janvier..	2.646	985	4.843	558	1.445	567	3
1907 7 février...	2.647	986	4.833	553	1 176	580	3
1907 14 février...	2.643	984	4.795	512	1 158	563	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 7 février ..	886	312	1 599	621	989	68	5
1907 23 janvier. .	824	260	1.715	698	1 126	68	6
1907 31 janvier...	801	253	1 765	644	1.173	115	6
1907 7 février...	809	255	1.702	619	1.116	74	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 31 janvier. .	59	21	163	84	142	73	»
1907 15 janvier...	71	22	193	81	146	70	»
1907 23 janvier.	74	23	192	85	142	66	»
1907 31 janvier...	63	20	160	83	143	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 15 février...	853	»	702	989	858	»	4
1907 31 janvier..	856	»	695	1.056	731	»	5
1907 7 février..	887	»	699	1.029	726	»	5
1907 14 février...	884	»	691	1.004	715	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1905 16 décembre	146	18	199	»	»	»	»
1906 20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1905 16 décembre	72	11	163	»	»	»	»
1906 20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 février...	1.146	315	1.736	153	531	44	4½
1907 23 janvier...	1.174	304	1.818	234	667	62	4½
1907 31 janvier. .	1.169	304	1.926	204	746	61	4½
1907 7 février...	1.170	304	1.885	227	711	61	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 8 février...	118	26	688	86	590	39	4
1907 24 janvier...	106	17	730	63	609	49	4
1907 31 janvier...	106	17	763	57	638	49	4
1907 7 févirer...	107	18	721	65	604	50	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 janvier...	15	14	38	72	26	13	8
1906 20 décembre	27	10	45	75	29	20	7
1906 27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
1907 4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 janvier...	113	»	150	8	45	8	5
1906 30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1906 31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
1907 31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 10 février...	376	578	1.559	589	677	115	4½
1907 26 janvier...	385	605	1.534	542	576	105	4½
1907 2 février ..	385	612	1.530	543	576	102	4½
1907 9 février...	385	607	1.535	543	573	102	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1905 31 décembre	1	1	126	98	33	15	»
1906 30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1906 31 décembre	2	1	129	119	34	18	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 10 février...	167	154	576	9	164	122	3
1907 26 janvier...	140	145	566	13	151	156	5
1907 2 février...	140	145	568	11	146	166	5
1907 9 février...	140	145	550	11	142	154	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1905 31 décembre	622	98	1.005	185	401	72	5
1906 10 décembre	720	120	1 160	159	418	60	5
1906 20 décembre	723	124	1.140	173	407	46	5
1906 31 décembre	724	124	1.188	166	429	53	5
ITALIE — Banque de Naples							
1905 31 décembre	141	14	331	77	141	22	5
1906 10 décembre	159	14	340	78	134	21	5
1906 20 décembre	161	14	343	78	137	21	5
1906 31 décembre	161	14	347	81	140	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1905 31 décembre	43	2	70	37	47	7	5
1906 10 décembre	43	2	70	40	56	3	5
1906 20 décembre	43	2	70	41	57	4	5
1906 31 décembre	43	2	70	40	57	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1905 30 novembre	39	»	93	11	53	1	5
1906 30 septembr.	43	»	103	11	49	1	5
1906 31 octobre...	44	»	100	15	49	2	5½
1906 30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 10 janvier...	27	39	382	9	110	23	5½
1906 19 décembre	28	35	380	8	122	21	5½
1906 26 décembre	28	35	382	10	124	23	5½
1907 9 janvier...	28	35	386	7	128	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 3 février...	77	1	232	»	81	24	5
1907 18 janvier...	83	1	246	»	104	31	5
1907 26 janvier...	82	1	245	»	97	32	5
1907 2 février...	82	1	242	»	94	31	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 février...	1.950	96	3.130	420	715	839	8
1907 21 janvier...	2.371	127	3 135	505	528	699	7½
1907 29 janvier...	2 383	134	3.107	481	518	671	7½
1907 5 février...	2.391	139	3.163	482	512	661	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1905 15 décembre	23	2	91	19	40	21	»
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	»
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1905 31 décembre	12	9	37	2	5	10	5
1906 31 octobre...	11	8	36	1	5	11	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1905 31 décembre	95	5	257	86	181	20	5¼
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 10 février...	106	12	233	1.403	248	61	4½
1907 26 janvier...	112	13	234	1.563	291	62	5
1907 2 février...	111	11	234	1.563	291	62	5
1907 9 février...	111	12	231	1.563	291	62	5

TOTAUX

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts	Portefeuille	Avances	Taux
1906 8 février...	9 905	2.784	18 299	5.455	6.959	2.093	»
1907 31 janvier...	10.299	2.713	19.056	5.956	7.531	2.057	»
1907 7 février...	10 299	2.712	19.066	5.790	7.398	2.105	»
1907 14 février...	10.297	2.711	18.868	5.728	7.235	2.028	»

TOTAUX aux 31 décembre

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts	Portefeuille	Avances	Taux
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	9 janv.	16janv.	23janv.	30janv.	6 fév.	13 fév.
Amsterdam	47 98	48 ..	48 ..	48 02	48 01	47 97
Anvers	100 47	100 43	100 41	100 38	100 32	100 27
Athènes..	109 ..	108 50	108 50	108 50	108 50	108 50
Barcelone	8 05	8 ..	8 30	8 80	9 10	9 .
Berlin...............	81 25	81 25	81 25	81 30	81 25	81 20
Bruxelles	100 42	100 40	100 36	100 35	100 30	100 22
Bucharest	101 05	101 05	101 05	100 58	100 58	100 55
Constantinople.....	22 81	22 82	22 82	22 78	22 80	22 81
Francfort...........	81 27	81 23	81 28	81 32	81 22	81 23
Gênes...............	99 92	99 98	100 ..	100 .	100 05	100 04
Genève	100 18	100 20	100 17	100 23	100 18	100 01
Lisbonne	545 50	546 ..	545 ..	544 ..	545 50	543 50
Londres	25 42	25 45	25 45	25 45	25 47	25 48
Madrid	7 90	7 80	8 05	8 50	8 75	8 75
Rome	99 90	99 97	100 02	100 02	100 07	100 06
Saint-Pétersbourg	37 80	37 78	37 78	37 82	37 76	37 75
Vienne (à vue) ...	95 65	95 61	95 61	95 58	95 51	95 52
— (à 3 mois) ...	95 65	95 61	95 61	95 58	95 51	95 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	17janv.	24janv.	31janv.	7 fév.	14 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 ..	206 06	205 94	206 19	206 25
Allemagne...	—	4 %	121 81	121 72	121 75	121 81	121 94
Vienne.	—	4 %	103 37	103 44	103 50	103 57	103 57
Espagne.....	—	4 %	.... .	.... ..	.. ..	.. ..	.... ..
— versem.	—	. ..	464 ..	463 ..	461 50	460 ..	460 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	542 ..	542 ..	542 ..	543 ..	543 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 185	25 20	25 195	25 215	25 24
—	Chèque	. ..	25 21	25 225	25 22	25 24	25 265
Belgique.....	—	4 %	0 50p	0 44p	0 41p	0 37p	0 31p
Italie.........	—	5 %	0 06p	0 06p	0 12p	0 12p	0 06p
Suisse........	—	5 %	0 25p	0 25p	0 31p	0 19p	0 09p
New-York....	—	5 %	518 ..	518 ..	518 50	519 50	520 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	116 50	115 ..	115 ..	116 50	117 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 17janv.	24janv.	31janv.	7 fév.	14 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 230	1 229	1 224	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 21	25 22	25 22	25 24	25 26
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 92	0 93	0 92	0 92	0 92
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 083
Italie (lira)..........	1 »	1	1 ..	1 ..	1	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 47	5 47	5 47	5 47	5 47
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1	1 .	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 82	22 78	22 80	22 81
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 54	26 54	26 54	26 01	26 01
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 18	5 18	5 18
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 41	1 41	1 40	1 42	1 42
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 62	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 84	3 83	3 82	3 82	3 83

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 14 février 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 36	Billets *Allemands*.......	99 74
En *Angleterre*	99 82	— *Anglais*	100 18
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*..............	100 31	— *Belges*............	99 69
En *Espagne*...............	108 60	— *Espagnols*........	92 08
En *Grèce*..................	108 50	— *Grecs*.............	92 10
En *Hollande*..............	100 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*..................	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*..............	100 32	— *Portugais*........	96 78
En *Roumanie*.............	100 55	— *Roumains*........	99 45
En *Russie*	101 54	— *Russes*...........	98 49
En *Suisse*.................	100 09	— *Suisses*..........	99 91
En *Turquie*	99 87	— *Turcs*............	100 13
—		—	
En *Egypte*	99 64	Pièces d'*Egypte*	100 36
Aux *Etats-Unis*....	99 62	— des *Etats-Unis*...	100 38
Au *Mexique*...............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...................	133 09	— du *Chili*	75 13
Au *Brésil*	175 30	— du *Brésil*.........	57 04
Aux *Indes*.................	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..................	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*..................	195 03	— de la *Chine*.......	51 30

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 14 février 1907.

La situation des marchés monétaires n'a subi que peu de modifications depuis jeudi dernier ; cependant, la cote des changes témoigne d'une balance des paiements généralement moins favorable à notre pays ; la hausse des devises étran-

gères dénote un mouvement de capitaux vers l'extérieur.

Le florin hollandais gagne 6 centimes et le reichsmark 13 centimes : le papier sur Vienne, stationnaire, constitue la seule exception à la fermeté générale.

Le peseta, après avoir fléchi jusqu'à 458 50, remonte en clôture jusqu'à 460 50, en amélioration sur la semaine précédente; le Lisbonne est immobile à 543. Le rouble à trois mois et à vue garde ses cours de jeudi dernier.

Le chèque sur Londres finit en hausse de 2 points 1/2, après s'être tenu à 25 27 pendant plusieurs jours. Quant aux devises de l'Union latine, elles sont en progrès de 6 centimes pour la Belgique et l'Italie, et de 10 centimes pour la Suisse.

Le New-York s'avance d'un point, sur la hausse du chèque et la baisse du câble-transfert ; le cours actuel représente une forte prime à l'exportation de l'or; il est à souhaiter que la situation anx Etats-Unis n'amène pas le marché de New-York à rendre cette menace effective.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	16 janvier	23 janvier	30 janvier	6 février	13 février
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 3/16	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8
Hong-Kong	2/2 13/16	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 7/8	2/2 3/4
Shanghai	3/0 5/8	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 1/2
Bombay........	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie.....	97 1/4	97 1/4	97 1/4	97 1/8	97 1/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2
Valparaiso	13 17/32	13 7/16	13 11/32	13 9/16	13 19/32
Buenos-Ayres or	49 1/8	49 1/8	48 7/8	49 ./.	49 1/4
Or en barres...	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/8
Argent en barres	31 9/16	31 7/16	31 5/16	31 11/16	31 13/16

Aucune variation à signaler sur le yen japonais. Le dollar des Détroits reste à une fraction au-dessus du pair. Parmi les autres changes d'Extrême-Orient, le Hong-Kong perd 1/8, tandis que le Shanghaï progresse de la même quantité.

Les échanges restent actifs avec l'Inde, et depuis un mois, la roupie se tient à 5/32 au-dessus du pair. Les adjudications de tirages du Conseil de l'Inde sont toujours importantes ; hier, 10 millions de roupies ont de nouveau été offertes.

Après une légère hausse, le change égyptien revient à son cours de jeudi dernier ; malgré le prix peu élevé de la livre sterling à Alexandrie, Londres continue à recevoir de l'or de cette provenance.

Le milreis brésilien est figé à 15 1/2; malgré les pronostics portés il y a quelques semaines, la nouvelle Caisse de conversion n'a pas, jusqu'ici, absorbé beaucoup d'or et il ne semble pas qu'elle doive troubler beaucoup, à ce point de vue, le marché de Londres; peut-être cette modération est-elle volontaire. Le Valparaiso n'a subi que de petites variations; le peso-or argentin s'élève de 1/4 de point, ce qui active les envois d'or à Buenos-Ayres.

La concurrence américaine a forcé la *Banque d'Angleterre* à payer l'or en barres 1/8 au-dessus du pair; mais à ce prix, elle s'est assuré presque tous les arrivages.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 31 janvier au 7 février, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	306.000	Bombay..........£	153.200
Bombay..........	128.000	Calcutta..........	10.010
Brésil..............	19.000	Madras............	6.250
Australie..........	12.000		
Indes occidentales.	9.000		
Détroits..........	3.000		
Total........	477.000	Total........	169.450

La douane anglaise donne les chiffres suivants pour l'ensemble des mouvements d'or du mois de janvier :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud...£	3.069.000	Brésil............£	1.651.000
France............	735.000	Argentine.........	1.257.000
Inde...............	182.000	Inde...............	609.000
Australie..........	117.000	France............	170.000
Indes occidentales.	42.000	Autres pays	44.000
Autres pays.......	434.000		
Total..........	4.579.000	Total..........	3.731.000

Le marché de l'argent s'est raffermi sur la diminution des offres, quelques achats des bazars indiens, et la croyance en de prochains achats du Gouvernement de l'Inde.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 31 janvier au 7 février, à 341.600 liv. st., dont 40.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 914.410 liv. st., contre 2.614.500 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	17 janv.	24 janv.	31 janv.	7 févr.	14 févr.
Paris	3 ./.	3 ./..	3 ./.	2 7/8	3 ./.
Londres........	4 11/16	4 7/8	4 3/4	4 11/16	4 23/32
Berlin..........	5 ./.	4 1/2	4 1/2	4 5/8	4 5/8
New-York (time money)......	5 1/2	5 ./.	5 3/8	5 1/2	5 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une diminution de 3.521.000 francs. La circulation a prélevé 3.083.000 francs à Paris et rendu 96.000 fr. dans les succursales. Les ventes de matières se sont élevées à 926.000 fr. ; il a été reçu de Suisse 432.000 fr. et il est sorti 40.000 fr. pour la Canée.

L'argent est en diminution de 1.605.000 francs. Il est entré par les guichets à Paris 885.000 fr. et sorti en province 700.000 fr. Il a été envoyé 1.590.000 fr. au Sénégal, 100.000 francs à Oran et 100.000 fr. en Suisse.

Tous les autres chapitres sont en diminution, à l'exception du compte du Trésor qui progresse de 34 millions ; la circulation fiduciaire fléchit de 48 millions, les comptes particuliers de 41 millions, le portefeuille de 18 millions et les avances de 17 millions ; ce dernier compte a été réduit de 58 millions depuis le bilan précédant l'élévation du taux officiel.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 10 millions d'espèces métalliques et 63 millions de ses propres billets, de sorte que sa circulation redevient inférieure au maximum légal; les comptes courants ont retiré 25 millions ; le portefeuille commercial diminue de 57 millions, les avances de 41 millions et les Bons du Trésor de 16 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	430.000	Amérique du Sud .£	1.135.000
Egypte...........	150.000		
Excéd. des sorties .	555.000		
Total des entrées	1.135.000	Total égal......	1.135.000

Les sorties dépassent les entrées de 14 millions; d'autre part, la circulation intérieure a versé à la Banque 11 millions d'espèces et 8 millions de billets. Les comptes courants ont prélevé 25 millions et le portefeuille diminue de 11 millions; les rentrées d'impôts font croître de 19 millions le compte courant du Trésor. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 50 30 0/0, contre 45 91 0/0 l'année dernière. La situation est donc excellente, et il est clair que la crainte de faciliter les sorties d'or pour l'exportation empêche seule l'établissement de Threadneedle-Street d'adoucir de nouveau ses conditions de crédit.

La circulation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* diminue de 41 millions après la fin de mois ; les comptes courants ont versé 23 millions, et le portefeuille décroît de 35 millions.

Pour la même raison, la *Banque de Belgique* a remboursé 42 millions de billets et dégonflé son portefeuille de 24 millions de papier sur la Belgique, le papier sur l'étranger restant stationnaire avec un solde de 129 millions.

La *Banque d'Espagne* a livré à la circulation 5 millions d'argent et 5 millions de billets ; son portefeuille diminue de 3 millions.

A la *Banque Néerlandaise*, les seules variations du bilan sont les réductions suivantes : 18 millions à la circulation, 4 millions au portefeuille et 12 millions aux avances.

Il est entré dans les caisses de la *Banque de Russie* 8 millions d'or et 5 millions d'argent ; d'autre part, la circulation a absorbé 56 millions de billets ; le portefeuille dimi-

nue de 6 millions et les avances de 10 millions. L'or disponible à l'étranger s'élève à 779 millions ; l'ensemble des soldes disponibles du Trésor, à Saint-Pétersbourg et dans les trésoreries, est de 248 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Metaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 19 au 26 janv	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 26 au 19 janv	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	365
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	855.970	1.329.585	48.584	290.067
Totaux 1907	855.970	1.329.585	48.584	290.432
— 1906	500.000	1 036.000	46.858	165.869
— 1905	4.545.028	12.312.460	23.851	130.114
Argent				
Grande-Bretagne	563.815	1.738.137	»	1.022
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	8.851	10.698	65.248	276.287
Totaux 1907	572.666	1.748.835	65.248	277.309
— 1906	1.217.522	4.738.970	33.237	218.534
— 1905	347.740	2.556.218	11.159	49.781

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 10 févr.	190.9	80.3	51.5	1.061.0	1.062.0	+ 5.9
1907 26 janv.	196.9	85.4	53.5	1.067.0	1.086.0	+ 15.6
1907 2 févr.	197.8	84.0	53.2	1.076.7	1.097.8	+ 12.6
1907 9 févr.	190.4	79.4	53.3	1.065.6	1.099.4	+ 3.3

Le bilan des *Banques associées de New-York* fait ressortir une diminution brusque du *surplus reserve* et un nouvel accroissement du portefeuille ; en somme, les symptômes restent peu favorables.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 6 janv.	121.7	288.9	13.2	458.7	91.7	458.0
1906 22 déc.	146.6	299.4	10.1	424.4	80.5	441.2
1906 29 déc.	148.4	340.3	8.7	423.8	108.2	441.0
1907 4 janv.	148.8	324.9	10.7	421.9	96.1	440.1

Les mouvements de l'échéance de fin d'année influent sur la circulation et le portefeuille de la *Banque du Japon*. Le taux de l'escompte est actuellement de 6.57 0/0.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Production de l'or dans le monde en 1906

L'Engineering and Mining Journal, de New-York, publie l'évaluation suivante de la production de l'or pendant l'année 1906, comparée à celle obtenue en 1905 :

	1905	1906	Différence en 1906
		(En dollars)	
Australasie	85.470.779	82.851.561	— 3.119.218
Inde	11.924.308	10.665.674	— 1.268.634
Canada	14 486.833	12.000.000	— 2.486.833
Mexique	14.526.855	15.430.000	+ 903.145
Russie	22.197.155	21.500.000	— 697.155
Rhodésie	7.203.865	10.201.327	+ 2.997.462
Transvaal	101.225.558	119.605.922	+ 18.380.364
Etats-Unis	88.180.700	97.155.201	+ 8.974.501
Autres provenances	34.151.823	35.250.000	+ 1.098.177
Totaux	379 867.373	404.649.685	+ 34.782.372

Certains de ces chiffres ne sont qu'approximatifs. On voit que c'est le Transvaal qui arrive en tête, avec l'augmentation la plus forte. Il est suivi des États-Unis et de l'Australie. Ces trois pays fournissent à eux seuls les trois quarts environ du total. Ensuite vient la Russie ; les données qu'on a pu obtenir sont incertaines. Il semble toutefois qu'elle ait produit moins qu'en 1905. La cinquième place appartient au Mexique, et la sixième au Canada, qui se ressent d'un abaissement, sans doute temporaire, de la production du Yukon.

Le Monnayage des principaux pays

Nous extrayons les renseignements suivants du onzième rapport du Directeur de la Monnaie au Ministre des Finances.

Dans les précédents rapports, la statistique générale du monnayage, de 1851 à 1888, dressée par le Dr Soetbeer, était incomplète. Le tableau ci-après, qui remonte à 1880, a été établi à l'aide de renseignements puisés dans les rapports annuels du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis.

Monnayage de l'or et de l'argent

Années	Or	Argent	Années	Or	Argent
	Millions de doll.			Millions de doll.	
1880	149.7	84.6	1893	23[illegible].4	137.9
1881	136.7	108.4	1894	227.9	113.0
1882	99.6	110.7	1895	231.0	121.6
1883	104.8	109.3	1896	195.9	153.4
1884	99.4	95.8	1897	437.7	167.8
1885	95.7	126.7	1898	39[illegible].5	149.3
1886	94.6	124.8	1899	466.1	166.2
1887	124.9	163.4	1900	354.9	177.0
1888	134.8	138.9	1901	248.0	138.9
1889	168.9	139.2	1902	220.4	193.7
1890	149.0	151.0	1903	240.5	208.4
1891	119.5	138.2	1904	455.4	172.3
1892	172.4	155.5	Total	5.355.8	3.554.3

C'est, en vingt-cinq ans, plus de 27.8 milliards de francs pour l'or et plus de 18.4 milliards, valeur au pair, pour l'argent.

Pour chacune des quatre années 1901, 1902, 1903 et 1904 voici comment le Directeur des Monnaies des Etats-Unis chiffre les fabrications monétaires en ce qui concerne l'or :

I. — *Monnayage de l'or*

Pays	1901	1902	1903	1904
	(Milliers de dollars)			
Etats-Unis	101.735	47.185	43.864	233.402
Mexique	626	816	683	1.150
Angleterre	12.672	34.645	48.315	53.736
Australasie	48.228	55.542	54.106	54.829
France	14.452	9.433	17.199	30.[illegible]25
Allemagne	28.149	20.887	22.246	21.434
Russie	31 527	26.448	27.740	10.459
Autriche-Hongrie	3.817	5.708	5.571	9.547
Espagne	»	»	»	15
Japon	988	15.101	14.548	31.180
Pays-Bas	466	»	208	»
Suède	1.933	610	»	»
Danemark	»	»	»	294
Suisse	1.930	2.316	77	386
Turquie	296	881	4.246	5.688
Tunisie	579	»	1.158	2.316
Pérou	395	449	543	420
Brésil	»	10	»	8
Perse	3	14	149	43
Monaco	295	»	»	193
Italie	»	23	25	»
Norvège	»	337	»	»
Totaux	248.091	220.405	240.497	455.427

En supposant ce tableau complet, et il ne l'est pas tout à fait, le monnayage de l'or ressortirait à un peu plus de 1 milliard en 1901, en 1902 et en 1903. Il atteint près de 2 milliards et demi en 1904.

Voici le tableau correspondant pour l'argent (valeurs nominales) :

II. — *Monnayage de l'argent*

Pays	1901	1902	1903	1904
	(Milliers de dollars)			
Etats-Unis	30.838	48.189	19.874	15.696
Mexique	21.822	24.087	27.2[illegible]8	19.343
Angleterre	4.188	36.951	2.619	3.036
Inde anglaise	16.659	5.353	53.632	36.889
France	2.393	2.395	306	5.751
Allemagne	7.149	10.497	14.313	15.422
Russie	3.681	3.323	4.042	3.609
Autriche-Hongrie	3.604	7.570	4.734	639
Espagne	»	502	2.046	20.365
Italie	517	1.000	20	»
Portugal	611	»	421	248
Pays-Bas	1.377	220	362	1.286
Norvège	161	231	136	80
Suède	73	136	202	379
Danemark	»	»	136	»
Suisse	116	»	386	232
Belgique	579	»	»	619
Crète	367	»	»	»
Perse	4.698	7.901	7.046	2.980
Turquie	8	686	1.258	1.146
Egypte	»	»	494	1.490
Abyssinie	94	»	272	288
Hong-Kong	30.249	33.571	6.756	4.149
Corée	299	210	»	58
Japon	536	319	375	2.417
Indo-Chine française	3.877	4.936	10.778	61
Canada	420	354	311	»
Terre-Neuve	»	»	15	»
Costa-Rica	»	»	40	»
Bolivie	2.450	»	»	350
Pérou	74	33	155	36
Equateur	368	49	»	2.615
Guatemala	3	»	»	»
Honduras	10	10	»	20
Arabie	»	2	»	4
Poss. allem. en Afrique	243	67	»	421
Etablissem. des Détroits	600	750	15.843	2.316
Maroc	117	338	4.337	1.216
Ceylan	»	133	195	»
Siam	86	2.552	11.577	1.318
Chypre	»	»	»	»
Guyane anglaise	5	»	5	»
Venezuela	226	393	600	579
Indes orient. hollandaises	402	»	402	402
Curaçao	12	»	»	101
Colombie	»	460	»	»
Iles Philippines	»	»	17.439	4.308
Chili	»	»	»	204
Chine	»	»	»	16.582
Lichtenstein	»	»	»	30
Panama	»	»	»	2.071
San-Salvador	»	»	»	1.000
Serbie	»	»	»	2.393
Tunisie	»	»	»	116
Totaux	138.912	193.715	208.367	172.270

Nous arrivons ainsi, comme valeur totale (au pair), en 1901, à un chiffre d'un peu moins de 700 millions; en 1902, le monnayage de l'argent s'élève à près de 970 millions de francs et à plus d'un milliard de francs en 1903; il retombe à un peu moins de 900 millions en 1904.

Il nous reste, pour terminer, à indiquer, autant qu'on peut le faire à l'heure présente, les opérations de l'année dernière.

Voici, en millions de francs, les résultats auxquels nous arrivons :

Monnayage de l'or et de l'argent en 1905

Valeurs nominales

Pays	Or	Argent	Total
	(Millions de francs)		
France	198.4	11.2	209.6
Indo-Chine	»	19.8	19.8
Ethiopie	»	0.1	0.1
Maroc	»	2.7	2.7
Venezuela	2.0	3.0	5.0
Italie	0.3	4.0	4.3
Suisse	2.0	1.6	0.6
Allemagne	162.5	84.1	246.6
Possessions allem. d'Afrique	»	3.1	3.1
Angleterre	182.5	7.9	190.4
Australie	282.5	»	282.5
Inde anglaise	»	454.0	454.0
Autriche-Hongrie	41.5	0.5	42.0
Ducats autrichiens	8.7	»	8.7
Thalers de Marie-Thérèse	»	1.4	1.4
Danemark	»	1.0	1.0
Espagne	»	8.3	8.3
Pays-Bas	»	7.3	7.3
Monnaies néerlandaises de commerce	0.7	»	0.7
Indes portugaises	»	28.4	28.4
Russie	»	26.4	26.4
Serbie	»	2.5	2.5
Suède	»	0.2	0.2
Turquie	38.4	3.7	42.1
Canada	»	2.5	2.5
Chili	»	4.8	4.8
Etats-Unis d'Amérique (1904-1905)	400.0	45.0	445.0
Costa-Rica	»	0.7	0.7
Panama	»	7.0	7.0
Iles Philippines	»	53.0	53.0
Mexique (1904-1905)	2.1	40.3	42.4
Pérou	4.5	0.3	4.8
Japon (1904-1905)	174.1	12.9	187.0
Totaux	1.500.2	837.7	2.337.9

De quelques rectifications que ce tableau puisse être ultérieurement l'objet, la production monétaire de l'année 1905 sera une année de forte production.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	6 février Derniers cours	6 février P. 1 f. de rente	6 février Revenu 0/0	13 février Derniers cours	13 février P. 1 f. de rente	13 février Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 67	31 89	3 13	95 42	31 87	3 13
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	87 50	35 .	2 87	87 50	35 ..	2 87
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 55	24 88	4 02	99 50	24 87	4 02
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	486 ..	19 44	5 14	490 ..	19 60	5 10
Danemark 3 % 1897	92 40	30 80	3 24	92 50	30 83	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 80	23 70	4 21	94 65	23 66	4 22
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	265 75	26 05	3 83	264 75	25 95	3 85
Hollande 3 %	95 35	31 78	3 14	95 35	31 78	3 14
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 05	24 01	4 16	96 .	24 ..	4 16
Italie 3 75 % net	102 50	27 33	3 65	102 65	27 40	3 64
Norvège 3 % 1888	89 40	29 86	3 40	87 90	29 30	3 41
Portugal 3 %	69 90	23 30	4 29	69 90	23 30	4 29
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 80	28 93	3 4[illegible]	87 .	29 .	3 44
Roumanie 4 % 1898	94 25	23 56	4 24	93 75	23 44	4 26
Russie 3 % or 1891	64 60	21 53	4 64	62 80	20 93	4 77
Serbie 4 % amort. 1895	84 85	21 21	4 71	84 57	21 14	4 73
Suède 3 ½ % 1895	101 30	29 ..	3 44	101 20	28 91	3 45
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 50	32 83	3 04	98 40	32 80	3 04
Turquie convertie unifiée 4 %	96 90	24 22	4 12	96 62	24 15	4 14
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	96 60	24 15	4 14	96 ..	24 ..	4 16
Brésil 4 % 1889	85 60	21 40	4 67	85 ..	21 25	4 70
Chinois 5 % or 1898	516 ..	20 64	4 84	517 ..	20 68	4 83
Egypte unifiée 4 % net	104 80	26 20	3 81	104 60	26 15	3 82
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 .	32 25	3 10	129 ..	32 25	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	211 50	14 10	7 09	212 .	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres)	102 .	20 40	4 90	102 .	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur	53 70	20 65	4 85	53 72	20 73	4 82
Québec 3 % 1894	91 85	30 61	3 26	91 50	30 50	3 27
Uruguay 3 ½ % 1891	71 ..	20 28	4 92	70 60	20 17	4 95

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* On n'a que peu traité en général cette semaine ; quelques valeurs spéciales, comme le *Rio-Tinto* par exemple, ont été très actives.

On attendait pour hier jeudi, une diminution du taux de l'escompte à la Banque d'Angleterre, mais il n'en a rien été. Quant au projet d'impôt sur le revenu, déposé par notre ministre des Finances, il a eu cette conséquence : qu'en ce moment le Marché, tout en se tenant bien disposé au fond, reste plutôt sur l'expectative.

Allemagne. — La situation du marché monétaire s'améliore lentement. On ne compte pas, cependant, sur un prochain abaissement du taux de l'escompte officiel. L'escompte libre se maintient à 4 1/2 0/0.

Les grandes industries sont toujours en pleine activité.

En 1906, les exportations de l'Allemagne (les métaux précieux non compris) se sont élevées à 6.123 millions de marks, ce qui constitue une augmentation de 394 millions sur l'année 1905; les importations se sont élevées à 7.851 millions de marks, en augmentation de 722 millions.

Les charbonnages *Hibernia* donnent, pour 1906, un dividende de 14 0/0 contre 11 0/0, pour 1905.

Angleterre. — La session parlementaire a été ouverte par le roi. Le discours d'ouverture a montré la renaissance de la fameuse question du home rule irlandais.

Il subsiste toujours une grande incertitude au sujet de l'avenir du marché monétaire. La situation de la Banque d'Angleterre s'est pourtant améliorée depuis plusieurs jours.

La situation des différentes branches de l'industrie continue à être prospère.

En janvier, les importations totales de marchandises ont été de 60.541.000 liv. st. contre 53.474.000 en janvier 1906; les exportations ont été de 43.864.000 liv. st. contre 38.221.000.

Autriche. — La fermeté continue à la Bourse de Vienne.

La situation du marché monétaire s'améliore progressivement: les demandes d'argent sur la place sont, il est vrai, peu nombreuses.

L'activité règne toujours dans les sphères industrielles.

En 1906, les expéditions de la Hongrie en Autriche ont été de 1.053 millions de couronnes et les expéditions de l'Autriche en Hongrie ont été de 1.099.4 millions. Il en est résulté un solde actif de 44 millions en faveur de l'Autriche.

Espagne. — Les valeurs industrielles sont assez bien tenues à la Bourse de Madrid.

En 1906, l'importation, sans les métaux précieux, a été de 873 millions de pesetas; l'exportation a été de 1.011 millions, donnant pour cette dernière un excédent de 133 millions, en chiffres provisoires.

En 1906, les recettes du Trésor se sont élevées à 1.097.019.641 pesetas, contre 1.027.056.159 pesetas en 1905.

En janvier dernier, les recouvrements du Trésor ont été en retard de 12 1/2 millions de pesetas sur ceux de janvier 1906.

Amérique. — *Chili.* Nous publions, page 221, la statistique de la récolte des céréales de 1906.

En 1906, les recettes douanières se sont élevées à 103.507.555 pesos-or: pour les importations, 41.443.545; pour les exportations, 60.153.596; le surplus pour divers.

Etats-Unis. — On a déposé sur le bureau du Sénat un projet de loi tendant à venir en aide au marché monétaire, par l'émission de certificats d'or de 10 dollars, le dépôt des recettes douanières dans les banques sous la garantie d'obligations du gouvernement et l'autorisation à la Banque Nationale d'émettre mensuellement 9 millions de dollars de billets, au lieu de 3 millions.

Le Trust de l'Acier a réalisé, en 1906, un bénéfice de 156.529.147 dollars, contre 119.787.658 en 1905.

Mexique. — Les six grandes banques de Mexico avaient en caisse, au 31 décembre, 37.434.720 piastres-espèces et 5.569.198 piastres-billets.

La circulation en billets s'élevait à 52.461.741 piastres.

République Argentine. — En 1906, les exportations se sont élevées à 292.250.000 pesos-or et les importations à [illegible] pesos-or. Les importations de métaux précieux auraient atteint 18.212.000 pesos-or.

Asie. — *Siam.* Le budget de 1906-1907 prévoit 54 millions 700.000 ticaux aux recettes et 54.430.438 ticaux aux dépenses (le tical vaut 1 fr 75). Le budget prévoit une dépense extraordinaire de 7.250.000 ticaux pour construction de chemins de fer.

FRANCE

La Politique. — Les Retraites ouvrières.

On se rappelle que le projet voté par la Chambre et actuellement soumis au Sénat a pour objet la création de pensions constituées en principe :

Par un prélèvement obligatoire de 2 0/0 sur le salaire des assujettis (ouvriers et employés de l'industrie, du commerce et de l'agriculture);

Par un versement égal des employeurs, et par des majorations de l'Etat qui ne seraient accordées que lorsque la pension de retraite produite par les versements obligatoires de l'employé et de l'employeur serait inférieure à 360 francs.

La Commission sénatoriale chargée d'examiner ce projet vient d'envoyer un questionnaire aux intéressés, les présidents des Chambres de commerce, des Chambres consultatives des arts et manufactures, des Syndicats professionnels des Fédérations, Unions et Sociétés de secours mutuels, des Comices agricoles, Chambres d'agriculture, etc. Leurs réponses et leurs observations feront, de la part de la Commission sénatoriale, l'objet d'un examen approfondi.

Voici le texte du questionnaire :

A. — 1° Etes-vous partisan : du prélèvement obligatoire sur le salaire? du versement obligatoire des employeurs? des versements égaux des salariés et des employeurs?

2° Les versements imposés aux ouvriers et aux patrons doivent-ils, dans votre pensée, être proportionnels aux salaires? ou fixés par journée de travail?

3° Etes-vous d'avis que, dans le système de l'obligation, les allocations de l'Etat doivent bénéficier à tous les assujettis sans distinction? ou seulement aux assujettis dont la pension résultant des versements de l'employeur ou de l'employé serait inférieure à 360 francs, à l'âge de la retraite?

4° Les allocations de l'Etat doivent-elles être accordées : sous formes de primes annuelles venant s'ajouter aux versements des employeurs et des employés? sous forme de bonifications d'intérêt? ou sous forme de majorations de pensions?

5° Dans le système de l'obligation, pensez-vous que l'ouvrier devant, aux termes du projet de loi voté par la Chambre, subir sur son salaire une retenue pour la constitution de sa pension de retraite pourra — même avec les avantages offerts par l'article 12 — continuer à supporter la charge des cotisations nécessaires au fonctionnement de la Société de secours mutuels dont il fait partie et qui doit l'assurer contre la maladie et l'invalidité?

6° Etes-vous partisan du système de la capitalisation? ou de celui de la répartition?

B. — 7° Préférez-vous au régime de l'obligation un système basé, comme dans la loi belge, sur la prévoyance libre et la mutualité, avec encouragement de l'Etat et comportant des versements facultatifs des salariés et des employeurs et des encouragements obligatoires de l'Etat?

C.—8° Pensez-vous que, soit dans un système d'obligation, soit dans un système de liberté, les subventions de l'Etat doivent s'appliquer indistinctement à tous les modes de prévoyance, et que les intéressés doivent demeurer libres, à toute époque :

Soit d'appliquer les cotisations et subventions à d'autres modes d'assurance contre les risques de la vie ou de la vieillesse?

Soit d'affecter, le cas échéant, tout ou partie du capital constitutif de leur pension de retraite à l'acquisition d'une maison, d'un jardin, d'un bien de famille ou à tel autre usage indiqué par la loi?

D. — 9° Dans votre pensée, le service financier doit-il être confié à une Caisse centrale unique ?

Ou décentralisé par la création de Caisses régionales, de Caisses corporatives ou de Caisses libres organisées notamment par les Sociétés de secours mutuels pouvant fonctionner concurremment avec la Caisse centrale ?

E. — 10° Indiquer les répercussions probables du prélèvement et du versement de 2 0/0 prévus par le projet de la Chambre : *a*) sur les salaires et sur la production dans votre profession ; *b*) sur la marche générale de l'industrie, du commerce et de l'agriculture.

Comparer cette charge à celle des impôts actuels.

Les 7 et 8 février, la Chambre a discuté l'interpellation de MM. Rouanet, Meslier, Wilm et Jaurès sur les opérations financières abusives ou illégales, manœuvres de bourse ou émissions clandestines de valeurs étrangères qui sont dirigées contre les intérêts de la République et de la France. Ordre du jour pur et simple.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis mardi matin, 12 février, en Conseil, à l'Élysée, sous la présidence de M. Fallières.

MM. Clemenceau, président du Conseil, et Guyot-Dessaigne, garde des sceaux, tous deux souffrants de la grippe, n'assistaient pas à la délibération, ainsi que M. Thomson, ministre de la marine, absent de Paris.

La séance a été en grande partie consacrée à l'expédition des affaires courantes.

M. Viviani, ministre du Travail, a entretenu à nouveau ses collègues de la question des retraites ouvrières. Il leur a fait part des communications, qu'avec le Ministre des Finances, il compte faire très prochainement à la Commission sénatoriale chargée de l'examen de cette question.

M. Briand, ministre de l'Instruction publique et des Cultes, a rendu compte de l'entrevue qu'il a eue avec la Commission du Sénat saisie du projet déjà voté par la Chambre, tendant à la suppression de la formalité de la déclaration pour les réunions publiques.

La date du prochain Conseil sera ultérieurement fixée.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

III. — La Guerre Russo-Japonaise

Ce fut le président Roosevelt qui prit l'initiative d'une démarche auprès des deux puissances. Le 8 juin 1905, il présenta aux Gouvernements japonais et russe une note les invitant à entrer en pourparlers pour conclure la paix. On ne crut guère d'abord au succès de cette tentative, mais le Président des Etats-Unis avec une énergie qu'aucun obstacle ne put briser, sut se faire écouter à Saint-Pétersbourg comme à Tokio et, le 5 août, il recevait à Portsmouth M. Witte et le baron Komura représentants des deux pays qui, munis de pleins pouvoirs, venaient discuter les bases de la paix.

Dès les premières entrevues, les Japonais firent connaître leurs conditions : elles étaient au nombre de 12 : Reconnaissance de l'influence prépondérante du Japon en Corée; Obligation mutuelle d'évacuer la Mandchourie et, pour la Russie, obligation de rétrocéder à la Chine tous les privilèges spéciaux possédés par elle : Obligation pour le Japon de rétablir la souveraineté et l'administration chinoise en Mandchourie ; Obligation mutuelle de respecter l'intégrité territoriale et administrative de la Chine et le principe de la porte ouverte ; Cession de l'île de Sakhaline ; Cession des baux de la presqu'île de Leatong, y compris Port-Arthur, Dalny et les îles Blonde et Elliott ; Cession à la Chine des Chemins de fer orientaux chinois ; Régime à établir sur la partie de la ligne principale des chemins de fer sibériens passant à travers la Mandchourie septentrionale ; Remboursement au Japon des frais de guerre ; Droit de pêche sur la côte sibérienne au nord de Vladivostok, dans la direction de la mer de Behring, Limitation de la puissance navale russe en Extrême-Orient ; et Cession des navires de guerre russes internés dans les ports neutres.

On crut un moment que ces prétentions excessives ne permettraient pas de trouver un terrain d'entente. La discussion s'engagea cependant et huit des conditions ci-dessus énumérées furent admises en principe par la Russie ; mais c'étaient les moins importantes, car on avait décidé d'ajourner à la fin des négociations les clauses sur lesquelles il semblait impossible de s'entendre : c'est-à-dire la cession complète de l'île de Sakhaline ; le paiement d'une indemnité de guerre de trois milliards de francs ; la limitation de la puissance morale de la Russie en Extrême-Orient et la cession au Japon des navires de guerre russes internés dans les ports neutres.

La situation paraissait de nouveau sans issue, car les Russes déclaraient qu'ils ne céderaient pas un pouce de territoire et ne donneraient pas un kopeck. C'est alors qu'intervint le président Roosevelt : il obtint la renonciation immédiate des Japonais aux deux derniers articles et proposa une transaction : la Russie céderait Sakhaline et les Japonais leur en revendraient la moitié, mais la Russie n'accepta comme dernière concession que de céder la moitié de Sakhaline et de rembourser les dépenses occasionnées pour l'entretien des prisonniers. Ce sont ces dernières conditions ajoutées à celles qui avaient déjà été admises en principe, par la Russie, que les représentants du Japon acceptèrent le 29 août.

On a dit que c'était la situation financière dans laquelle le Japon se trouvait après dix-neuf mois de guerre qui avait décidé le Mikado et son conseil privé à se montrer conciliants à l'égard de la Russie. C'est fort probable, car si ce dernier pays avait eu le tort, à la fin de 1903, de ne pas être en état de se défendre en Mandchourie contre une agression japonaise, il avait au moins l'avantage de posséder des ressources suffisantes pour continuer la guerre.

Le Japon, au contraire, ayant l'idée bien arrêtée d'une revanche à prendre contre un puissant ennemi, avait eu, pendant huit années consécutives, l'unique préoccupation de constituer une armée et une marine assez fortes pour pouvoir entrer le plus tôt possible en lutte contre cet adversaire. Au lieu d'accepter les dépenses militaires comme une sorte de prime d'assurance contre les agressions, il les avait considérées comme les dépenses principales et sa situation financière avait dû forcément souffrir de cette conception.

Nous en avons une preuve évidente par un

---

(1) Voir l'*Economiste Européen* n°s 784 à 787.

récent rapport du ministère des Finances japonais qui évalue à 1.982 millions de yens ou 5.120 millions de francs, l'ensemble des dépenses que la guerre a coûté au Japon; et sur cette énorme somme les emprunts figurent pour 1.555 millions de yens ou 4 017 millions de francs.

Si l'on observe que pendant l'année fiscale 1902-1903, les recettes ordinaires du buget japonais ne dépassaient pas 570 millions de francs on comprendra sans peine que malgré le crédit qu'il avait trouvé en Angleterre et aux Etats-Unis, le gouvernement japonais eût le plus vif désir de terminer une lutte sanglante qui dévorait chaque mois 270 millions de francs au Trésor national.

Pour continuer la guerre il aurait fallu s'engager plus avant encore dans la voie des emprunts extérieurs, conclus avec des gages spéciaux à des taux de plus en plus élevés et aggraver ainsi le poids déjà si lourd des charges d'ordre étranger qui pesaient sur le pays.

N'était-il pas plus sage de signer une paix qui laissait le Japon maître de la Corée, vaste contrée au sous-sol riche et inexploité, objet de ses constantes convoises; qui lui abandonnait Port-Arthur, le Leatong, la moitié méridionale de Sakaline avec ses pêcheries; qui lui permettait d'accroître son influence en Chine et d'y prendre définitivement cette prépondérance économique et politique que le traité de Simonosaki lui avait enlevée, qui lui donnait la moitié méridionale du chemin de fer transmandchourien... et qui l'élevait enfin au rang tant désiré de grande puissance!

Cependant, l'annonce que le Gouvernement japonais avait cédé sur la question de l'indemnité de guerre provoqua des troubles assez graves à Tokio. Un grand nombre de journaux protestèrent contre la paix de Portsmouth en prétendant que c'était la plus grande humiliation que le pays eût jamais subie et un mouvement populaire s'organisa pour empêcher la ratification impériale du traité provisoire.

Le 5 septembre l'agitation se transforma en émeute : la populace incendia la résidence du ministre de l'intérieur et détruisit plusieurs postes de police et dix églises chrétiennes. L'état de siège fut immédiatement proclamé à Tokio et grâce aux mesures énergiques prises par le Gouvernement pour rétablir l'ordre, et à une plus juste appréciation donnée par la presse sur les avantages réels que le traité de Portsmouth assurait finalement au Japon : le calme revint à Tokio et la populace ne songea plus qu'à fêter le retour de l'armée victorieuse.

En acceptant, contre le sentiment national, les seules conditions de paix qui étaient alors possibles, l'empereur Mutsuhito s'est comporté comme un souverain vraiment digne de ce nom et ses ministres ont agi en véritables hommes d'Etat : nous pouvons ajouter qu'ils ont ainsi servi les grands intérêts de leur pays d'une manière beaucoup plus efficace que si leur acte n'avait point rencontré d'opposition, car, grâce à leur énergie clairvoyante, le Japon a donné au monde un exemple de courage civique dont peut-être aucun pays de race blanche ne serait plus capable aujourd'hui.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LES FINANCES DE LA PRUSSE

Chemins de fer — Impôt sur le Revenu

Le rapport du Ministre des Travaux publics sur l'exploitation des Chemins de fer prussiens-hessois donne d'intéressantes informations. La longueur du réseau commun a été de:

	1905-06	1904-05
	(Kilomètres)	
Prusse	33 268	32.643
Hesse	1.224	1.179
Total	34.492	33.822

21.095 kilomètres sont à une voie, contre 20.576 kilomètres en 1904-1905, 13.205 à deux voies, 47 à trois voies, 140 à quatre voies, 5 à cinq voies. Hors de Prusse, le réseau hessois prussien possède en Allemagne 3.981 kilomètres, 2.9 en Autriche, 4.9 en Hollande. Les Compagnies privées, ainsi que les Etats étrangers, possèdent 2.745 kilomètres. Le capital du réseau commun est évalué à 9.173 millions de marks, contre 8.932 millions de marks, soit un accroissement de 241 millions de marks; cela équivaut à 261.243 marks par kilomètre. Le matériel roulant a été accru en 1905-1906 de 531 locomotives, 1.330 wagons de voyageurs, 13.965 voitures de marchandises, 358 de bagages. Il a été dépensé pour les acquisitions nouvelles et les réfections 152 millions en 1905-1906, 130 millions en 1904-1905. Le nombre des locomotives s'élève à 15.368, celui des wagons de voyageurs à 28.723, des marchandises à 324 618, des bagages à 7.580. Le coût d'acquisition de ce matériel est estimé à 1.997 millions ou 21 8 0/0 du capital total. Le mouvement a été en 1905-1906 de 413 millions de kilomètres-trains, de 16.428 kilomètres-essieux ; la force moyenne des trains a progressé d'un exercice à l'autre de 39 à 40 essieux ; le nombre des voyageurs de 719.7 millions à 787.3 millions, soit 9.4 0/0 :

	1905-06	1904-05
	(Millions de voyageurs)	
Première classe	2.68	2.49
Seconde	77.58	71.60
Troisième	341.47	313.95
Quatrième	356.32	322.83
Billets militaires	9.2	8.9

L'an dernier, le plus fort accroissement avait été pour la seconde classe ; cette année, il est de 10.37 0/0 pour la quatrième ; il en sera de même cette année, à cause de l'impôt sur les billets dont le Reichstag a exempté la quatrième, alors qu'il est gradué suivant le prix du billet pour les autres classes (1).

En 1905-1906, la troisième classe a progressé de 8.7 0/0, la seconde de 8.3 0/0, la première de 7.5 0/0. Les recettes du trafic des voyageurs qui, en 1904 1905, avaient progressé de 404 à 425 millions de marks, sont de 459 millions, soit une plus-value de 7.9 0/0. La plus-value provient à la fois d'une extension du réseau et aussi de l'amélioration économique, des salaires et des bénéfices plus élevés. La vente des billets simples s'est élevée à 214 millions, celle des billets d'aller et retour à 215 millions ; les billets combinés ont rapporté 14.5 millions ; 86.1 0/0 des recettes du trafic des voya-

(1) Voici le tarif de cet impôt d'Empire :
Pour un coût de transport de :

	1re	2e	3e
	(Pfennings)		
0 m. 60 à 2 marks	20	10	5
2 marks à 5 marks	40	20	10
10 marks à 20 marks	80	40	20
Au-dessus de 50 marks	8	4	2

Les billets de chemins de fer sur route qui ne portent pas de désignation de classe sont traités comme billets de troisième classe.

geurs incombent au trafic intérieur (409 millions de marks), 13.9 0/0 au transit et au trafic avec les lignes étrangères (66 millions). La première classe, en 1905-1906, a rapporté 10.4 0/0 de plus qu'en 1904-1905 : on attribue cette plus-value au nombre plus considérable de voyageurs russes. L'accès des quais dans les gares est subordonné à la prise d'un billet de 10 pfennings : il en a été vendu 25.7 millions ; les suppléments pour les express ont donné 15 0/0, les billets de wagons-lits 22 0/0 de plus. Ce sont là des indices de prospérité. La distance moyenne par voyageur a été de 23.5 kilomètres et le prix de 58 pfennings.

Pour les marchandises, le nombre des tonnes a atteint 278.6 millions, en progrès de 9.8 0/0, alors que l'année précédente la plus-value avait été seulement de 4.3 0/0 ; si l'on ajoute 16 millions de tonnes transportées gratuitement, on arrive à 294 millions. Les recettes ont été de 1.146 millions de marks, en plus-value de 88 millions ou 8.37 0/0, alors qu'en 1904-1905 la plus-value avait été de 5.4 0/0. Les quantités transportées ont progressé plus que les recettes. En 1905-1906, les résolutions prises dans la Conférence générale des Chemins de fer allemands (décembre 1904 ont été mises en vigueur : notamment des modifications dans la classification ont amené des abaissements de trafic. A dater du 1er juillet 1905, les arrangements pris avec les administrations non prussiennes concernant la direction du trafic ont été appliqués. La part des marchandises dans le total des recettes a été, en 1905-1906, de 66.3 0/0 ; celles du trafic intérieur se sont élevées à 785 millions (68.5 0/0), du transit à 361 millions.

Les recettes du trafic global s'élèvent à 1.622 millions, en plus-value de 8.24 0/0, les recettes totales à 1.729 millions, en plus-value de 129 millions ou 8.08 pour cent ; elles eussent été de 32 millions supérieures si la poste avait payé intégralement les services du chemin de fer.

La recette kilométrique s'est élevée à 50.051 marks, contre 47.223, soit 6 0/0 ou 2.828 marks de plus.

Les dépenses globales ont progressé de 81 millions ou 8.39 0/0, alors que la progression en 1904-1905 fut de 59 millions ou 6.51 0/0. Les dépenses du personnel figurent pour 472 millions ou 45 0/0, les dépenses du matériel pour 576 millions ou 55 0/0. Dans les dépenses du personnel, il entre 212 millions d'appointements, 27.3 millions d'indemnités de logements, 155.3 millions de salaires, 30.4 millions d'institutions philanthropiques (y compris 14 millions de pensions). Parmi les dépenses de matériel, 140 millions incombent au matériel d'exploitation, 90 au combustible, 202 à l'entretien et au renouvellement de la voie et des gares, 80 millions pour la superstructure. Il a été consommé 206.531 tonnes de rails, 85.418 tonnes de petits fers. 179 millions de marks ont été dépensés pour l'entretien et le renouvellement du matériel roulant et des machines dont 34 millions pour locomotives, 12.3 millions pour wagons de voyageurs, 23 millions pour wagons de marchandises. L'excédent de recettes pour 1905-1906 a été de 680.9 millions de marks (au lieu de 634 millions prévus) ; il a été de 632 millions en 1904-1905, 611 en 1903-1904, 511 en 1902-1903, 517 en 1901-1902, 564 en 1900-1901, 545 en 1899-1900, 520 en 1898-1899. La plus-value sur 1904-1905 est de 48 millions ou 7.6 0/0, alors que celle de 1904-1905, sur l'exercice précédent, avait été de 21 millions ou 3.43.

Le tableau suivant indique :

	1905-6	1904-5	1903-4	1902-3	1902-1
	—	—	—	—	—
	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0
Le coefficient d'exploitation	60.62	60.45	59.75	61.654	61.75
Le rendement sur le capital	8.25	7.17	7.12	6.54	6.41

Le surplus des recettes dépasse d'environ 400 millions de marks la somme nécessaire au service de la dette en 1906-1907.

Les besoins de l'Etat prussien en 1907 comprennent : 234.100 tonnes de rails au prix moyen de 117 marks, soit 27.4 millions, 95.000 tonnes de petits fers à 163 marks, soit 16.3 millions, 129 700 tonnes de traverses en fer à 109 marks, 3 millions de traverses en bois. Les dépenses de renouvellement pour la superstructure sont de 14.6 millions supérieures à celles effectuées en 1905. Le prix de base des rails est de 1 M. 94 supérieur à celui de 1905, pour les petits fers de 13 M. 41, pour es traverses en fer de 0.69 la tonne. Il est prévu l'achat de 580 locomotives coûtant 37 millions, 800 voitures de voyageurs coûtant 16 millions, 8.200 voitures de marchandises pour 26.3 millions. Les dépenses de ce chef dépassent avec 80 millions, celles de 1905 de 10 millions.

Quant au combustible, on voit :

	Quantités		Prix par tonne	
	1907	1906	1907	1906
	—	—	—	—
	(Tonnes)		(Marks)	
Houille	7.945.400	6.960.400	11.06	11.07
Briquettes de houille	1.123.000	1.073.700	12.45	12.42
Coke	66.300	56.000	15.26	14.98
Lignites et briquettes	111.100	123.900	11.24	11.22

Il y a une augmentation de 850.000 t. pour la houille, de 10.000 t. pour le coke. Le prix a peu varié.

Dans la discussion du budget, les conservateurs ont approuvé l'augmentation du matériel roulant ; ils considèrent que l'Etat a le devoir de fournir au trafic les ressources suffisantes, d'autant plus que c'est une dépense productive pour l'industrie. Ils ont gémi, d'autre part, sur ce que les chemins de fer laissaient si peu d'excédent disponible. Ils eussent voulu en prendre davantage leur part. Les nationaux-libéraux ont fait observer que, malgré les brillantes recettes des chemins de fer, on n'entendait plus parler d'abaissement de tarifs ; il y avait lieu, cependant, de diminuer les frais de production pour l'industrie, et cela ne peut se faire que sur le terrain des transports (1). D'autres membres de l'opposition ont blâmé le ministre des Finances de se montrer trop prudent dans les évaluations ; il en résulte des plus-values que l'on s'empresse d'accaparer pour en faire des fonds de réserve pour des objets déterminés. Ne serait-il pas temps de cesser cette politique de thésaurisation ? Quant au manque de wagons, la cause s'en trouve dans une mauvaise disposition du matériel. Le ministre des Finances s'est défendu contre le reproche de pessimisme dans l'évaluation des recettes : on ne saurait parler de thésaurisation en présence des sommes si considérables que l'on consacre au renforcement du matériel roulant et moteur.

***

L'an dernier, les Chambres prussiennes ont voté une série de modifications à l'impôt sur le revenu, qui entrent en vigueur et qui intéressent les contribuables, qui ont dû faire leur déclaration du 4 au 21 janvier 1907. Les Sociétés à responsabilité limitée (2) ayant leur siège en Prusse sont assujetties à l'impôt, en tant

(1) M. Friedberg a dit que lui et ses amis étaient hostiles à l'arrangement concernant les tarifs de voyageurs qui a été conclu en dehors des Chambres prussiennes, et cela d'autant plus que l'introduction de l'impôt d'Empire sur les billets modifie la situation. A partir du 1er mai, les billets d'aller et retour disparaissent. Les voyageurs pourront, au moment du départ, prendre deux billets simples dont l'un sera timbré pour le retour.

(2) Il existe en Allemagne une forme de Société qui tient le milieu entre la Société commerciale ordinaire et la Société par actions ; elle s'appelle Société à responsabilité limitée et après avoir eu quelques années d'immunité fiscale, elle a été englobée dans le réseau de l'impôt sur le revenu. Elle s'est beaucoup développée ; elle a servi à des fondations de famille (partage entre les membres d'une famille, des intérêts communs en maintenant l'affaire), à des entreprises coloniales, à l'exploitation en commun de procédés industriels, à des bureaux de vente pour les Syndicats. Mais elle a de la peine à se procurer du crédit par les voies habituelles, excepté lorsqu'elle comprend des membres riches.

que les membres ne sont pas exclusivement des corporations publiques en Prusse ou que les revenus, d'après les statuts, ne reçoivent pas une destination philanthropique, scientifique ou artistique. Le revenu de ces Sociétés est taxé d'après un tarif spécial. La loi nouvelle a modifié les dispositions existantes sur les déductions admises, par exemple les taxes locales concernant la propriété foncière, l'industrie et les mines pour un montant équivalent à la taxe d'Etat, la prime d'assurance conclue en faveur d'un membre dépendant du ménage jusqu'à concurrence de 600 marks; jusqu'ici, la prime du chef de famille seule était prise en considération. La différence entre revenu fixe et revenu variable des personnes physiques disparaît.

La taxe est calculée sur le revenu de l'année antérieure et en tant qu'il n'y a pas de résultat annuel sur le rendement présumé. Pour le commerce, l'industrie, les mines, la règle de la moyenne triennale n'est appliquée que si le redevable tient des livres de commerce. La Commission d'appel décide si la comptabilité est suffisante, après avoir entendu un expert. Le revenu des personnes juridiques est calculé sur le revenu triennal moyen. Des allégements sont accordés aux redevables entre 3.000 et 6.500 marks, lorsqu'ils ont des enfants mineurs. L'article 23, alinéa troisième, oblige les employeurs à fournir des renseignements sur les personnes employées ayant un revenu inférieur à 3.000 marks. Les réclamations jusqu'à 3.000 marks sont décidées en dernière instance par la Commission d'appel sans recours au tribunal administratif supérieur, qui est compétent seulement au-dessus de 3.000 marks. La perte de 20 0/0 du revenu pendant le cours de l'exercice fiscal permet de demander un dégrèvement.

Le gouvernement prussien tient beaucoup à l'article 23 (1). On a eu beau protester qu'il n'était entré dans les intentions ni de la Chambre des députés ni de celle des Seigneurs de Prusse d'introduire par une vue détournée la déclaration obligatoire pour les revenus inférieurs à 3.000 marks. C'était saisir le revenu à sa source par une déclaration du payeur. La faculté pour les autorités chargées d'établir l'assiette de l'impôt, de se faire donner des renseignements devait s'appliquer à des cas isolés, ne pas constituer une pratique universelle. La *Gazette de Francfort* a été d'avis que le législateur prussien n'avait pas voulu simplifier à ce point la besogne du Fisc ni transformer les patrons en auxiliaires gratuits de l'état-civil. Est-ce que l'Administration ne confondait pas les obligations imposées aux propriétaires d'immeubles relativement à leurs locataires avec celles des chefs d'industrie? Elle a fait envoyer à ceux-ci des formules imprimées à remplir, qui constituent à la fois un recensement des personnes et un cadastre des petits revenus. C'est très commode pour les agents du fisc, mais c'est un accroissement considérable de besogne bureaucratique pour les industriels.

L'Amnistration prussienne ajoute des questions concernant les différentes assurances auxquelles l'ouvrier est assujetti, concernant la religion et le lieu de naissance. Les adversaires de la nouvelle procédure inquisitoriale ont fait valoir que les listes sont dressées sans la participation des ouvriers intéressés, qui sont hors d'état de faire valoir les raisons qui militent en faveur de leur inscription dans une catégorie moins imposée que celle dans laquelle le montant de leur salaire nominal les a fait enregistrer d'office. Ne vaudrait-il pas mieux étendre à tout le monde l'obligation de déclarer son revenu et abolir la limite de 3.750 fr.?

Dans le cours de la discussion du budget de 1907, l'orateur du Centre a déclaré que les dispositions obligeant l'employeur à fournir des informations au Fisc sur les ouvriers ayant moins de 3.000 marks de revenu soulevait des objections: il en résulte des inconvénients pour l'industrie.

M. de Rheinbaben a répondu que le gouvernement ne renoncerait pas à l'article 23, d'autant plus que des dispositions analogues existent en Saxe, en Wurtemberg, dans le duché de Bade. Le seul moyen d'établir la justice fiscale entre les différentes classes, c'est par l'égalité. Il est faux que la conséquence de l'application de l'article 23 soit d'aigrir les gens. Le ministre des Finances n'accepte pas la proposition de ne pas désigner individuellement les ouvriers par leur nom. Ce serait rendre tout l'article illusoire et favoriser les grandes villes. La nouvelle loi ne doit pas seulement feindre d'estimer la force contributive au pays, mais faciliter la connaissance de cette force contributive pour chaque commune. Il importe pour les villes dont la dette grandit, de pouvoir saisir les contribables exempts jusqu'ici. Le paragraphe en question doit y aider.

Le nombre des redevables de l'impôt sur le revenu en 1906 est de 4.675.199; le montant de l'impôt de 216.795.007 marks. 526.475 personnes physiques ont un revenu supérieur à 3.000 marks. Les redevables se répartissent comme suit :

Revenus	Nombre		Nombre	Contribution à l'impôt
—	—		—	—
Marks			%	%
900 à 3.000.....	4.145.954	ou	88.73	30 »
3.000 à 6.000...	342.551		7.33	15.34
6.000 à 9.500...	90.236		1.93	9.03
9.500 à 30.500..	74.755		1.60	17.22
30.500 à 100.000	15.760		0.34	13.45
Plus de 100.000.	3.173		0.07	14.96

Le revenu évalué des contribuables s'élève à 10 milliards 331.801.769 marks (6.86 0/0 de plus qu'en 1905).

Le nombre des déclarations contestées a fléchi de 25.9 à 25.2 0/0; 70 0/0 des contributions ont abouti.

Arthur RAFFALOVICH.

(1) Voici le texte de l'article : « Les propriétaires d'immeubles habités ou leurs représentants ont à fournir à l'autorité de l'état-civil les données concernant le nom, la profession ou le métier, la date et lieu de naissance des personnes demeurant dans l'immeuble. Les chefs de ménage ont à fournir au propriétaire ou à son représentant les renseignements concernant les personnes faisant partie du ménage, y compris les sous-locataires et logeurs à la nuit. Quiconque pour son ménage ou dans l'exercice de sa profession ou de son métier emploie d'autres personnes d'une façon continue, moyennant appointement ou salaire, est tenu de fournir, sur la demande de l'autorité compétente, dans le délai de deux semaines, des renseignements sur le revenu desdites personnes, revenu ne dépassant pas 3.000 marks. La même obligation s'étend aux représentants de personnes non physiques (Corporation). L'employeur est responsable de l'exactitude des informations qu'il est appelé à fournir et dont lui même n'est pas en mesure de contrôler la vérité. Il s'expose à une amende de 375 marks s'il ne répond pas ou s'il fait une réponse erronée. »

FORGES ET ACIÉRIES DE LA MARINE
et d'Homécourt

L'exercice 1905-1906, clos le 30 juin dernier, est le troisième qui se soit écoulé depuis l'absorption par la *Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine*, de la *Société de Vezin-Aulnoye*, propriétaire des usines d'Homécourt, en Meurthe-et-Moselle, de Saint-Marcel et Tilleul, dans le Nord. Cette fusion, décidée par l'assemblée générale des actionnaires du 14 mars 1903, a rendu nécessaire l'augmentation de 20 à 28 millions de francs du capital-actions de la Société et la création de 20 millions de francs d'obligations 4 0/0 amortissables en trente ans, aussi bien pour procéder à l'échange des titres de la *Société de Vezin-Aulnoye* contre ceux de la *Société des Aciéries de la Marine* que pour développer l'outillage des nouveaux établissements.

Cette fusion a été profitable, ainsi que l'on s'en rendra compte par les chiffres des trois exercices écoulés depuis, que nous comparons ci-dessous :

	Bilan au 30 juin		
	1904	1905	1906
		(En francs)	
Actif			
Immeubles, matériel et mobilier	26.835.661	26.820.564	26.820.564
Acquisitions et travaux neufs dans les usines moins amortissements statutaires	2.424.240	2.599.143	3.004.232
Forêts en Sardaigne	110.192	96.890	76.500
Chemin de fer de Porto-Botte à Santadi (Sardaigne)	17.500	»	»
Approvisionnements et marchandises :			
Matières de fabrication et d'entretien	8.239.331	8.367.983	10.568.371
Produits fabriqués ou en cours de fabrication	9.948.777	11.031.644	11.865.097
Débiteurs divers :			
Fournisseurs, acomptes sur fournitures à recevoir	399.497	207.575	417.036
Acheteurs	9.436.155	12.329.451	12.791.889
Comptes divers, banquiers, cautionnements, etc.	16.080.302	12.325.013	7.925.022
Valeurs disponibles :			
Caisse	560.055	664.269	567.254
Portefeuille	720.572	497.560	1.008.039
Titres en portefeuille, rentes, actions et obligations	3.544.544	3.502.365	3.563.945
Total de l'actif	78.316.826	78.442.457	78.607.949
Passif			
Capital : 56.000 actions de 500 francs	28.000.000	28.000.000	28.000.000
Obligations : 48.000 à 500 francs	24.000.000	24.000.000	24.000.000
Fonds de réserve statutaire	2.268.069	2.562.914	2.800.000
Compte de prévision pour fabrication en cours	650.000	650.000	650.000
Réserve spéciale provenant de l'émission de 5.875 actions nouvelles, destinée à l'amortissement des immeubles et travaux d'Homécourt	3.613.125	3.613.125	3.613.125
Créanciers divers :			
Fournisseurs	1.461.668	1.974.012	2.504.240
Acheteurs, acomptes sur livraisons à faire	2.925.530	3.097.318	2.166.188
Comptes divers, dépôts, main-d'œuvre, engagements, etc.	9.050.727	8.213.773	8.453.763
Profits et pertes :			
Bénéfice de l'exercice (amortissement minimum statutaire du premier cinquième des travaux neufs de l'exercice déduit)	5.896.899	6.139.970	6.363.825
Solde du compte de profits et pertes de l'exercice précédent	450.808	190.845	56.808
Total du passif	78.316.826	78.442.457	78.607.949

Des comptes ci-dessus il ressort que les bénéfices, pendant ces trois exercices, ont accusé une progression constante d'autant plus appréciable que les amortissements extraordinaires ont toujours été en augmentant. Voici, en effet, comment s'établit le Compte de Profits et Pertes pour ces mêmes exercices :

	Exercices		
	1903-04	1904-05	1905-06
	—	—	—
Produits		(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	5.896.809	6.139.970	6.363.825
A ajouter : report de l'exercice précédent	450.808	190.845	56.808
Solde disponible	6.347.707	6.330.815	6.420.633
Répartition			
Réserve statutaire	294.844	237 086	»
Amortissement extraordinaire sur acquisitions et travaux neufs	2.424.240	2.599.143	3.004.233
Dividende de 50 fr. par action, part des administrateurs, allocation accordée par le Conseil d'administration à la Direction et au personnel administratif	3.437.778	3.437.778	3.375.555
A reporter à nouveau	190.845	56.808	40.845
Sommes égales	6.347.707	6.330.815	6.420.633

Le dividende pour l'exercice 1905-1906, fixé à 50 fr. comme pour les deux années précédentes, aurait pu être plus élevé si le Conseil d'administration n'avait pas préféré consacrer aux amortissements extraordinaires un montant de 3.004.283 francs supérieur de 405.090 fr. à celui qui avait été réservé en 1904-1905. Ajoutons que ce dividende s'applique aussi bien aux actions anciennes qu'aux 14.000 actions nouvelles crées en 1903, et sur lesquelles 10.125 avaient été attribuées à la *Société de Vezin-Aulnoye* en représentation de ses apports, et rappelons que pour l'exercice 1902-1903 le dividende des actions anciennes n'avait été fixé qu'à 45 fr. contre 50 fr. en 1901-1902.

Dans son rapport annuel, le Conseil d'administration a fait remarquer que les résultats de 1905-1906 auraient été meilleurs encore si la Société avait pu profiter d'une manière plus complète de la hausse qui s'est produite, vers la fin de 1905, sur la plupart des produits de la métallurgie. Cette hausse, en effet, a été contrariée pour la *Société des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt* par celles qu'ont subies les charbons et les minerais et, en outre, par de fortes livraisons faites sur des marchés anciens à bas prix, qu'elle a dû exécuter dans leur intégralité. Cette hausse des produits de la métallurgie n'avait porté que sur les deux derniers mois de l'exercice écoulé, mais, ajoutait le rapport, il y a lieu d'espérer qu'elle se maintiendra et que la Société pourra profiter de cette plus-value en même temps que de l'augmentation de production à laquelle elle a à faire face.

Pendant l'exercice, l'usine de Saint-Chamond a terminé les blindages des cuirassés et croiseurs compris dans le programme naval de M. de Lanessan; elle a exécuté pour l'armement des cuirassés la *République*, la *Justice*, l'*Ernest-Renan*, des tourelles et des canons de tous calibres. D'autre part, le ministère de la Marine a commandé à l'industrie les blindages et canons pour les cuirassés à mettre en chantier.

L'usine d'Assailly s'est distinguée. Sous les ordres de son directeur qui dirige aussi l'usine de Saint-Chamond, elle a doublé sa production. Les bénéfices réalisés par les fours Martin, les laminoirs, se sont accrus dans la même proportion.

L'usine de Rive-de-Gier, sans avoir son plein travail, a été plus active qu'auparavant. Le Boucan, Maubeuge et Hautmont, qui étaient liés par des marchés de longue haleine, ont moins bénéficié de la hausse, mais leurs résultats n'en ont pas moins été satisfaisants.

A Homécourt, le cinquième haut fourneau avait été mis à feu à la fin de l'année 1905 ; sa mise en marche a été achevée depuis, et la Société a commencé la construction d'un train à tôles épaisses et minces. Un sixième haut fourneau va être construit, et quand il sera achevé, la *Société des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt*, avec ses quatre hauts fourneaux du Boucan, sera le plus grand producteur d'acier de France.

En rendant compte des résultats de l'exercice précédent (1904-1905), le Conseil d'administration s'était fait consentir, à l'assemblée générale de 1905, un crédit de 6 millions de francs en vue des constructions neuves projetées. Sur ce montant, il a été dépensé 3.755.290 francs, dont l'amortissement a été autorisé

par les actionnaires. Le solde du susdit crédit servira, avec les 4 millions de francs que le Conseil a demandés à l'assemblée générale qui a eu à approuver les comptes de 1905-1906, aux nouvaux travaux neufs en préparation.

Au rapport communiqué par le Conseil, le Président a tenu à ajouter quelques observations. Il a appuyé sur ce point que la Société venait de traverser un exercice intéressant. Les usines du Centre ont eu un mouvement très considérable qui a donné des résultats satisfaisants, mais ce qu'il importe le plus de rappeler, c'est que les usines de l'Est ont pris un développement remarquable. « C'est, a-t-il dit, la justification de la mesure que nous avons prise, il y a « trois ans, en acquérant l'importante usine d'Homécourt, avec ses concessions, forges et laminoirs, et « tous les organes qui constituent cette usine nous « donnent toute satisfaction ; aussi, estimons-nous « que cinq hauts fourneaux nous sont nécessaires « dans cette usine, et c'est pour cela que nous vous « proposons la construction d'un sixième haut fourneau, afin d'éviter les aléas ; une fois ce résultat « obtenu, nous n'aurons plus rien à craindre ».

A. Lechenet.

LE PROJET D'IMPOT SUR LE REVENU

Nous avons publié, la semaine dernière, la note communiquée par le Ministère des Finances indiquant les grandes lignes du projet d'impôt sur le revenu. La Commission de réforme fiscale chargée d'examiner ce projet en a reçu lundi dernier le texte. En voici un résumé.

L'impôt sur le revenu se substituerait aux cinq catégories de contributions :

1° La contribution foncière des propriétés bâties;
2° La contribution foncière des propriétés non bâties;
3° La contribution personnelle mobilière;
4° La contribution des portes et fenêtres;
5° La contribution des patentes.

Ces cinq contributions, aux termes du projet nouveau, seraient supprimées et remplacées :

Par un impôt général sur les revenus *de toutes catégories ;*

Par un impôt *complémentaire*, qui se superposerait par conséquent à celui-ci, et atteindrait « l'ensemble des revenus de chaque chef de famille ».

Ces revenus seraient répartis en sept catégories. Pour les trois premières, qui comprendraient : *Les revenus des propriétés bâties ; Les revenus des propriétés non bâties ; Les revenus des capitaux mobiliers*, le taux de l'impôt serait fixé à *quatre francs* par cent francs de revenus.

Pour les deux catégories suivantes qui comprendraient : *Les bénéfices du commerce, de l'industrie et des charges et offices ; Les bénéfices de l'exploitation agricole*, le taux de l'impôt serait fixé à *trois francs cinquante* par cent francs de revenus.

Pour les deux dernières catégories qui comprendraient : *Les traitements publics et privés, salaires, pensions et rentes viagères ; Les revenus des professions libérales et de toutes occupations lucratives non dénommées dans les précédentes catégories*, le taux de l'impôt serait fixé à *trois francs* par cent francs de revenus.

Nous n'examinerons pas de quelle façon s'établit, dans chacune de ces catégories, l'assiette de l'impôt : nous signalerons seulement ce qui concerne les capitaux mobiliers (3e catégorie, article 19).

L'impôt sur le revenu des capitaux mobiliers s'appliquerait aux dividendes, arrérages et tous autres produits :

1° Des actions, parts de fondateur, obligations, parts d'intérêts, commandites et emprunts de toute nature des Sociétés et collectivités françaises et étrangères désignées respectivement dans les articles 1 à 4 de la loi du 29 juin 1872, ainsi que des ventes, emprunts et autres effets publics des colonies françaises ;

2° Des rentes, obligations et autres effets publics émis par les Etats étrangers ;

3° Des créances hypothécaires, privilégiées et chirographaires ;

4° Des dépôts de sommes d'argent, à vue ou à échéance fixe, quel que soit le dépositaire et quelle que soit l'affectation du dépôt ;

5° Des cautionnements en numéraire.

Quant à la rente, ce même paragraphe comporte les dispositions suivantes :

En ce qui concerne les rentes, obligations et autres effets publics émis par l'Etat français, le titre lui-même demeure exempt de tout impôt spécial. Les particuliers résidant en France, dont la fortune comprend des valeurs de cette nature, devront acquitter l'impôt par catégorie sur les revenus qu'ils en tirent, dans des conditions à prévoir dans un règlement d'administration publique et exclusives de tout prélèvement direct sur le coupon.

En ce qui a trait à l'impôt complémentaire, voici les dispositions qui le concernent :

Art. 57. — Chaque chef de famille est imposable tant en raison de ses revenus personnels que de ceux de sa femme et des autres membres de la famille qui habitent avec lui.

Toutefois, l'imposition est établie distinctement :

1° Pour les femmes séparées de biens qui ne vivent pas avec leur mari ;

2° Pour les enfants et autres membres de la famille qui tirent de leur propre travail ou possèdent personnellement un revenu indépendant de celui du chef de famille.

Art. 58. — Sont affranchis de l'impôt complémentaire : 1° les personnes dont le revenu imposable n'excède pas 5.000 francs ; 2° les ambassadeurs et autres agents diplomatiques étrangers ainsi que les consuls et agents consulaires étrangers, mais seulement dans la mesure où les pays qu'ils représentent concèdent des avantages analogues aux agents diplomatiques ou consulaires français.

Art. 59. — L'impôt complémentaire est assis sur l'ensemble des revenus acquis par chaque contribuable pendant le cours de l'année précédant celle de l'imposition.

Le revenu imposable est constitué par la totalisation des revenus taxés dans chaque catégorie de l'impôt général, y compris les revenus exemptés dans certaines d'entre elles comme n'atteignant pas le minimum imposable.

Il comprend, en outre, s'il y a lieu, les revenus assujettis à la redevance proportionnelle des mines.

L'impôt complémentaire serait établi par classes, conformément au tarif que voici :

Classes de revenus	Montant de l'impôt	Classes de revenus	Montant de l'impôt
Francs	Francs	Francs	Francs
5.000 à 5.500	10	18.001 à 20.000	380
5.501 à 6.000	15	20.001 à 22.000	440
6.001 à 6.500	22	22.001 à 24.000	515
6.501 à 7.000	30	24.001 à 27.000	610
7.001 à 7.500	40	27.001 à 30.000	725
7.501 à 8.000	50	30.001 à 33.000	850
8.001 à 8.500	60	33.001 à 36.000	980
8.501 à 9.000	75	36.001 à 39.000	1.130
9.001 à 9.500	90	39.001 à 42.000	1.260
9.501 à 10.000	110	42.001 à 46.000	1.420
10.001 à 11.000	130	46.001 à 50.000	1.600
11.001 à 12.000	150	50.001 à 55.000	1.800
12.001 à 13.000	180	55.001 à 60.000	2.000
13.001 à 14.000	210	60.001 à 70.000	2.300
14.001 à 15.000	240	70.001 à 80.000	2.700
15.001 à 16.000	275	80.001 à 90.000	3.150
16.001 à 18.000	325	90.001 à 100.000	3.550

Au-dessus de 100.000 francs, 4 0/0 sur le revenu total.

Cet impôt serait établi d'après les déclarations du contribuable. Ces déclarations seraient signées, et les signataires devraient « affirmer sur l'honneur qu'elles sont faites en toute sincérité et conformément aux prescriptions de la loi ».

Les articles suivants visent les formalités relatives à l'acquittement de l'impôt, et insistent notamment sur les conditions qui seraient faites aux Etablissements de crédit :

Art. 81. — Les Sociétés de crédit françaises qui possèdent des établissements à l'étranger, et les Sociétés étrangères établies en France devront tenir au siège principal de la Société en France des répertoires où seront mentionnés, dans le premier mois de chaque semestre, pour le semestre échu, soit les dépôts de titres ou dépôts de sommes à vue effectués au nom de personnes domiciliées en France, soit les comptes courants de chèques ou comptes courants de toute nature ouverts au nom de personnes domiciliées en France, dans leurs établissements à l'étranger. Ces répertoires devront indiquer le nom et le domicile des titulaires des dépôts ou comptes et la nature des dépôts ou comptes.

Les préposés de l'enregistrement sont autorisés à prendre connaissance de ces répertoires, et, sur leur réquisition, les Sociétés seront tenues de leur fournir, dans un délai d'un mois, une copie certifiée conforme desdits comptes de dépôts ou comptes courants.

Tout refus de communication des répertoires et des copies de comptes sera constaté par procès-verbal et puni d'une amende de 100 francs par jour de retard à dater du procès-verbal. Toute omission d'inscription aux répertoires dûment établie sera punie d'une amende de 500 à 10.000 francs.

Art. 82. — Tous banquiers et Sociétés de crédit français, ainsi que tous banquiers et Sociétés de crédit étrangers établis en France devront tenir, dans chacun de leurs établissements, un répertoire sur lequel ils enregistreront, jour par jour, tous envois soit de fonds, soit de titres ou coupons de valeurs mobilières adressés à l'étranger par des personnes résidant en France pour y être déposés ou encaissés chez un banquier ou dans un Etablissement de crédit. Le répertoire indiquera le nom et le domicile du propriétaire des fonds ou valeurs, le montant des fonds, la désignation du banquier et de l'Etablissement dépositaire.

Les préposés de l'enregistrement sont autorisés à prendre connaissance de ce répertoire.

Tout refus de communication du répertoire sera constaté par procès-verbal et puni d'une amende de 100 francs par jour de retard à dater du procès-verbal. Toute omission d'inscription au répertoire ou toute inexactitude dûment établie sera punie d'une amende de 500 à 10.000 francs.

***

Dans un examen des articles du projet que M. Caillaux a intercalé entre l'exposé des motifs et le dispositif se trouve indiqué l'équilibre de la réforme projetée.

Elle aurait pour conséquence de retrancher des recettes annuelles du Trésor une somme de *690 millions* en chiffres ronds, dont voici le détail.

1° Suppression de la contribution foncière (propriétés bâties)	91.000.000	
2° Suppression de la contribution foncière (propriétés non bâties)	105.000.000	
3° Suppression de la contribution personnelle mobilière	101.000.000	
4° Suppression de la contribution des portes et fenêtres	66.000.000	
5° Suppression de la contribution des patentes	138.000.000	
		501.000.000
6° Suppression de la taxe de 4 0/0 sur les revenu des valeurs mobilières françaises	71.000.000	
— étrangères	9.000.000	
		80.000.000
7° Suppression des droits de timbre et de transmission sur les valeurs mobilières françaises et étrangères		109.000.000
Total des recettes supprimées		690.000.000

Pour remplacer ces recettes, le projet prévoit l'établissement d'un ensemble de taxes dont le ministre évalue le rendement total à 694 millions. Savoir :

I. — Impôt général sur les revenus par catégorie :		
1re catégorie (revenus des propriétés bâties)		96.000.000
2e catégorie (revenus des propriétés non bâties)		50.000.000
3e catégorie (revenus des capitaux mobiliers) :		
a) Valeurs mobilières françaises	71.000.000	
b) — — étrangères	36.000.000	
c) Rente française	14.000.000	
d) Créances, Dépôts, Cautionnements	3.000.000	
		124.000.000
4e catégorie (revenus du commerce et de l'industrie)		128.000.000
5e catégorie (bénéfices agricoles)		21.000.000
6e catégorie (traitements, salaires, pensions)		18.000.000
7e catégorie (revenus des professions libérales)		6.000.000
II. — Impôt complémentaire sur l'ensemble des revenus		120.000.000
III. — Remplacement des droits de timbre et de transmission sur les valeurs mobilières par une taxe sur le revenu des mêmes valeurs		131.000.000
Total des recettes nouvelles		694.000.000

La réforme se traduirait donc, d'après les évaluations du ministre des Finances, par une augmentation de recettes de 4 millions. « Cette somme, dit M. Caillaux, dans son commentaire, nous paraît être le minimum de la marge qu'il est prudent de réserver dans une œuvre fiscale aussi considérable. »

E. B.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 13 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de janvier 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 281.506.900 fr., soit en plus-value de 37.206.000 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 20.905.700 fr. sur les recettes du mois de janvier 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de janvier 1906
	(En francs)	
Enregistrement	+ 16.781.500	+ 10.697.000
Produits du timbre	+ 1.572.500	+ 142.000
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 160.000	+ 162.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 1.170.000	+ 904.500
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 9.084.000	+ 7.988.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 3.020.700	+ 1.360.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 215.000	+ 70.000
Sels	— 145.000	— 35[illegible].000
Sucres	+ 550.000	+ 3.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 5.227.300	— 62.800
Différence pour 1907	+ 37.206.000	+ 20.905.700

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de janvier, de 4.834.000 fr., en augmentation de 538.800 fr. sur les prévisions et de 823.200 fr. sur les recettes de janvier 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

Les Caisses d'épargne en 1906. — Voici la situation provisoire en 1906, d'après les résumés sommaires produits par ces établissements :

Au 31 décembre 1905, il existait 549 Caisses en activité, avec 1.493 succursales ou bureaux auxiliaires et 172 percepteurs dont elles avaient utilisé le concours, soit au total 2.214 établissements. En 1906, aucune Caisse n'a été créée ; il en a été supprimé 2 ; 30 succursales environ ont été fondées, ce qui, en tenant compte des suppressions et des transformations, en porte le nombre à 1.510. Le nombre des percepteurs participant aux opérations des Caisses d'épargne ne semble pas avoir dépassé 170. On compterait, dès lors, au total, 2.227 établissements.

Voici, d'après les chiffres fournis par les Caisses d'épargne, quelle est approximativement la situation de ces Caisses au 31 décembre 1906 :

Livrets

Années	Livrets ouverts pendant l'année	Livrets existant au 31 déc.
1906 (chiffres provisoires).....	484.761	7.492.487
1905 (chiffres définitifs).......	489.793	7.557.133
Diminution..........	5.032	64.646
Augmentation	»	»
Soit..............	1.02 0/0	0.85 0/0

Crédits

Années	Versements effectués pendant l'année par les déposants	Remboursements en espèces faits pendant l'année aux déposants (1)	Solde dû aux déposants au 31 décembre
1906 (chiffres prov.)	755.038.180 74	772.571.949 65	3.438.223.971 41
1905 (chiffres défin.)	762.894.569 75	710.919.476 90	3.376.543.517 64
Diminution	7.856.389 01	» »	» »
Augmentat.	» »	61.652.472 75	61.680.453 77
Soit...	1.02 0/0	8.67 0/0	1.82 0/0

Les chiffres qui précèdent représenteraient, en moyenne, pour 1906, 458 fr. 35 par livret, 87 fr. 59 par habitant et 190 déposants par 1.000 habitants.

En 1905, la moyenne du livret était de 446 fr. 80 et la somme moyenne par habitant de 86 fr. 66 ; on comptait 192 déposants par 1.000 habitants.

Il résulte des chiffres ci-dessus que le nombre des livrets ouverts en 1906 a été inférieur de 5.032, soit 1.02 p. 100 à celui des livrets ouverts en 1905. Le nombre des livrets existant au 31 décembre 1906 a diminué de 64.646 ou 0.85 p. 100 sur celui du 31 décembre 1905.

Les versements effectués en 1906 ont été inférieurs de 7.856.389 fr. 01 ou 1.02 p. 100 à ceux de l'année précédente. Les remboursements ont été supérieurs de 61.652.472 fr. 75 ou 8.67 p. 100 à ceux de 1905.

Le solde dû aux déposants au 31 décembre 1906 est supérieur de 61.680.453 fr. 77 ou 1.82 p. 100 à celui de 1905.

Les rentes achetées, en 1906, à la Caisse des dépôts et consignations pour les Caisses d'épargne et au compte de leurs déposants, sur leur demande ou d'office pour réduction des comptes dépassant le maximum, ont absorbé un capital de 23.480,260 fr. 85 contre 17.988.435 fr. 23 en 1905.

Les intérêts provisoirement liquidés pour 1906 au profit des Caisses d'épargne, par la Caisse des dépôts et consignations, au taux de 3.25 p. 100, s'élèvent à 111.635.415 francs. Ceux que ces établissements ont alloués aux déposants, au taux de 3 ou de 2.75 p. 100 peuvent être évalués à 100 millions ; le surplus forme les bonifications sur lesquelles les Caisses d'épargne imputent leurs dépenses et qui doivent servir ensuite à l'accroissement de leur fortune personnelle, dont le montant était, au 31 décembre 1905, de 166.497.492 fr. 58, laissés en compte courant à la Caisse des dépôts et consignations à concurrence de 79.710.492 fr. 61, qui ont produit environ 2.460.000 fr. de revenu.

(1) Ne sont pas compris dans ces chiffres les remboursement effectués par transferts, par versements à la Caisse des Retraites pour la Vieillesse, par l'effet de la prescription, non plus que ceux opérés en achats de rentes, soit d'office pour réduction des comptes dépassant le maximum, soit à la demande des déposants.

La Régie intéressée du Gaz à Paris. — Le Conseil municipal a, enfin, statué sur le projet d'exploitation du Gaz et admis le système de la Régie intéressée.

Ce système se caractérise en ceci que la Ville de Paris, devenue propriétaire de la totalité de l'outillage, usines, canalisations, etc., confie ces moyens de production à une Société de régie, qui fabriquera le gaz en garantissant au personnel certains avantages, et le livrera au public au tarif de 20 centimes le mètre cube. L'éclairage des voies publiques et des édifices de la Ville, du département et des Administrations publiques, sera assuré au prix de 15 centimes le mètre cube. Le seul gaz admis pour le moment est le gaz de houille.

Les frais accessoires, locations de compteur, de branchements, etc., sont abaissés de 40 0/0.

Pour assurer cette régie, la Société qui prendra la suite de la liquidation de la « Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz », apportera un capital-actions de 30 millions de francs, dont 5 millions de francs constitueront le cautionnement de la gestion. Ce capital recevra une rémunération fixe de 5 0/0. En outre, si l'exploitation est prospère, la Société de Régie recevra une partie des bénéfices complémentaires d'une redevance fixe de 20 millions de francs. Cette allocation complémentaire, pour être reçue par la Société de Régie, doit être possible après que la Ville, ayant abaissé — ou ayant la possibilité d'abaisser — le prix de vente d'un demi-centime par mètre cube, verrait néanmoins le chiffre de son bénéfice rester supérieur à 20 millions de francs après que la rémunération fixe du capital du Régisseur aurait été assurée.

Ce projet va être soumis, pour acceptation définitive, aux cinq demandeurs qui ont été retenus par la Commission spéciale d'admissibilité, savoir :

MM. Rouland (appuyé par la Banque du Commerce et de l'Industrie), de Soubeyran et Courriot (appuyés par l'Union Parisienne), Elissen (appuyé par la Banque de Paris et des Pays-Bas), A. Dehaynin (appuyé par le Crédit Industriel et le Comptoir d'Escompte), Sociétés Gaz et Eau et Gaz Continental (appuyées par l'Union et des Banques privées).

Ceux de ces demandeurs qui accepteront le projet de convention et le cahier des charges y annexé comparaîtront devant cette même Commission d'admissibilité et lui feront connaître le rabais qu'ils acceptent sur cette redevance complémentaire qui, pour le premier million de francs au-dessus de la limite de 20 millions, représente 150.000 francs pour la Société de Régie intéressée. Mais ce rabais ne serait, d'après ce qu'on nous a déclaré à l'Hôtel de Ville, qu'un des éléments du choix de la Commission. Elle apprécierait, outre ce rabais, les caractères industriels et financiers des divers demandeurs.

Son choix arrêté, elle le fera connaître au Conseil municipal qui l'homologuera en séance publique, après s'être assuré du versement des 5 millions de francs du cautionnement.

Ces formalités accomplies, le projet de contrat sera renvoyé à l'examen du Conseil d'Etat qui, en vertu de la loi de 1867, devra préparer le décret d'approbation.

On estime à l'Hôtel de Ville que le contrat, ne comportant aucun emprunt, ne nécessite pas l'intervention du Parlement.

La Banque d'Etat du Maroc. — Dans une réunion qui a eu lieu lundi à la *Banque de France*, l'acte notarié constatant la souscription intégrale du capital social de la *Banque d'Etat du Maroc* et le versement du quart de ce capital, a été signé par les fondateurs de la Société devant Mes Delorme et Bossy, notaires à Paris.

Cette formalité est la dernière de celles à accomplir, aux termes de la loi française, avant l'assemblée générale qui constatera la constitution définitive de la Société. Cette assemblée a été immédiatement convoquée pour le 25 février courant, à la *Banque de France* à Paris.

L'amin El Hadj Idris ben Djelloun, désigné comme chef du groupe marocain, venu à Paris pour prendre part à l'accomplissement des formalités de constitution de la Société, assistait à cette réunion.

Crédit Lyonnais. — Dans sa séance du 13 février 1907, le Conseil d'administration du Crédit Lyonnais a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires la distribution d'un dividende de 55 francs par action.

	Francs
Les profits nets de l'excice s'élèvent à	34.607.448 70
Le dividende de 55 francs par action exige	27.500.000 »
Il reste à reporter à nouveau	7.107.448 70
Les sommes reportées à nouveau des exercices antérieurs s'élèvent à	20.361.768 86
Ensemble	27.469.217 56
Le Conseil d'administration proposera aux actionnaires de prélever sur ce chiffre une somme de	25.000.000 »
et de la porter aux réserves. Par suite de cette écriture, les réserves s'élèveront à 125.000.000 de francs, soit la moitié du capital social.	
Une somme de	2.469.217 56
demeurera au compte des sommes reportées à nouveau des exercices précédents.	

Le dividende de 55 francs sera distribué comme suit :
Un acompte de 25 francs, le 25 mars 1907.
Le surplus, soit 30 francs, le 25 septembre 1907, moins les impôts.

Emprunt Serbe 4 1/2 0/0 1906. — L'émission de l'emprunt serbe a remporté le gros succès que nous avions prévu. Voici le barème de répartition :

Il est réparti de :

1 à 5 obligations	....	1 obligation
6 à 10 —	....	2 —
11 à 15 —	....	3 —
16 à 20 —	....	4 —

et au delà de 20 obligations *20 0/0*, toute fraction donnant droit à une obligation entière.

Société Privilégiée pour favoriser la production et le Commerce du Raisin de Corinthe. — Le Conseil d'administration de cette Société vient, récemment, en remplacement de M. Jean G. Pesmazoglu, son président et administrateur délégué décédé, d'élire à l'unanimité M. Z. C. Matsas, directeur général de la *Banque d'Athènes*, comme président, et M. Etienne Franghiadi, vice-président de ladite banque, comme administrateur délégué.

Compagnie du Chemin de fer Electrique souterrain Nord-Sud de Paris et Chemin de fer Métropolitain de Paris. — La Commission sénatoriale des chemins de fer a approuvé les rapports de M. Bonnefille, concernant : 1° Une modification des tracés de la ligne *Nord-Sud* (tube Berlier) ; 2° le prolongement de la ligne n° 3 du *Métropolitain* de la station de Villiers vers la porte Champerret ; 3° l'établissement d'un embranchement de la ligne n° 7 de la station de Villiers vers la place du Danube. Ces rapports ont été déposés sur le bureau du Sénat.

Compagnie Algérienne. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale pour le 23 mars prochain. Voici le bilan qui leur sera soumis, que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs	
Caisses et banques	4.933.905 91	4.507.013 06
Effets en portefeuille	82.672.486 43	82.950.268 80
Valeurs diverses	652.255 10	578.963 50
Prêts hypothécaires et sur nantissements	12.374.423 07	15.532.931 53
Comptes courants et correspondants	14.315.585 11	16.182.460 27
Acquéreurs d'immeubles	754.041 92	576.683 81
Immeubles urbains et Magasins généraux	3.666.499 45	3.565.812 83
Immeubles ruraux	4.416.342 05	4.350.667 21
Divers	2.647.888 98	3.246.682 73
Total	126.433.428 02	131.491.483 74
Passif		
Capital	25.000.000 »	25.000.000 »
Réserve statutaire	1.626.884 51	1.750.031 10
— extraordinaire	4.500.000 »	4.500.000 »
Provision pour amortissements et risques en cours	914.937 88	1.020.928 45
Dépôts en compte courant	61.774.979 28	61.847.967 19
Bons à échéance	12.266.000 »	15.636.700 »
Comptes courants et correspondants	6.503.404 97	6.359.712 56
Effets à payer	1.848.860 50	1.967.603 26
Divers	2.582.240 50	4.102.365 98
Caisse de prévoyance du personnel	975.204 36	1.092.348 40
Dividendes à payer	29.159 99	29.810 48
Comptes d'ordre	3.969.060 96	3.549.882 40
Profits et pertes :		
Report des exercices antérieurs	1.989.963 21	2.111.791 44
Bénéfices de l'exercice	2.462 931 86	2.522.342.48
Total	126.433.428 02	131.491.483 78

Il sera proposé à l'assemblée une répartition de 40 fr. par action comme pour l'année précédente.

Comme on peut le voir par les chiffres ci-dessus, les bénéfices de l'exercice sont encore en progression. Toutefois, cette progression n'est que de 59.410 fr. 62 sur l'année 1905.

Disons encore que, d'une année à l'autre, le montant de l'encaisse du portefeuille-effets n'a que très peu varié, mais que les prêts hypothécaires et sur nantissement ont gagné 3.158.508 fr. 46 d'une année à l'autre. Quant aux comptes courants et correspondants créditeurs, ils sont en plus-value de 1.866.875 fr. 16.

Du côté du passif, on remarquera que les Bons à échéance sont en augmentation de 3.370.700 fr.; les Comptes divers ont aussi progressé de 1.520.125 fr. 48. En outre, les réserves statutaire et extraordinaire, ainsi que la provision pour amortissements et risques en cours, ont passé de 7.141.822 fr. 39 en 1905 à 7.270.959 francs 55.

Société Prowodnik. — Ainsi qu'il a été dit précédemment, cette Société a pour objet la fabrication de tous objets en caoutchouc et principalement des « galoches », qui représentent environ 70 0/0 de son prix de vente. Tandis qu'en France la chaussure dénommée « galoche » est composée de bois et de cuir, en Russie elle est toute entière en caoutchouc et affecte diverses formes adoptées par presque toutes les classes sociales. La *Société Prowodnik* a 70 succursales, réparties dans les principaux centres de l'Empire russe, et des dépôts à Paris, à Berlin et à Vienne. Son chiffre d'affaires, qui atteignait déjà 37 millions de francs en 1905, s'est élevé à 53 millions en 1906. Les usines de Prowodnik produisent plus de dix millions de paires de galoches par an et ne suffisent pas aux demandes. La situation financière de la Société paraît très saine. Après les prélèvements effectués sur les bénéfices de 1906, ses réserves atteindront un chiffre

supérieur à 17 millions de francs. Le dividende de 32 fr. qui sera proposé à la prochaine assemblée pourrait être dépassé dans les futurs exercices.

Tanganyika Concessions, Limited. — Les actions de cette Compagnie viennent d'être introduites sur le marché de Paris. Elles se négocient à 136 fr. 50.

Cette Société, dont les titres ont depuis longtemps un marché suivi à Londres, fut constituée en janvier 1899, dans le but de prendre à sa charge une concession située en Rhodésie du Nord et se composant :

1° Du droit de délimiter 2.000 milles carrés et d'y faire, à l'exclusion de tous autres, des travaux de prospection pour une durée de deux ans;

2° Du droit de choisir 1.000 claims miniers dans toute la partie de la Rhodésie du Nord.

La *Chartered* devait recevoir 35 0/0 et la *Tanganyika* 65 0/0 de tous les gisements découverts. La Société obtenait, en outre, le droit de délimiter une ville sur le lac Tanganyika ou tout autre point où serait le terminus du chemin de fer du Cap au Caire. La Société avait droit à la moitié des « Stands », la *Chartered* possédant l'autre moitié.

A titre d'équivalent, la *Tanganyika* s'engageait à dépenser 20.000 livres pour développements miniers et à fournir sur le lac un vapeur pour la pose du fil télégraphique du Cap au Caire.

Des expéditions qui eurent lieu, la première amena la découverte de la mine de cuivre « Kansanshi », et deux autres effectuées au sud et à l'est amenaient successivement la découverte de la mine d'or « Ruwé », du groupe des mines de cuivre « Kolwezi » et de la mine d'étain « Busanga ».

Enfin, en 1902, M. Robert Williams obtenait, pour le compte de la Société, la concession du chemin de fer et des gisements miniers de Benguella, avec le droit de construire un chemin de fer allant de la baie Lobito à la frontière portugaise, ainsi que le droit exclusif de recherche sur une étendue de 120.000 milles dans l'Angola Portugais, dans le but de relier le chemin de fer de Benguella à celui du Katanga jusqu'aux mines de la Société.

Clitters United Mines (Etain). — Les actions de cette Compagnie se négocient sur le marché libre au comptant aux environs de 37 fr. Un dividende complémentaire de 9 pence, portant à 1 sh. 3 d. la répartition afférente à l'exercice 1906, sera proposé à la prochaine assemblée générale. On annonce que la Compagnie prévoit pour l'année 1907 un dividende s'élevant à 3 ou 4 shillings par titre; l'augmentation du dividende est calculée sur les bases suivantes :

1° Pendant l'année 1906, les niveaux inférieurs de la mine n'ont pas été exploités et l'exploitation a été limitée au minerai extrait des niveaux supérieurs et du carreau de la mine.

Les niveaux inférieurs sont reconnus comme étant beaucoup plus riches en étain, et ceux-ci ne seront exploités que cette année pour la première fois;

2° La capacité du matériel de broyage a été considérablement augmentée, de sorte que, dans l'année courante, on pourra traiter une quantité beaucoup plus importante de minerai;

3° La Compagnie pourra produire cette année une quantité considérable de cuivre en dehors des minerais d'étain, de wolfram et d'arsenic; ces derniers produits commandent actuellement un prix très élevé.

La Compagnie atteindra, dans une quinzaine de jours, le niveau de 150 « fathoms » et les niveaux de 160 et de 170 seront atteints dans quelques semaines.

En outre, la Compagnie a l'intention de créer une Compagnie subsidiaire pour l'exploitation d'une partie de cette propriété qu'elle ne peut exploiter elle-même, ce qui donnera un bénéfice complémentaire.

Société de Moteurs à Gaz et d'Industrie automobiles (Marques Otto). — Voici les résultats de la dernière émission des 12.750 actions privilégiées.

Les souscriptions à titre irréductible ont absorbé 7.210 actions.

Il a été souscrit en outre, par 872 souscripteurs, 10.852 actions à titre réductible qui donnent lieu à la répartition suivante :

Les souscripteurs de 1 à 10 actions reçoivent la totalité de leur demande.

Les souscripteurs de 11 à 50 reçoivent 10 actions et 25 0/0 du surplus.

Les souscripteurs de 51 et au-dessus reçoivent 20 actions et 10 0/0 du surplus au-dessus de 50.

Toute fraction attribuée donne droit à une unité.

Hill Top Colliery, Brick and Tile (*Société des Charbonnages, Briqueterie et Tuilerie de Hill Top*). — C'est le 18 février courant que les actions du *Charbonnage de Hill Top* seront introduites sur notre marché en Banque. On présume que le cours d'introduction sera de 37 fr. 50.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	7 février	14 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.646.638 691	2.643 117.579
Argent	985.864 292	984 258.482
	3.632.502.984	3.627.376.061
Effets échus hier à recevoir à ce jour	192.206	66.762
Portefeuille Paris — Effets Paris	501.448.861	467.545.258
Portefeuille Paris — Effets Etranger	58.874.331	58.870.726
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	88.724	138.635
Portefeuilles des succursales	615.671 780	631.424 993
Avances sur lingots à Paris	274.000	274.100
Avances sur lingots dans les succurs.	236 600	279.700
Avances sur titres à Paris	183.310.323	179.138.186
Avances sur titres dans les succurs.	395.820.006	382.941.343
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624.757	99.624 757
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 677 350	27.681.035
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	874.627	901.424
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	122.480.434	120.629.624
Total	5.944 465.362	5 902 280 701
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.843 488 000	4.794 917.065
Arrérages de valeurs déposées	21.460 132	20 012 103
Billets à ordre et récépissés	8 386.851	8.264.306
Compte courant du Trésor, créditeur	160 100 764	193.866.937
Comptes courants de Paris	481.524 848	439.485.159
Comptes courants dans les succursales	71 189.910	72.219.367
Dividendes à payer	3.472 440	3 281 695
Escompte et intérêts divers	6.701.212	7.101.102
Réescompte du dernier semestre	2.767 167	2 767.167
Divers	120.258 538	135.350.350
Total	5.944.465.362	5 902.280.701

Comparaison avec les années précédentes

	19 février 1903	18 février 1904	16 février 1905	15 février 1906	14 février 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.338.9	4.297.2	4 341.3	4.719.4	4.794.9
Encaisse or	2 526.5	2.345.9	2.813.1	2.845.9	2.643 1
— argent	1.098.0	1.108 2	1.102 4	1 055.7	984.2
Portefeuille	632.2	771.7	593.5	881.6	1.157.9
Avances aux partic.	437.3	488 5	495.0	492.5	562.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	118.0	131.2	217 8	204 7	193 8
— partic.	418.4	433 3	600 9	497.4	511.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3.633.5	4.504 2	3.073.9	4.645.0	6.299.6

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 7 février présent mois, les 17.352 obligations concordataires nouvelles, n° 50001 à 67352, de la Société Métallurgique de l'Oural-Volga sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre desdites obligations, négociables sur notre marché, se trouve porté de 50.000 à 67.352.

A partir de la même date, les 50.000 actions de ladite Société, dont la valeur nominale a été réduite de 500 francs à 150 francs, ne sont plus négociables qu'en titres munis de l'estampille suivante : « Capital social réduit à 7.500.000 fr. Valeur nominale de l'action réduite à 150 francs. Décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 11 novembre 1905. »

Depuis le 7 février présent mois, les 50.000 actions de 500 fr., libérées de 250 fr. et nominatives, du Crédit Foncier Argentin sont admises au négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Siège social à Paris, rue Bergère, 14.

Services des titres et des coupons, au Comptoir National d'Escompte et à la Société Générale.

A partir du 11 février présent mois, l'Emprunt 3 3/4 0/0 1906 de la Pennsylvania Company ne se négociera plus qu'en titres définitifs.

En liquidation du 15 février, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres définitifs.

Depuis le 7 février présent mois, les 43.428 obligations nouvelles de 500 fr., nos 31661 à 75088, de l'Emprunt Tunisien 3 0/0 1902 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations dudit Emprunt, négociables sur notre marché, se trouve porté de 31.660 à 75.088.

Depuis le 14 février, les 390 obligations nouvelles de 500 francs 3 0/0, nos 4001 à 4390, de la Compagnie des Chemins de fer de la Limagne sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 4.000 à 4.390.

Par suite de l'émission au pair de 8.000 actions de priorité de 500 fr. de la Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale, dont la souscription, ouverte jusqu'au 20 février présent mois, est réservée par préférence, pour moitié aux anciens actionnaires, sur la base de deux actions nouvelles pour vingt-cinq actions anciennes, à titre irréductible.

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 13 février inclus, les actions de ladite Société se négocieront, au comptant, sous deux rubriques distinctes affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

A terme, en liquidation du 15 février, les livraisons se feront exclusivement en titres non estampillés ;

En liquidation du 28 février, les négociations n'auront lieu qu'en actions estampillées.

Par suite de l'émission à 750 fr. de 18.000 actions nouvelles de 500 fr. de la Société Paris-France, dont la souscription, ouverte jusqu'au 23 février présent mois, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison de 3 actions nouvelles pour 7 actions anciennes.

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 16 février inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques distinctes affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de janvier 1907 : 2.458.518.034 fr. 62.

Production Houillère du Pas-de-Calais et du Nord pendant les années 1906 et 1905

	1906 Chiffres approxim.	1905 Chiffres définitifs	Différence 1906
	(En tonnes)		
Bassin du Pas-de-Calais :			
Dourges	989.480	1.141.530	— 152.050
Courrières	1.502.621	2.408.684	— 906.063
Lens	3.030.258	3.300.913	— 270.655
Béthune	1.640.452	1.732.728	— 92.276
Nœux	1.425.209	1.546.733	— 121.524
Bruay	2.419.198	2.362.764	+ 56.434
Marles	1.459.053	1.437.832	+ 21.221
Ferfay-Cauchy	180.088	176.705	+ 3.383
Ligny-lez-Aire	159.968	142.438	+ 17 530
Liévin	1.504.310	1.589.330	— 85.020
Meurchin	365.323	408.328	— 43.005
Carvin	244 605	261.220	— 16.615
Ostricourt	404.000	453.000	— 49.000
Drocourt	469.410	543.790	— 74.380
La Clarence	34.113	37.220	— 3.107
Totaux	15.828.088	17.543.215	—1715.127
Bassin du Nord :			
Anzin	3.102.465	3.296.969	— 194.504
Aniche	1.552.036	1.665.437	— 113.401
Douchy	377.563	380.065	— 2.502
Vicoigne	115.795	121.261	— 5.466
Crespin	53.597	80.285	— 26.688
Azincourt	96.276	119.253	— 22 977
Thivencelles	125.046	135.569	— 10.523
Escarpelle	693.361	809.204	— 115.843
Flines-les-Rachees	126.947	121.797	+ 5.150
Totaux	6.243.086	6.729.840	— 486.754
Pour les deux bassins	22.071.174	24.273.055	—2201.881

Pendant la dernière période décennale, la production de nos deux bassins a été la suivante :

Extraction

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1897	18.942.196	1902 (grève)	18.986.931
1898	19.955.286	1903	22.919.609
1899	20.540.872	1904	22 713.003
1900	20.870.530	1905	24.273.055
1901	20.353.507	1906 (grève)	22.071.174

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies du 15 au 21 janvier 1907 (3e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	955	944	2.731	2.701	+ 30
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	8.700	8.320	25 300	24.430	+ 870
— Chemins Algériens	513	205	169	568	492	+ 76
Nord	3.765	4.555	4.487	13 424	13.454	— 30
Ouest	5.857	3.151	3 079	9.366	9.142	+ 224
Orléans	7.312	4 285	4 231	12 235	11.888	+ 347
Est	4.962	3.683	3 473	10.780	10.360	+ 420
Midi	3.830	2 062	2.017	5 903	5 734	+ 169
Est-Algérien	898	197	163	564	505	+ 59
Bône-Guelma	1.386	211	163	669	490	+ 179
Ouest-Algérien	296	61	58	198	181	+ 17
Lignes Algériennes	925	70	66	213	189	+ 24
Médoc	103	24	24	66	67	— 1

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Depuis notre dernière « Revue hebdomadaire », les échanges se sont sensiblement ralentis sur notre Marché dont les dispositions sont demeurées irrégulières.

La raison en est certainement au nouveau projet

d'impôt sur le revenu dont on ne peut calculer les conséquences de façon précise. On reste donc, un peu de tous côtés, dans l'attente, et quelques rares valeurs seules, comme le *Rio-Tinto* sur le Marché officiel qui profite des avis fournis par New-York sur la situation du cuivre en Amérique, se montrent animées. Aujourd'hui la « réponse des primes » qui a eu lieu n'a pas modifié les dispositions générales.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* n'a pas été très mouvementée. On la retrouve à terme à 95 fr. 40, contre 95 fr. 67 1/2, après 97 fr. 30 au plus bas.

Au comptant, on s'est montré plutôt d'abord très bien tenu, puis ensuite plus hésitant. On reste à 95 fr. 30 au lieu de 95 fr. 90. La Caisse a continué ses achats quotidiens.

Les *Fonds Coloniaux* ont été peu actifs.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 78 fr. 25, sans changement; *Tunisien 3 0/0 1892*, 463 francs, contre 464 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 458 fr.; nous le laissions, la semaine dernière, à 456 francs; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont donné lieu à des échanges assez suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 533 fr. 50, contre 532 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 461 francs; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 fr. 50; elles finissaient, jeudi dernier, à 404 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, clôture à 419 fr.

Prochain tirage : 25 février, *Ville de Paris 2 1/2 0/0 1904* (*Métropolitain*).

★ ★ Les actions de la *Banque de France* s'inscrivent à 3.950 fr., au lieu de 4.000 francs.

Pour la semaine du 8 au 15 février, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 6.199.678 fr. 82.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est à 670 francs.

La situation de cet Etablissement, au 31 décembre dernier, fait ressortir sur celle du mois précédent, les variations suivantes :

Actif : Augmentations : Espèces, valeurs diverses et correspondants, 3.899.492 fr.; Prêts hypothécaires et communaux, 8.847.602 fr.; Diverses, 3.657.760 fr. Diminutions : Semestres d'annuités échus, 3.202.471 fr.; Obligations retirées de la circulation, 39.500 fr.; Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations, 1.972.377 francs.

Passif : Augmentations : Réserves et provisions, 2.233.105 fr.; Dépôts en comptes-courants, 1.277.485 fr.; Obligations foncières et communales en circulation, 37.053.542 fr. Profits et pertes nets, 664.639 fr. Diminutions : Correspondants, 10.732.636 fr.; Divers, 15 millions 785.285 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé un bon marché.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, que nous laissions à 504 francs; finit à 502 fr. 50; *Communales 2 60 0/0 1879*, 487 francs au lieu de 485 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 496 francs, contre 494 fr. 50 la semaine dernière; *Obligations Foncières 1895*, 479 fr., contre 475 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 458 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 504 fr. 50, au lieu de 509 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'inscrivent à 468 francs; elles finissaient à ce cours jeudi dernier.

Prochains tirages, 5 mars : *Obligations Foncières 1879 et 1885*.

★ ★ Des variations ont été à enregistrer dans le groupe de nos grandes *Sociétés de Crédit* qui se sont néanmoins montrées plus calmes dans l'ensemble.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.527 francs, au lieu de 1.536 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.225 francs, finit à 1.222 francs.

La *Société Générale* se retrouve à 667 francs, sans variation.

La situation de ce dernier Etablissement au 31 décembre dernier accuse sur celle au 30 novembre les variations suivantes. *Augmentations* : Espèces, 25 millions 804.686 fr.; Reports, 7.466.258 fr.; Comptes de chèques, 254 812 fr.; Dépôts à échéance fixe, 601.900 fr.; Effets à payer, 16.120.464 fr.; Comptes courants créditeurs, 25.395.148 fr.; Bénéfices nets, 833.543 fr. *Diminutions* : Portefeuille commercial, 1.439.792 fr.; Portefeuille-titres, 374.805 fr; Participations financières, 1.503.163 fr.; Comptes courants débiteurs, 1.259.819 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* clôture à 695 fr. au lieu de 700 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 795 fr.; nous la laissions à 785 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 668 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'échange à 271 francs, au lieu de 272 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est ferme à 130 francs.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui s'échangeait la semaine dernière à 960 fr., est à 956 fr.

La *Banque de l'Algérie* clôture à 1.329 fr., au lieu de 1.330 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine* est calme à 1.350 francs sans changement.

La *Rente Foncière* est de nouveau hésitante à 540 francs, contre 538 francs jeudi dernier.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont fermes à 160 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 463 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu une allure satisfaisante dans l'ensemble.

Le *Nord*, qui restait à 1.763 fr., est à 1.747 fr.; *Lyon*, 1.325 fr., comme jeudi; *Orléans*, 1.376 fr., au lieu de 1.355 fr.; *Est*, 889 francs; il clôturait, la semaine dernière, à 884 francs; *Midi*, 1.099 fr., à son même cours; *Ouest*, 849 francs, contre 847 francs.

Pour les trois premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations* : *Paris-Lyon*, 870.000 francs; *Ouest*, 224.000 fr.; *Orléans*, 347.000 fr.; *Est*, 320.000 fr.; *Midi*, 169.000 fr. *Diminutions* : *Nord*, 30.000 fr.

★ ★ Le compartiment des *Valeurs Industrielles et Commerciales* a été tiraillé.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, finit à 321 fr., contre 328 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 516 francs, au lieu de 520 francs.

La ligne nº 7 de la place du Danube au Palais-Royal par la rue Lafayette sera achevée au cours de cette année, au moins sur la plus grande partie de son parcours.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 248 fr., cote 242 francs.

La *Thomson-Houston*, qui était à 753 francs, finit à 752 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 168 francs, contre 166 francs.

Cette Compagnie a pu remettre en marche une grande partie de ses voitures.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) termine à 296 fr. à terme, et à 294 fr. au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris* qui restait à 430 francs, se retrouve ainsi.

Le projet relatif au régime de l'électricité dans Paris, semble être favorable pour l'avenir de cette entreprise.

L'*Omnium Lyonnais* s'inscrit à 142 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 290 francs.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui s'échangeait à 670 francs, cote 684 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*,

qui clôturaient il y a huit jours à 246 francs, sont à 242 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont fermes à 638 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 501 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 229 francs, contre 229 fr. ; *Chargeurs Réunis*, 676 francs au comptant ; *Messageries Maritimes*, 272 francs, au lieu de 278. Cette dernière Compagnie a communiqué mardi la note suivante :

« Le cargo-boat de la *Compagnie des Messageries Maritimes* « *Laos* », arrivant d'Indo-Chine avec un chargement de riz, s'est échoué par temps de brume sur le rocher du Four, à proximité de Saint-Nazaire. De vains efforts ont été faits dans la journée de dimanche pour le renflouer.

« Un télégramme reçu ce matin au siège de la Compagnie annonce que, sous l'action de la houle, le navire s'est brisé en deux et qu'il est complètement perdu. L'équipage a été recueilli sans aucun accident de personne. »

L'action *Suez* est à 4.515 francs, contre 4.525 fr. la semaine dernière.

Pour les quatre premières décades de 1907, les recettes du *Canal de Suez* se sont élevées à 12.480.000 fr., contre 12.534.214 francs en 1905 et 15.016.742 francs.

Les *Omnibus*, qui cotaient 872 francs, restent à 875 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la cinquième semaine de 1907, se sont établies à 793.087 fr. 10, contre 848.216 fr. 45 pendant la même semaine de 1906, d'où une diminution de 55.129 fr. 35 pour l'année en cours. Du 1er janvier au 4 février les recettes totales pour 1907 se chiffrent par 4.135.230 fr. 05, en moins-value de 151.992 fr. 60 sur celles de la même période de 1906.

Les actions des *Voitures à Paris* se tiennent à 252 fr., au lieu de 263 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 294 francs, contre 294 fr. 50.

On estime que cette Société sera, vers le mois d'avril prochain, en possession des nouveaux ateliers qu'elle construit à Paris en vue de pouvoir répondre à son développement d'affaires.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 84 fr. 90 jeudi dernier cote 85 fr. 15.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 93 fr. 75, contre 93 fr. 85.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 94 fr. 87, au lieu de 94 fr. 70.

La *Rente Italienne* se tient ferme à 103 fr. à terme.

Les *Fonds Russes* n'ont pas conservé toute leur avance de ces derniers temps.

Le *5 0/0 1906 libéré* est à 89 fr. 20, contre 90 fr. 90 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 63 fr. 05, au lieu de 64 fr. 85 ; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 55, contre 63 fr. 05.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, s'inscrit à 84 fr. 40, au lieu de 84 fr. 37.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 96 fr. 92, au lieu de 96 fr. 75.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 515 fr., au lieu de 517 fr.

La *Banque Impériale Ottomane* clôture à 693 francs ; elle cotait 694 francs jeudi dernier.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 135 francs à terme et à 136 francs au comptant, contre 136 fr. et 138 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange, au dernier moment, à 233 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque du Nord* finit à 1.140 fr. au comptant, demandée ainsi.

Le groupe des *Banques Mexicaines* a de nouveau attiré l'attention.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 692 francs au comptant, contre 686 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.000 fr., au comptant, au lieu de 1.004 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* se retrouve à 491 fr. au lieu de 492 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont bien tenues à 390 francs, et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 393 francs.

Les *Obligations du Port de Rosario* sont demandées à 498 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mieux.

Les *Andalous* clôturent à 251 fr., contre 248 fr. ; *Nord de l'Espagne* 289 fr., au lieu de 282 fr. ; *Saragosse*, 446 fr., contre 445 fr.

Pour les trois premières semaines de 1907, les recettes des trois principales Compagnies de chemins de fer espagnols présentent, sur celles des trois premières semaines de 1906, les augmentations suivantes : *Madrid-Saragosse*, 63.774 pesetas 66 ; *Nord de l'Espagne*, 152.386 pesetas 94 ; *Andalous*, 10.143 pesetas.

La *Sosnowice* est passée de 1.390 fr. à 1.420 francs, mais elle revient à 1.406 fr.

La *Briansk* est soutenue à 315 fr., contre 324 francs.

Le *Rio-Tinto* bien impressionné par les avis de New-York, est monté de 2.333 fr. à 2.435 fr. pour finir à 2.419 francs.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* s'échange à 369 francs, contre 370 francs ; action privilégiée, 380 francs.

Du 1er au 31 janvier 1907, les recettes de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* se sont élevées à 1.375.495 fr. contre 1.276.637 francs pendant la même période de 1906, soit pour l'année en cours une plus-value de 98.858 francs.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* demeurent actives et fermes à 459 francs.

Jouissant d'une double garantie, à savoir : la garantie or kilométrique du gouvernement brésilien et celle qu'elles possèdent, conformément aux lois brésiliennes, sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie situés au Brésil avec préférence sur toutes autres créances, ces obligations ont en outre l'avantage de procurer un rendement élevé.

MARCHÉ EN BANQUE

Ce Marché, tout comme le Marché officiel, a été agité et, dans les dernières séances, irrégulier au point de vue des échanges.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 95 fr. 75. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 89 fr. 90, comme il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 75 fr. 32, sans changement sur il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* se tient à 53 fr. 70, sans changement ; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 67, au lieu de 34 fr. 92.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est recherchée à 94 fr. 60.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.540 francs.

On sait que la situation financière de cet établissement est des plus saines.

L'obligation 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* est à 477 francs.

On sait que le Code civil égyptien ne reconnaît pas, comme le nôtre, l'existence d'hypothèques légales. Il ne peut donc se produire en Egypte d'hypothèque occulte qui soit préjudiciable aux affaires des Sociétés de prêts hypothécaires. Ce fait explique en partie le développement pris par la *Caisse Hypothécaire d'Égypte* qui, pour 1906, son troisième exercice, a réalisé des bénéfices plus satisfaisants encore que ceux de 1905. Le dividende des actions sera supérieur aux 6 0/0 répartis l'an dernier. L'exercice en cours s'annonce comme très favorable.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont demandées à 461 francs.

A partir de 1922, le Gouvernement Fédéral s'est réservé la faculté de racheter cette concession. Mais cette éventualité n'a rien que de très rassurant pour les obligataires, puisque le prix du rachat sera, aux termes de la loi, calculé de façon

à produire, en titres de la dette publique, au pair, une rente de 6 0/0 or du capital effectivement employé dans les travaux et non encore amorti.

Le *Cape Copper* se traite à 255 francs, contre 239 francs.

La *Tharsis* finit à 241 francs, contre 229 fr. 50.

La *Harpener* s'inscrit à 1.653 francs, contre 1.661 francs il y a huit jours.

La *New Egyptian* maintient à 42 fr. 50 la hausse d'environ 6 francs acquise depuis quelques mois. Le développement rapide des entreprises de cette Compagnie et la prudence dont fait preuve le Conseil d'administration sont de nature à produire de bons résultats, aussi c'est avec une grande confiance qu'on attend la publication des rapports et bilan du dernier exercice, qui doivent paraître prochainement. On sait que cette valeur se négocie en coupures de 25, de 10, de 5 et en unités.

Les actions des *Machines Hartmann* s'échangent à 824 fr., contre 838 francs.

Les *Usines Maltzof* se traitent à 1.042 francs.

L'action *Dnièprovienne*, qui clôturait à 1.484 francs, est à 1.472 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 889 francs.

La *Doubowaïa-Balka* reste à 1.414 francs, au lieu de 1.450 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 350 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* clôture à 458 francs.

L'action *Huanchaca* est à 123 francs, contre 124 francs.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* se traite à 680 francs, contre 733 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* cote 6.006 francs: elle valait 6.012 francs la semaine dernière. On dit que les bénéfices de cette Société ont fléchi de deux millions de francs en 1906.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 287 francs.

L'action *Syndicat Minier* consolide à 168 francs ses précédentes étapes de hausse.

On donne des renseignements satisfaisants sur les résultats des travaux de recherche entrepris dans les concessions de blende et de calamite, dont la Société s'est assuré l'exploitation en Espagne dans la province de Santander. Ces concessions, qui sont voisines de celles bien connues de l'Asturienne des Mines, promettraient, d'ores et déjà, d'être richement minéralisées et d'alimenter une exploitation prospère.

L'action des *Charbonnages de Laviana* finit à 130 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 292 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 82 fr.

Le marché de l'action *British Molybdénite* continue à faire preuve de fermeté à 55 francs.

L'action *De Mello Brazilian Rubber* est demandée à 51 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est de nouveau recherchée; elle finit à 296 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est demandée à 130 fr. 50.

On sait que les voitures de cette Société sont d'un type mixte et que la transmission électrique aux roues avant de la force produite par un moteur à essence assure le confortable du voyageur et permet d'éviter une usure trop rapide des pneumatiques et de la carrosserie. Les promoteurs de l'affaire ont évalué la recette brute à 0 fr. 60 par kilomètre, pour un parcours quotidien de 100 kilomètres qui est couramment obtenu par les fiacres automobiles, soit 60 fr. par jour.

Les actions de la *Photographie animée* se traitent à 32 fr.

L'*Union des Tramways* est demandée à 82 francs.

On dit que l'exercice clôturé le 31 décembre dernier permettrait la répartition d'un dividende qui ne serait pas inférieur à 6 1/4 0/0. Le cours de l'action ne semble pas être proportionné à ces beaux résultats.

L'action *Central Electrique du Nord* s'est un peu alourdie à 119 fr. 50, mais on la recherche ainsi maintenant.

On observe que les risques inhérents à une semblable entreprise sont presque nuls, puisque les producteurs d'énergie électrique échappent à la plupart des dangers d'une exploitation industrielle, en général: la main-d'œuvre y est limitée, la mévente impossible, car toute la production est vendue par des contrats de longue durée, la progression des bénéfices doit donc logiquement se réaliser.

L'action *Automobiles Jean-Bart* clôture à 119 francs.

Le premier exercice social qui, par exception, n'a eu qu'une durée de six mois, s'est clôturé le 31 janvier. Il permettra la distribution d'un dividende que l'on évalue à 6 ou 7 francs par action, ce qui correspond à 12 ou 14 francs pour une année entière.

Les *Mines de Guergour* s'échangent à 825 francs.

Les actions privilégiées de la *Compania Minera El Rey* sont à 103 francs.

La *Telemarken Copper* se montre ferme à 61 francs.

La *Canadian General Mining*, qui valait 56 francs la semaine dernière, s'inscrit à ce cours.

Cette Compagnie a été définitivement autorisée à payer les 2.000 acres de terrain dont la vente en bloc avait été permise par le Gouvernement à son profit.

Ajouté au territoire que la Compagnie possédait déjà, ce domaine est considérable; mais ce n'est pas pour cette raison exclusive que la Compagnie a insisté auprès du Gouvernement et renouvelé ses démarches pendant un an et demi pour aboutir. C'est qu'elle estimait que c'est en son entier une propriété minière. En tous cas elle est certaine que les gisements « mica » et « terres rares » se trouvent disséminés sur toute l'étendue de son territoire.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, introduites vendredi au cours de 40 francs, clôturent à 46 fr. 50.

La *Nantes Butter*, au capital de 100.000 liv. st., divisé en 100.000 actions de 1 livre sur lesquelles 35 000 sont demeurées à la souche, a été constituée en octobre 1906. C'est une des rares affaires d'alimentation qui soient basées sur de nouvelles données du commerce alimentaire, suivant des procédés modernes restés jusqu'ici à peu près lettre morte dans ce genre d'entreprises. Ce n'est point une beurrerie, ni une laiterie, ni une entreprise qui fabrique des produits, mais une entreprise de transformation et d'importation en grand des beurres de la région de l'Ouest de la France dans les principaux centres de consommation, notamment Londres et Paris.

La Société dispose d'une usine, sise à Nantes, munie de vastes chambres frigorifiques, où les beurres qu'elle achète sont traités à nouveau, purifiés, remalaxés, et où ils peuvent être conservés intacts pendant des mois entiers. Comme les cours du beurre comportent, d'une période de l'année à une autre, d'assez grands écarts, le bénéfice de la Société, qui consiste dans la différence entre ses prix d'achat et de vente, s'en trouve encore accru.

La *Nantes Butter* est outillée pour pratiquer ce commerce fructueux sur une très vaste échelle. Ses débouchés paraissent assurés, comme ses approvisionnements. On signale notamment, à ce sujet, un contrat passé avec l'importante maison Weddel, de Londres, par lequel celle-ci, seul agent commercial de la Société en Angleterre, se réserve la priorité de 35.000 kilogrammes de beurre par semaine. Le président, interrogé à la dernière assemblée sur ce chiffre, a déclaré qu'il devait être considéré comme un minimum, et que le chiffre de 300.000 kilogrammes par semaine devait être plus près de la vérité.

On va introduire incessamment les actions de la *Grande Tuilerie d'Ivry (anciens Etablissements Muller)*, entreprise qui, depuis sa création, en 1854, occupe une situation avantageuse dans l'industrie céramique.

Le capital de la Société est de 2.650.000 fr., divisé en 26.500 actions de 100 fr. M. Muller, le fondateur de la maison, est président du Conseil d'administration.

La vogue est toujours aux valeurs cuprifères, et cela s'explique en raison des bénéfices qu'elles ont procurés aux capitalistes et ceux qu'elles paraissent leur réserver encore par la suite, à cause des prix du métal et des conditions dans lesquelles débute l'exercice 1907.

On annonce la prochaine introduction sur le Marché en Banque au comptant d'une mine de cuivre de Norvège : la *Melkedalen*. Cette introduction doit avoir lieu, dit-on, au cours de 18 francs. Ce sera un titre léger.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

14 février 1907.

Blé. — Le Ministère de l'Agriculture a publié dans le *Journal Officiel*, du 9 courant, son évaluation des récoltes en terre en janvier, d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. Voici le résumé des renseignements qui concernent le blé.

La superficie ensemencée en blé d'hiver est évaluée à 6.296.592 hectares, contre 6.283.636 en janvier 1906, soit une augmentation de 12.956 hectares. Mais il convient d'observer que le Ministère ne donne aucune indication pour les départements de la Lozère, du Gard et de la Corse, qui, l'an dernier, avaient emblavé respectivement 10.330, 36.723 et 15.950 hectares, au total 63.003 hectares. En admettant pour ces trois départements une superficie égale à celle de la campagne précédente, l'augmentation serait de 75.959 hectares.

L'échelle des cotes de la condition des récoltes est la suivante : 100 signifie très bon ; 80, bon ; 60, assez bon ; 50, passable ; 30, médiocre ; 20, mauvais. Ceci posé, voici la comparaison des moyennes régionales des deux enquêtes de janvier 1906 et janvier 1907 :

Régions	1906	1907	Différences
Nord-Ouest	66.1	79.4	+ 13.3
Nord	73.6	79.»	+ 5.4
Nord-Est	77.5	81.»	+ 4.3
Ouest	72.7	75.5	+ 2.8
Centre	68.8	77.7	+ 8.9
Est	62.7	76.8	+ 14.1
Sud-Ouest	60.5	72.9	+ 12.4
Sud	69.5	74.4	+ 4.9
Sud-Est	70.»	70.»	»
Corse	35.»	»	»

Comme on le voit, l'état de culture est généralement meilleur qu'en 1906 : la condition moyenne régionale oscille entre 70 pour le Sud-Est et 81.8 pour le Nord-Est. Il est vrai que les notes officielles datent de deux ou trois semaines et que depuis les jeunes blés ont peut-être souffert des variations incessantes de la température :

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 12	23 12	24 75	23 37	23 37
Liverpool	17 51	17 96	18 19	18 28	18 22
Anvers	16 50	16 37	16 37	16 37	16 50
Berlin	22 93	22 87	23 06	23 21	23 56
Budapest	15 43	15 43	15 54	15 54	15 77
Chicago	14 51	14 89	14 92	15 01	15 23
New-York	15 70	15 16	16 14	16 30	16 47

Sur les marchés de province, les affaires sont toujours très calmes. Bien que les producteurs possèdent maintenant des disponibilités assez importantes, les offres ne sont pas plus abondantes que précédemment. De leur côté la meunerie et le commerce ne s'approvisionnent qu'au jour le jour.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à 23 50 ; bonne qualité, 23 .. à 23 25 ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75 ; blés blancs, 22 75 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché à terme les dispositions sont assez actives. Voici les cours :

	31 janv.	7 février	14 février
Courant	24 75	23 37	23 37
Mars	.. ..	23 37	23 62
Mars-avril	23 37	23 37	23 62
4 de mars	23 37	23 37	23 62
4 de mai	23 12	23 12	23 37

Farines-fleur. — Les affaires sont assez régulières et la tendance reste orientée vers la fermeté.

	31 janv.	7 février	14 février
Courant	29 37	30 ..	29 87
Mars	.. ..	30 12	30 12
Mars-avril	29 87	30 25	30 12
4 de mars	30 ..	30 25	30 37
4 de mai	30 37	30 62	30 62

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 37	23 25	22 62	22 87	23 ..
Londres	21 92	21 90	21 40	21 53	21 79
Bruxelles	22 ..	22 ..	21 75	21 75	22 ..
Amsterdam	21 84	22 08	21 96	21 84	22 36
Prague	21 42	21 31	21 ..	21 ..	21 21
Hambourg	22 12	22 06	21 81	22 ..	22 34
New-York (moscovad)	34 26	34 26	34 26	34 26	34 26

Nous lisons dans le *Journal des Fabricants de sucre* :

« En ce qui concerne les marchés de betteraves pour 1907-1908, la baisse du prix du sucre, d'une part, la hausse des matières premières et les difficultés de la main-d'œuvre, d'autre part, ne semblent point justifier un relèvement sensible du prix de la betterave par rapport à l'an dernier, et, d'après les apparences actuelles, il est à présumer que, d'une façon générale, l'aire consacrée à la culture de la plante à sucre se maintiendra dans les limites de l'an dernier. »

Une pétition vient d'être adressée par un groupe très important de fabricants des départements du Nord, du Pas-de-Calais, de l'Aisne, de l'Oise et de la Somme au président du Syndicat des Fabricants de sucre de France.

Cette pétition, qui fait ressortir les difficultés dans lesquelles se débat actuellement la sucrerie française, se termine par le vœu suivant :

« Les soussignés, fabricants de sucre, expriment le vœu que toutes les Sociétés agricoles de la région betteravière et le Syndicat des Fabricants de sucre se rallient à la proposition de M. Aimé Goubet, président de la Société centrale d'Agriculture du Pas-de-Calais, consistant à prelever 20 millions sur le privilège des bouilleurs de cru pour les appliquer à une prime sur le sucre dénaturé.

« Sur l'impôt du sucre à 25 francs, l'État abandonnerait 3 francs pour constituer une caisse du sucre dénaturé, ce qui permettrait de le livrer à 16 francs les 100 kilos pour le bétail. »

La tendance de notre marché des sucres blancs n° 3 est toujours peu satisfaisante. On a coté en clôture :

	31 janv.	7 févr.	14 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 37	25 62	25 62
Mars	.. ..	25 75	25 87
4 de mars	25 87	26 12	26 12
4 de mai	26 37	26 50	26 62
4 d'octobre	26 87	26 87	26 37
Roux 88° disponible	22 62	22 87	23 ..

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines.

Alcool. — La consommation est toujours très réservée dans ses achats. Quant à la spéculation, elle est beaucoup moins entreprenante. A Paris, on a clôturé aux cours suivants :

	31 janv.	7 févr.	14 févr.
Courant	39 87	39 87	39 50
Mars	40 37	40 25	40 12
Mars-avril	40 87	40 62	40 37
4 de mai	42 12	41 62	41 50
4 derniers	38 12	38 12	38 12
3 d'octobre	37 ..	37 12	37 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Dans la plupart des régions les rigueurs de l'hiver ont interrompu les communications. Le mouvement de reprise des affaires se trouve ainsi retardé.

A Bercy, les cours sont à peu près stationnaires. On cote pour le gros, la marchandise courante, l'hecto nu en entrepôt : Aramon de 12 à 16 francs; Montagne de 13 à 18 francs; Minervois, de 16 à 21; Roussillon, de 11 fr. 50 à 30 francs; Cher, de 25 à 30 francs ; Touraine, de 23 à 28 francs ; Basse-Bourgogne, de 35 à 40 francs ; Algérie, de 14 à 22 francs.

Pour le demi-gros et le détail on fait les vins de soutirage de 50 à 85 francs la pièce dans Paris avec droits de 1 fr. 50 par hecto ; et les Bordeaux bons ordinaires ainsi que les Mâcon, de 110 à 140 francs fût et droit de régie compris.

Soies. — A Lyon, le plus grand calme continue à régner. L'attitude temporisatrice des acheteurs s'accentuant de plus en plus dans l'attente de concessions dans les prix, les demandes sont peu nombreuses et les pourparlers laborieux. Les transactions enregistrées sont donc réduites aux besoins immédiats de la consommation ; quant aux prix, ils n'indiquent pas d'écarts appréciables, mais témoignent cependant d'un peu de lourdeur.

On a pratiqué en dernier lieu :

Grèges Cévennes, 1er ordre, 14/16, 61 fr. le kilo; Italie, 1er ordre, 10/12, 61 fr. 50; Piémont, 1er ordre, 18/20, 61 fr.; Brousse, 1er ordre, 13/15, 56 fr. ; Syrie, 1er ordre, 9/11, 58-58 fr. 50; Syrie, 2e ordre, 9/11, 56 fr.

En ce qui concerne le marché de l'étoffe, la place de Paris continue à témoigner de bonnes dispositions, les anciens stocks ayant été écoulés facilement à des prix rémunérateurs. Les ordres se répartissent sur un grand nombre d'articles, soit en teint en pièce, soit en teint en fil.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	194 ..	189 ..	188 ..	186 ..	184 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 70	5 92	5 82	5 90	5 90
Anvers (d°) le kil.	5 72	5 85	5 62	5 62	5 62

A Londres, la première série d'enchères de laines coloniales de l'année 1907 qui s'était ouverte le 15 janvier, a été close le 30.

Les quantités disponibles pour ces ventes comprenaient 152.000 balles.

Sur ce chiffre les acheteurs ont prélevé 149.000 balles, dont 63.000 pour l'Angleterre, 73.000 pour le Continent et 13.000 pour l'Amérique. Il est resté 3.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles commenceront le 12 mars.

Durant toute la série, l'assistance a été nombreuse, mais la compétition entre les divers acheteurs n'a pas été très vive

Au début, les prix n'accusèrent pas de changements appréciables sur ceux de décembre. Par la suite, les mérinos, à l'exception des sortes défectueuses, progressèrent lentement et s'inscrivirent finalement en plus-value de 5 0/0 sur la moyenne de décembre.

Les croisées fines et moyennes ont obtenu dès les premières séances les pleines cotes antérieures, puis des demandes suivies pour compte américain leur procurèrent une avance de 5 à 7 0/0 qu'elles conservèrent jusqu'à la cloture.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre..........	66 50	68 12	66 50	68 87	68 50
Liverpool..........	63 07	64 35	64 12	66 49	66 20
New-York..	52 01	53 33	52 30	53 16	53 55

Pendant les cinq premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er septembre 1906 au 31 janvier 1907, le mouvement de la récolte américaine a été de 9.831.000 balles, contre 7.988.000 balles pour la période correspondante de la saison 1905-1906, 8.938.000 en 1904-1905 et 8.010.000 en 1903-1904.

Le 1er février, l'approvisionnement général visible s'élevait à 4.889.000 balles, dont 4.248.000 de coton américain, contre 4.500.000, dont 3.799.000 de coton américain, à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Le *New Orleans Cotton Exchange* établit comme suit la position statistique du coton américain :

	Milliers de balles
Approvisionnement au 1er septembre	853
Reçu en cinq mois..........................	9.831
Ensemble	10.684
Approvisionnement au 1er février...........	4.248
Consommation en cinq mois..................	6.436
Consommation de la campagne	12.750
Livraison des sept derniers mois...........	6.314

En admettant que la récolte soit de 13.500.000 balles, il resterait encore à recevoir jusqu'au 31 août 3.669.000 balles. En les ajoutant aux 4.248.000 balles de l'approvisionnement et en déduisant les 6.314.000 balles de livraisons à la consommation pendant le reste de la saison, on trouve que l'approvisionnement visible en coton américain serait au 1er septembre prochain d'environ 1.600.000 balles, contre 853.000 en 1906.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 janvier, à 13.991 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 17.461 au 15 janvier, et 16 924 au 31 décembre.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 13.715 tonnes, dont 8.769 provenaient de l'Amérique du Nord, 1.459 de l'Espagne et du Portugal, 600 du Chili, 750 de l'Australie et 2.137 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 17.185 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 3.470 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	17 janv. 1907	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	107 . .	106 15 .	106 10 .	107 10 .	108 .. .
A 3 mois..........	107 15 .	108 .. .	107 15 .	108 10 .	109 .. .
Etain : disponible..	189 .. .	192 10 .	190 . .	192 15 .	191 10 6
— à 3 mois....	190 . .	192 10 .	190 10 .	192 .	190 15 6
Plomb anglais : disp.	20 . .	20 .	19 15 .	19 12 6	19 12 6
— espagnol : —	19 17 6	19 18 9	19 12 6	19 13 9	19 15 .
Zinc : disponible..	27 2 6	27 2 6	27 . .	26 . .	26 7 6
Glascow					
Fonte disponible...	63 4	59 2	56 11	57 .	56 10

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	2 fév.	9 févr.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	283 ..	281 50
— Chili, 1res marques...............	285 50	285 50
— en lingots et plaques de laminage	288 50	287 50
— en lingots propres au laiton	292 ..	291 ..
— en cathodes.....................	303 ..	303 ..
Étain Banka.........................	507 50	505 50
Plomb, marques ordinaires	55 50	55 50
Zinc de Silésie.........................	74 50	73 25

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 13 février 1907.

Le nouveau « Reichstag ». — La majorité gouvernementale. — Le marché monetaire. — Le commerce extérieur. — Bilan de la « Hibernia ».

Dans quelques jours s'ouvrira la première session du nouveau *Reichstag*, et le gouvernement ne sait pas encore où il cherchera sa majorité et sur quels partis il s'appuyera. Le centre, feignant de compter pour rien la diminution des socialistes, ses alliés dans tous les scrutins, prétend que le Chancelier devra d'abord traiter avec lui, puisqu'il est numériquement le parti le plus fort. La presse officieuse déclare, de son côté, que le Chancelier peut parfaitement se passer du centre et même gouverner contre lui.

Il ne le pourra qu'à une condition : c'est que les libéraux et les conservateurs siégeant hors du centre soient toujours unis, pour fournir au Chancelier l'appui d'une majorité conservatrice-libérale. Il faudra donc que le chancelier, par sa politique, ne mécontente ni les conservateurs, ni les libéraux. L'entreprise n'est pas au-dessus de ses moyens. S'il n'y faut que du tact et de la souplesse, M. de Bülow y réussira certainement. En tous cas, les projets qu'on fait dans les sphères gouvernementales pour gouverner sans le centre montrent assez qu'on est bien résolu à se passer de lui et que son influence est tombée assez bas.

Nous venons de passer, à la Bourse, par plusieurs jours d'atonie. Les affaires ont été extrêmement rares, mais sans que les tendances aient été faibles. C'est l'influence du marché financier de New-York qui tend surtout à déprimer le nôtre. Le résultat des élections au *Reichstag* a laissé la Bourse à peu près indifférente : elle se serait félicitée de ce résultat, si le retour du centre et des conservateurs n'était d'un mauvais augure pour le changement de la législation boursière qu'elle souhaite. Les éléments hostiles à tout changement semblent être renforcés dans le nouveau Parlement.

La situation du marché monétaire s'améliore lentement. Depuis le début de la semaine, les disponibilités sont redevenues plus abondantes et les donneurs d'argent se tiennent moins sur l'expectative. Le dernier bilan de la *Reichsbank* accuse une réserve de billets libres d'impôt de 45 1/2 millions de marks. A la fin de janvier, elle avait en circulation pour plus de 22 millions de marks de billets soumis à l'impôt. L'amélioration est donc sensible ; mais il ne faut pas oublier que l'année dernière, à pareille époque, la *Reichsbank* avait une réserve de billets libres d'impôt s'élevant à 344 millions de marks. Aussi, malgré l'abaissement du taux de l'escompte libre, qui ne dépasse guère 4 1/2 0/0, ne faut-il encore compter sur aucune diminution du taux de l'escompte officiel.

Au surplus, la Banque de l'Empire est toujours fort sollicitée par le gouvernement. Lundi dernier, elle a réescompté pour 20 millions de marks de bons du Trésor qui venaient à échéance en mars et avril prochains.

Les grandes valeurs industrielles sont toujours fermement tenues, l'essor des industries ne se démentant pas. Les usines métallurgiques sont assurées, entre autres, d'importantes commandes pour le compte des chemins de fer de l'Etat : 80 millions de marks de matériel neuf prévu au budget de 1907, sans compter 140 kilomètres de rails.

Je vous ai envoyé, par ce courrier, la statistique de notre commerce extérieur en 1907. Vous constaterez que les progrès effectués aux importations et aux exportations pendant l'année 1906, bien que considérables, ne sont pas aussi importants que ceux qu'a vu réaliser l'année 1905. Cela donne à triompher à ceux qui auguraient mal de l'influence du nouveau tarif douanier sur l'avenir de nos transactions. Cependant, les progrès de 1906 sont encore tels qu'on aurait mauvaise grâce à s'en montrer mécontent. A l'exportation, l'augmentation provenant des objets manufacturés, bien qu'on n'ait pas encore les chiffres définitifs, parait surtout considérable.

Dans le domaine économique, la question à l'ordre du jour est la conclusion du traité de commerce avec les Etats-Unis. Les pourparlers durent depuis bien longtemps et l'on ne prévoit pas qu'ils aboutissent bientôt. Aussi bien, affirme-t-on, les négociations sont-elles peu avancées et n'existe-t-il encore que des bases de discussion. Le *statu quo*, qui doit expirer à la fin de juin, devra certainement être prorogé.

On vient de publier le bilan de la *Hibernia*, qui peut donner une idée générale de la marche et de la situation des charbonnages allemands, en 1906. Le bénéfice réalisé, cette année, a été de 15.078.073 marks, contre 10.516.490 en 1905. L'augmentation est donc de 4 millions 561.490 marks. La *Hibernia* donnera, pour 1906, un dividende de 14 0/0, au lieu de 11 0/0 pour l'année précédente.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	7 févr.	Dif. 31 jv.	7 févr.	Dif. 31 jv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	854.335	+ 8.031	958 341	+ 4.103
Billets du Trésor	65.456	+ 1.898	25.178	+ 671
Billets d'autres banques	17.222	+ 7.687	16 874	+ 6.884
Lettres de change	893 081	— 45 050	791.610	— 53.357
Prêts sur titres	59.483	— 33 263	54 617	— 16.995
Valeurs	162 191	— 12.594	134 042	+ 6 887
Divers	117 215	+ 2.813	85 851	— 3.520
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.361.405	— 50 413	1.278 980	— 45 243
Autres engagements à vue	495.174	— 19 870	497 036	— 8 584
Divers	64.290	— 192	45 683	— 1.560

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 décembre	747	1.395	595	1.411	72	— 99	6
23 »	736	1.487	605	1.190	64	— 192	»
31 »	665	1.776	653	1.339	285	— 572	»
7 janvier	723	1 605	547	1 126	158	— 333	7
15 »	805	1.458	559	986	100	— 89	»
24 »	867	1.372	558	900	55	+ 70	6
31 »	843	1.412	515	938	92	— 22	»
7 février	852	1.361	495	893	59	+ 46	»

Le Commerce extérieur de l'Empire en 1906. — Il résulte des rapports de toutes les Chambres de commerce qu'en 1906, la mise en vigueur des nouveaux tarifs douaniers n'a eu aucune influence sur l'essor des industries et n'a entravé en rien les rapports commerciaux de l'Allemagne avec l'étranger. Cependant l'augmentation de l'exportation n'a pas été aussi considérable, qu'en 1905, comme il résulte du tableau suivant :

Exportation

	Avec les métaux précieux	Augmentation	Sans les métaux précieux	Augmentation
	(Millions de marks)			
1901	4513	»	4431	»
1902	4813	300	4678	247
1903	5130	317	5014	336
1904	5316	186	5223	209
1905	5842	526	5731	508
1806	6244	402	6125	394

Comme on voit, l'exportation des marchandises a augmenté, en 1906, de 394 millions de marks, alors qu'en 1905, elle avait augmenté de 508 millions. Il est certain cependant que l'industrie allemande a été plus florissante en 1906 qu'en 1905.

Le tableau suivant donne la statistique des importations :

Importations

	Avec les métaux précieux	Augmentation	Sans les métaux précieux	Augmentation
	—	—	—	—
	(Millions de marks)			
1901....	5710	»	5421	»
1902....	5806	96	5631	210
1903....	6321	515	6003	372
1904....	6854	533	6354	351
1905....	7436	582	7129	775
1506....	8339	903	7851	722

Ici encore, l'énorme augmentation constatée en 1905 ne s'est pas renouvelée en 1906. Mais la différence n'est pas aussi grande que pour l'exportation.

Le budget de la Prusse pour 1907-1908. — Dans notre numéro du 11 janvier dernier, nous avons publié les chiffres du budget de la Prusse pour 1907-1908, tels qu'ils avaient été annoncés au *Landtag*, mais sans en donner les détails. Une communication récente nous permet de les fournir dans le tableau suivant :

Recettes ordinaires

	1907	1906
	—	—
	(Marks)	
Ministère de l'Agriculture.....	133.458.504	125.484.404
— des Finances.......	490.456.200	459.596.700
— du Commerce et de l'Industrie........	244.790.180	226.379.391
— des Travaux publics.	1.945.500.554	1.740.868.203
Dotations et administrations générales financières........	183.984.063	180.335.105
Recettes de l'Administration d'Etat (y compris 95.850.000 marks du Ministère de la Justice....................	188.919.749	177.680.394
Totaux..............	3.187.109.250	2.910.344.396

Dépenses ordinaires

	1907	1906
Ministère de l'Agriculture.....	54.498.170	52.051.400
— des Finances.......	171.821.580	159.882.750
— des Travaux publics	1.222.968.631	1.072.620.430
— du Commerce et de l'Industrie........	225.831.780	205.017.000
Dotations et administrations financières..................	551.216.139	532.537.402
Administration d'Etat	676.855.340	650.491.770
Totaux...............	2.903.191.640	2.673.400.752
Dépenses extraordinaires....	283.917.610	236.943.644
Totaux...............	3.187.109.250	2.910.344.396

Les recettes ne comprennent pas les revenus des douanes, des tabacs et de certaines catégories du timbre. Dans les dépenses ci-dessus ne figurent pas non plus les dépenses militaires et navales, qui sont incorporées au budget de l'empire.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 février 1907.

Les inquiétudes au sujet de New-York ayant diminué, le marché est redevenu meilleur, mais sans accuser une grande fermeté. Les fonds d'Etats allemands et étrangers ont été, cependant, assez fermes; les russes, seuls, un peu hésitants.

Les valeurs industrielles ont une tenue excellente, sauf les actions des métallurgies. Les actions des grandes banques, sans entrain aucun.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 13 février 1907.

Le discours du Trône. — La situation monétaire. — Les finances de l'Echiquier. — Le commerce extérieur en janvier 1907.

La session parlementaire anglaise a été ouverte hier avec le cérémonial habituel. Le Roi lui-même a donné lecture du discours du Trône. La partie consacrée à la politique étrangère est très brève, aucun événement sensationnel n'étant d'ailleurs survenu depuis le message que le souverain a adressé, en décembre, à la fin de la session extraordinaire tenue par le Parlement. Le discours rappelle ensuite, en termes émus, la catastrophe de la Jamaïque, avec un mot aimable à l'adresse des Etats-Unis. Puis vient une mention du voyage de l'émir d'Afghanistan dans l'Inde, « visite qui tend à susciter cette harmonie de sentiments qui est encore plus importante que des conventions formelles ». A propos de l'Inde, le discours du Trône ne pouvait négliger le développement pris, depuis quelques mois, par le mouvement national hindou, et il contient une promesse de réforme, vague encore sans doute, mais qui pourrait bien se préciser dans un avenir prochain. Toutefois, la partie essentielle est celle qui traite de la politique intérieure. Le Roi signale ainsi la campagne contre les lords menée par le gouvernement :

« De sérieuses questions affectant la marche de notre système parlementaire sont nées de déplorables différends entre les deux Chambres. Mes ministres examinent en ce moment ce sujet important afin de trouver une solution à la difficulté. »

Le discours se termine par l'annonce d'un certain nombre de projets de loi : loi antialcoolique, réforme de l'Université irlandaise, réglementation du travail dans les mines, amélioration des logements des classes populaires, réforme de l'armée, etc., et, enfin, le fameux projet « tendant à associer davantage le peuple d'Irlande à la gérance de ses affaires intérieures et à améliorer de diverses façons le système de gouvernement de ce pays aux points de vue administratif et financier ».

C'est, on le voit, la renaissance de la grosse question du *Home Rule*.

Il subsiste toujours une grande incertitude au sujet de l'avenir du marché monétaire, et la faiblesse persistante du change de New-York recommande la plus grande prudence. La situation de la *Banque d'Angleterre* s'est pourtant améliorée encore sensiblement au cours de la huitaine précédente. Le dernier bilan accuse, en effet, dans la réserve d'or, une augmentation de 1.134.000 liv. st., due entièrement à des rentrées venant de l'étranger. Depuis, 960.000 liv. st. lui ont été retirées, il est vrai, par l'Amérique du Sud, mais ce vide sera aisément comblé grâce aux chargements d'or qui sont attendus du Cap. Dans tous les cas, il convient de remarquer que la réserve d'or s'élève actuellement à 25.970.000 liv. st., alors qu'elle ne dépassait pas 23.791.000 liv. st. l'an dernier à pareille époque. Il semble, toutefois, que la Banque est décidée à ne laisser sortir du métal jaune que lorsqu'elle disposera d'une réserve très forte. Or, des retraits sont prévus à destination des Etats-Unis et de l'Amérique du Sud ; et il est probable que les Directeurs s'efforceront cette année d'éviter, comme l'année dernière, que la réserve ne tombe au-dessous de 20 millions de livres sterling.

Grâce aux encaissements d'impôts, la Banque conservera vraisemblablement le contrôle du marché jusqu'à la fin de mars. Le remboursement des Bons du Trésor, ensemble 2 1/2 millions de liv. st., opéré lundi, en venant momentanément augmenter les ressources, permettra sans doute au marché de se liquider cette semaine vis-à-vis de la Banque. Mais le paiement des

impôts ne tardera pas ensuite à lui faire demander de nouveaux prêts. Les encaissements du Trésor pendant les huit dernières semaines de l'exercice financier sont évalués à 35 millions de liv. st., et ses paiements, y compris 5 millions de liv. st. de Bons du Trésor venant à échéance, à 30 millions de liv. st. Le marché aura donc à parfaire la différence de 5 millions de livres sterling, ce qui l'obligera sans aucun doute à avoir recours à la Banque d'Angleterre.

La situation continue à être prospère dans presque toutes les branches de l'industrie et du commerce, ainsi que le montrent fort bien les statistiques qui viennent d'être publiées sur le commerce extérieur pendant le mois de janvier.

La valeur des articles *importés* a atteint, en effet, 60.540.508 liv. st., au lieu de 53.474.333 liv. st. en janvier 1906, soit un accroissement de 7.066.175 liv. st. ou 13.2 0/0. La presque totalité de cette augmentation porte sur les matières premières avec 6.466.992 liv. st., et parmi elles, les textiles seuls entrent pour non moins de 5.103.210 liv. st. Les importations de coton accusent une plus-value de 2.783.991 liv. st.; les importations de laine et autres textiles ont augmenté très sensiblement en quantité comparativement à celles de janvier de l'année dernière. Les autres matières premières et les produits alimentaires enregistrent des augmentations légères, mais générales, et, en ce qui concerne les articles entièrement ou mi-manufacturés, il y a accroissement de 553.184 liv. st. qui porte principalement sur les métaux, le cuir, et autres articles mi-manufacturés importés dans le but d'un achèvement dans les manufactures anglaises.

Les *exportations* pour le mois de janvier 1907 sont évaluées à 35.070.607 liv. st., au lieu de 30.774.811 en janvier 1906, soit une plus-value de 4.295.796 liv. st., ou 13.9 0/0. Les chargements de produits alimentaires accusent une légère diminution. En ce qui concerne les matières premières il y a une augmentation de 618.106 livres sterling, dont 471.919 liv. st. pour la houille, tandis que pour les articles manufacturés, les exportations de cette année sont supérieures de 3.550.720 livres sterling à celles de janvier 1906. Le fer et l'acier sont en plus-value de 868.282 liv. st., les autres métaux et la coutellerie, de 347.571 liv. st.; les machines, de 332.278; les navires, de 430.642 liv. st.; les cotonnades, de 695.333 liv. st., et les autres produits textiles manufacturés, de 507.411 liv. st. Tous les articles manufacturés, à l'exception des produits d'électricité et des articles en bois seulement sont en augmentation sur les exportations de janvier 1906.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de janvier 1907 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur janv. 06	Valeur	Diff. sur janv. 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ..	19.752	+ 47	1.494	— 16
Matières premières et articles non manufacturés	26.887	+ 6.467	3.881	+ 618
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	13.650	+ 553	29.151	+ 3.551
Divers (y compris les colis postaux)........	252	— 1	545	+ 143
Total.........	60.541	+ 7.066	35.071	+ 4.296

Le tableau suivant compare les résultats de janvier pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Janvier 1907.	60.541	35.071	8.793	43.864	7.324	4.870
— 1906.	53.474	30.775	7.446	38.221	4.481	5.115
— 1905.	47.756	24.990	6.117	31.107	4.298	3.996
Diff. en janv. 1907 par rapport à :						
1906........	+7.066	+4.296	+1.347	+5.643	+2843	— 245
1905........	+12785	+10081	+2.679	+12760	+3026	— 874

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de janvier 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
Janvier :	(En milliers de tonneaux)					
1907....	2.284	911	3.196	2.792	1.562	4.354
1906....	2.335	946	3.281	2.722	1.494	4.216
1905....	2.142	790	2.933	2.503	1.216	3.720
Différ. en janvier 1907 comparativement à :						
1906..	— 50	— 34	— 85	+ 69	+ 68	+ 138
1905..	+ 141	+ 121	+ 263	+ 288	+ 345	+ 633

BILAN DE LA BANQUE D ANGLETERRE

14 Février 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets crées..........	52.539.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34 089.000
Total...........	52 539.000	Total...........	52.539.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15.454.000
Réserve et profits et pertes.......	3.623.000	Portefeuille et avances	28.606.000
Trésor et administration publique	11 860.000	Billets en réserve.....	24 900.000
Comptes particuliers.	40.171.000	Or et argent monnayés	1.293.000
Billets à sept jours, etc.	46 000		
Total..........	70.253 000	Total..........	70.253.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
27 décembre..	29 064	28.795	50.337	49.582	18 719	37 13	6
3 janvier.....	30.282	29.044	58.722	57.034	19 688	33 50	»
10 »	31.654	28.085	53.544	50 201	21 419	39 97	»
17 »	32 163	28 019	49.829	43 370	22 594	45 29	5
24 »	33 602	27 846	49 421	43 386	24 206	48 91	»
31 »	34.250	27 859	51 362	44.699	24 841	48 31	»
7 février.....	35 474	27 949	52 254	44 485	25 975	49 66	»
14 »	35.382	27.639	52.031	44 060	26.193	50 29	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 février 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par une diminution de 92.000 liv. st. de l'encaisse.

Au Stock-Exchange, le marché manifeste de bonnes dispositions. Le principal intérêt continue à se porter sur les valeurs diamantifères et les mines de cuivre.

Les *Consolidés* s'avancent à 86 15/16.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 101 1/4; l'*Extérieure Espagnole* termine à 93 3/4; le *Turc unifié* se retrouve à 95 3/4.

Les valeurs cuprifères terminent en progrès très appréciables : *Rio-Tinto*, 94 7/8; *Anaconda*, 15 7/16; *Tharsis*, 9 5/16.

Dans le marché diamantifère, la *De Beers* est recherchée à 28 1/4.

Les mines australiennes et les mines ouest-africaines sont calmes.

Parmi les valeurs sud-américaines, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont sans changement notable.

Les Chemins américains sont en légère avance.

Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 189 3/8; *Erie* 37 3/8, *Louisville*, 139 1/2; *Atchison*, 108 1/8, *Norfolk*, 89 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 13 fevrier 1907.

Les futures élections. — Les metallurgies. — La campagne des céréales. — Les traités de commerce.

La Chambre autrichienne a fini son existence au commencement de ce mois et, quoique les élections pour le nouveau *Reichsrath* ne doivent avoir lieu qu'en mai prochain, l'agitation électorale bat déjà son plein en diverses provinces et notamment à Vienne. C'est que toute une révolution vient d'être opérée dans le régime électoral de l'Autriche : à l'ancien suffrage censitaire et restreint a succédé le suffrage universel. La lutte, dans la majeure partie des collèges électoraux, sera entre les démocrates-socialistes et les chrétiens socialistes. L'ancien mode de votation a donné l'avantage aux derniers. Inutile d'ajouter que les premiers espèrent triompher par le nouveau mode.

En Hongrie, M. Polonyi, ministre de la Justice, a été forcé de donner sa démission à la suite des incidents que j'ai rapportés dans ma dernière lettre. Son successeur est M. Antoine Guenter, qui entre au ministère sans y apporter aucun élément nouveau.

A la Bourse de Vienne, l'activité comme la fermeté se maintiennent dans la moyenne. Quant à la situation du marché monétaire, elle s'améliore lentement. Il est vrai que les demandes de la place sont assez peu nombreuses. La situation de ces deux marchés serait meilleure sans la dépression de la place de New-York que nous ressentons, ici, à travers la Bourse de Berlin.

Dans les sphères industrielles, la situation reste invariablement bonne. Les métallurgies, surtout, envoient de bons rapports. La disette de fer brut, qui s'était fait sentir un instant, a complètement disparu. Pour tous les autres articles que livrent les métallurgies, les demandes sont nombreuses ; pour beaucoup de catégories, on n'accepte même plus les commandes qu'à des dates très éloignées. Les commandes que l'Administration des Chemins de fer vient de faire à la métallurgie prolongeront encore cette situation.

Cette activité des usines, jointe à un brusque retour du froid, nous ont valu, à Vienne et dans toute la Basse-Autriche, une petite disette de charbon. C'est vous dire assez que l'époque est bonne aussi pour les charbonnages. Les traités venus à expiration ne sont plus renouvelés par eux qu'avec d'importantes majorations de prix. La production y est arrivée au maximum et l'on se plaint maintenant du manque d'ouvriers.

Mais dans une autre sphère d'activité on a d'assez grosses déceptions. La campagne de céréales de 1906-1907, qui s'était annoncée comme très productive, ne tient guère ses promesses. Le commerce d'exportation comme celui de l'intérieur restent languissants. La guerre douanière avec la Serbie cause dans cette sphère d'assez sérieux dommages. Ce malaise est aggravé par les difficultés de transport, surtout en Hongrie, où l'organisation pour le transport des céréales par voies ferrées est tout à fait défectueux. De grandes quantités de blés et d'orge destinées à l'exportation nous sont restées pour compte. A l'intérieur, les prix de l'avoine ont beaucoup haussé.

La Conférence douanière austro-hongroise s'est réunie le 11 février et a délibéré sur l'ouverture prochaine des négociations avec la Roumanie et la Bulgarie. Celles avec la Serbie sont encore remises à plus tard. On tient à attendre la prochaine mise en adjudication à Belgrade des fournitures d'Etat : sel, pétrole, rails, objets d'armement et d'équipement, pour voir quel sera le résultat pratique pour l'Autriche-Hongrie des déclarations de la dernière note serbe.

Quoi qu'il en soit, d'ailleurs, de cette dernière question, il est certain qu'actuellement les relations entre les gouvernements autrichien et serbe sont des plus courtoises. M. Simitch vient de faire une visite à M. d'Aerenthal et la conversation a été empreinte, de part et d'autre, de la plus grande cordialité. On est donc déjà sur la voie d'une entente.

Je vous envoie par ce courrier la statistique des transactions entre l'Autriche et la Hongrie. La balance se solde par un actif de 44 millions de couronnes en faveur de l'Autriche. Voilà qui pourra rendre les Autrichiens encore plus intransigeants dans la question de l'autonomie douanière de la Hongrie.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce entre l'Autriche et la Hongrie en 1906. — En 1906, les expéditions de la Hongrie en Autriche se sont élevées à 1.053 millions de couronnes et les expéditions de l'Autriche en Hongrie à 1.099.4 millions

Il en résulte un solde actif pour l'Autriche de 46.4 millions de couronnes contre 14.4 millions l'année précédente.

Dans les expéditions de Hongrie en Autriche on compte : Matières premières, 601.9 millions de couronnes ; demi-fabriqués, 78.2 millions ; objets fabriqués, 372.9 millions.

Dans les expéditions d'Autriche en Hongrie on compte : Matières premières, 111 millions de couronnes ; demi-fabriqués, 131.3 millions ; objets fabriqués, 857.1 millions.

Les Chemins de fer autrichiens en 1905. — Le Ministère des Chemins de fer vient de publier la statistique définitive des chemins de fer de l'Autriche pour 1905.

Les recettes totales de l'exploitation ont été de 732 millions de couronnes, en augmentation de 40 millions ou 5.78 0/0 sur les recettes de l'année précédente. Les dépenses d'exploitation ont été de 490 millions, en augmentation de 3.9 0/0.

Les bénéfices de l'exploitation ont donc été de 242 millions de couronnes, en augmentation de 22 millions.

Le taux de capitalisation des fonds engagés ressort ainsi à 3.48 0/0.

La production sucrière en Autriche. — D'après les renseignements fournis par le « Bulletin hebdomadaire de l'Industrie du Sucre de Betterave », il existait, en Autriche, à la fin de décembre 1906, 27 usines en activité, au lieu de 39 durant l'année précédente, et, en Hongrie, 11 usines contre 9.

Depuis le commencement de la campagne, le total de la production est de 1.163.000 tonnes, contre 1.332.000 tonnes, soit une diminution, sur le dernier exercice, de 169.000 tonnes.

En Hongrie, la production de la dernière campagne a été

de 235.000 tonnes au lieu de 218.000 tonnes (différence : 17.000 tonnes).

L'exportation de l'Autriche n'a atteint, pendant le mois de décembre 1906, que 81.000 tonnes au lieu de 103.000 tonnes en 1905, et, depuis le commencement de la campagne, le chiffre est de 303.000 tonnes contre 337.000 dans la période correspondante.

La Hongrie a exporté, depuis le début de la campagne, 92.000 tonnes contre 109.000 tonnes l'année d'avant. Les quantités soumises à l'impôt de consommation ont été, au mois de décembre, de 44.000 tonnes de sucre brut contre 42.000 dans la précédente campagne.

Le résultat constaté pour l'exercice clos est de 189.000 tonnes contre 174.000 tonnes. De ces quantités, 39.000 tonnes appartiennent à la Hongrie (l'année précédente 35.000 tonnes).

La quantité soumise à l'impôt a donc été particulièrement élevée au cours de l'exercice envisagé.

Stocks existant en Autriche au 31 décembre

	1906	1905
	—	—
	(Tonnes)	
Sucre brut	573.000	696.000
Sucre raffiné	261.000	184.000
Total	834.000	880.000

La répartition dans les différents pays de la monarchie est la suivante :

	1906	1905
	—	—
	(Tonnes)	
Bohême	323.000	432.000
Moravie et Silésie	152.000	159.000
Hongrie	31.000	24.000
Autriche	328.000	265 000
Total	834.000	880.000

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 13 février 1907.

Bourse ferme, quoique les affaires aient été assez rares. Tous les fonds d'Etats et valeurs industrielles ont fini sur des cours soutenus.

L'escompte libre a été de 4 1/8 0/0.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 11 février 1907

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

L'attention publique n'a, pour le moment, aucun sujet qui la passionne, et il faudra attendre l'époque des élections pour glaner quelques nouvelles relatives à certaines questions intéressantes, comme le régime commercial avec les pays étrangers, les rapports du Trésor et de la Banque d'Espagne, les réformes budgétaires, etc.

Malgré la bonne volonté de la spéculation, elle n'est pas parvenue à pousser le 4 0/0 autant qu'elle aurait voulu ; la semaine dernière, elle le fit arriver à 82 10 ; il revint samedi à 82 05 ; mais, aujourd'hui, grâce à l'abondance de l'argent, elle a fait coter 82 20 au comptant et 82 30 0/0 à terme, à la grande joie des reporteurs. Les petites coupures ont une prime de 1 20 0/0 à cause des achats de la petite épargne ; mais ces opérations sont insuffisantes pour alimenter la corbeille, qui se lamente de la pénurie des affaires. Ce fait ne doit surprendre personne, et durera tant que le public continuera à préférer les fonds de l'Etat et refusera d'acheter des valeurs industrielles : il y a déjà une tendance dans ce sens, mais elle est encore trop peu importante pour être prise en considération ; la grande majorité des concurrents à la Bourse veut ignorer les valeurs autres que les titres de l'Etat, et tant que son éducation ne sera pas faite, elle opposera aux innovations une résistance invincible. Il faut encore ajouter que la différence de cours entre le 4 0/0 et le 5 *0/0*, qui est très ferme et dépasse le prix de 101 65, est une digue opposée à la hausse du 4 0/0, car il y a toujours une marge de 1 0/0 pour l'arbitrage.

Les valeurs industrielles ont été assez bien tenues, mais sans donner lieu à des transactions importantes. Actions *Banque d'Espagne* passent de 437 à 434 ; *Hypothécaire*, fermes à 221 ; *Tabacs*, un peu lourds à 391 ; *Hispano-Américano*, sans changement à 151 ; *Espagnole de Crédit*, 102 ; *Explosifs*, fermes à 296 ; *Altos Hornos*, de Bilbao, gagnent 1 25 à 253 50 ; *Duro Felguera*, de 48 à 48 50 ; *Resineras*, 157 50 ; *Electricidad de Chamberi*, de 106 à 108 ; dito *Mediodia*, de 93 50 à 95 ; *Banque de Castille*, 70, la crainte de voir s'évanouir encore une fois l'espérance d'un accord entre les groupes sucriers a fait perdre aux actions du trust une grande partie de l'avance obtenue depuis quelques jours ; les *préférences* clôturent à 76 50 et les *ordinaires* à 41. Les pourparlers continuent, mais l'usine de Valladolid refuse de signer le contrat et deux autres font des difficultés ; *Nord-Espagne*, 65.

Obligations : *Trésor*, 100 65 ; *Chambéri*, 96 50 ; *Mediodia*, 99 50 ; *Madrilena*, 99 0/0 ; *Hydraulica Santillana*, 99 ; *Valladolid-Ariza-C*, 95 ; *Ville de Madrid 6 0/0*, 102 ; *4 0/0*, 84 50 ; *5 0/0*, 95 ; *4 1/2 0/0*, 92 50 ; *Nord-Espagne*, 95 ; *Saragosse*, 95

Le cours du change n'a pas dépassé 109 10 0/0 au plus haut et 108 55 au plus bas ; la spéculation tire parti des demandes, assez nombreuses, et le Trésor négocie tous les jours 300.000 francs environ. Les ventes connues ont atteint pour les six jours 3.425.000 francs et 15.000 liv. st. Il n'est pas possible de dire qu'il y a une tendance définie, puisque le Trésor est en mesure d'arrêter une hausse éventuelle.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 févr.
4 0/0 Intérieure	81 75	81 95	81 90	82 20
5 0/0 Amortissable	101 10	100 25	101 25	101 60
Banque d'Espagne	439 ..	434 ..	437 ..	435 ..
— Hypothécaire	214 50	220 ..	221 ..	220 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	391 50	388 ..	391 .	391 ..
Chèques sur Paris	8 10	9 25	8 65	108 80
— Londres	27 32	27 55	27 40	27 48
Cédules hypoth. 4 0/0	101 35	102 25	102 30	102 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : — argent, 4 millions ; — escomptes, 2.5 ; + avances, 12 ; + circulation, 4.7.

Nous connaissons déjà les résultats provisoires du commerce extérieur de l'Espagne pour 1906 et nous allons les analyser sans les comparer avec ceux des années précédentes, car, à la suite de la nouvelle organisation donnée à cette statistique, les éléments à considérer en 1906 ne sont pas les mêmes qu'auparavant et encore faut-il rappeler qu'il en est de même pour les six premiers mois de 1906, vu que le nouveau tarif douanier n'a été appliqué qu'à partir du 1er juillet dernier.

Le montant du commerce, sans les métaux précieux, a été de 1.089 millions : 878 à l'importation et 1.011 à l'exportation, laissant au bénéfice de celle-ci un solde de 133 millions, à rectifier, s'il y a lieu :

Cette différence existe malgré une importation de

blé, pour plus de 108 millions de pesetas : double de la moyenne.

Les trois groupes formant l'ensemble du commerce sont représentés par les chiffres suivants :

	Import.	Export.
	—	—
	Millions de pesetas	
Matières premières	421	443
Produits fabriqués	229	241
— alimentaires	227	327

Il est à remarquer que les deux premiers chapitres sont presque balancés ; l'écart se présente dans les produits alimentaires, au sujet desquels il faut constater qu'avec l'application de la tarificationde la valeur en or il y a une diminution de 92 millions sur la valeur des produits de cette catégorie exportés en 1905.

Les marchandises qui ont fourni le plus fort contingent à ce commerce ont été : à l'importation : charbons et houille, 2.400.000 tonnes ; pétroles et huiles minérales, 52.000 ; sésame et lin, 46.000 ; engrais chimiques, 274.000 ; fécules et dextrines, 16.000 ; coton et laine, 34.000 t. ; 9.036 chevaux, juments et leurs produits ; 19.258 mules et mulets ; 23.848 ânes ; 29.551 vaches, veaux, taureaux et bœufs ; 42.293 porcs ; 438.960 chèvres et moutons ; blé et farine de blé, 541.000 t. ; légumes secs, 38.000 tonnes.

A l'exportation : minerais de fer, 9.311.000 tonnes, de cuivre, 1.139 ; plomb, 178.000 ; drogues et produits chimiques, 500.000 ; laine lavée en suint, 11.000 ; bétail de boucherie et de trait, 180.000 têtes ; alfa brut et ouvré, 41.000 t. ; oignons, 103.000 ; raisins secs, 20.000 ; oranges, 393.000 ; raisins frais, 41.000 ; huile d'olive, 18.000 ; la mauvaise récolte des deux années 1905 et 1906 a éprouvé durement cette branche de l'exportation ; les envois d'huile, qui atteignirent 54.000 tonnes en 1904, tombèrent à 34.000 en 1905 ; le chiffre de 1906 n'est que le tiers de celui de 1904 ; vin ordinaire, 1.293.909 hectolitres, au lieu de 1.919.021 en 1905 ; les expéditions vers la France ont été de 310.000 hectolitres. au lieu de 757.912 en 1905 ; conserves alimentaires, 26.000 tonnes. On voit, en somme, d'après ces chiffres, que le mouvement commercial espagnol en 1906 a été satisfaisant, quoiqu'il ne présente aucun changement dans sa composition ni dans sa direction.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er au 21 janvier (3 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	3.427.811	3.677.569	3.658.448	3.713 049
Asturies, Galice	741	198.641	1.323.644	1 205 601	1.405.561
Valence à Utiel	88	72 525	49.6.5	66 650	49.031
Lérida-Reus	103	86.004	93.675	112.358	110.568
San Juan de Las Abadesas	112	138.496	154 960	144 658	137 106
Almansa-Valence	524	843 729	864 [illegible]01	943 511	877 741
Total Nord de l'Esp.	3.681	5..37.120	6 183.995	6 131 276	5 993 576
Andalous	1.067	1.020.550	1.174.434	1 108.372	1 125 866
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	5 351.967	5 348 585	5.649.403	5 416.260
Sud de l'Espagne	310	196 849	262 374	266593	250 257

Le Commerce extérieur. — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant les onze premiers mois des trois années 1904 à 1906 :

Importations (Pesetas)

	1904	1905	1906
	—	—	—
Matières premières	303.090.731	296.475.310	380.677.156
Articles fabriqués	186.841.683	188.786.397	209.070.432
Produits alimentaires	117.630.531	250.232.738	209 811.304
	607.562.945	735.494.745	799.558.892
Or	236.319	460.930	266.399
Argent	7.115.455	6.304.154	5.065.305
	614.915.919	742.259.529	804.890.596

Exportations (Pesetas)

	1904	1905	1906
Matières premières	451.605.649	478.557.519	411.788.386
Articles fabriqués	229.360.267	244.232.882	211.513.341
Produits alimentaires	434.271.008	368.838.819	292.245.678
	1.115.236.924	1091.629.220	915.547.405
Or	145.123	111.247	169.493
Argent	34.144.351	14.921.510	6.176.181
	1.149.526.398	1106.661.977	921.893.079

Recettes du Trésor espagnol pendant les années 1905 et 1906. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant l'année 1906. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant l'année 1905 :

RECETTES

Nature des recettes	1905	1906
—	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob.	187.955.522 ..	190.063.327 ..
Contributions industr.	44.456.667 ..	45.615.100 ..
Impôt :		
sur la richesse mobil.	122.201.149 ..	127.914.191 ..
des droits royaux	48.993.326 ..	54.155.684 ..
de mines	8.374.026 ..	8.944.240 ..
des cédules personnelles	9.335.866 ..	9.599.861 ..
sur paiements de l'Etat	3.727.489 ..	4.026.739 ..
sur voitures de luxe	943.973 ..	961.030 ..
Contributions des provinces basques et de la Navarre	6.382.578 ..	6.366.837 ..
Droits de Douane	172.932.829 ..	192.715.482 ..
Impôt :		
sur le sucre	23.564.342 ..	26.168.990 ..
sur les alcools	15.021.984 ..	15.233.945 ..
Droits des Consulats	1.458.551 ..	1.933.178 ..
Impôt :		
sur le sel	70.879.117 ..	73.306.780 ..
de transit	20.474.758 ..	21.164.851 ..
Timbres	69.136.4[illegible]7 ..	71.[illegible]36.057 ..
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	5.633.014 ..	6.213.243 ..
Tabacs	129.568.324 ..	133.250.177 ..
Allumettes	5.057.980 ..	5.036.962 ..
Loteries	30.860.964 ..	44.676.210 ..
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	3.405.110 ..	3.507.019 ..
Mines d'Almaden	5.260 227 ..	6.796.638 ..
— de Linarès	647 390 ..	741 694 ..
Produit des canaux	1.762.597 ..	1.795.455 ..
Divers	2.670.000 ..	2.670.000 ..
Rachat du service milit.	7.362.214 ..	15.829.000 ..
Autres ressources	28.989.654 ..	27.806.541 ..
Total	1.027.056.159 ..	1.097.029.641 ..

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu, en 1906, une augmentation de 69.973.482 pesetas sur les recettes de 1905.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 14 février 1907.

Encouragé par les avis favorables des principales places étrangères, le Marché de Madrid manifeste de bonnes dispositions.

Le change sur Paris est à 8 75 contre 8 80.

Le *4 0/0 Intérieur* est traité à 82 45 contre 82 30.

AMÉRIQUE

CHILI

La Récolte des céréales en 1906. — La section de statistique et des publications et informations agricoles au ministère de l'Industrie et des Travaux publics, au Chili, vient de publier le relevé par commune de la récolte du blé et de l'avoine en 1906.

La récolte du blé a été de 4.293.497 quintaux métriques pour une étendue de 460.314 hectares ensemencés et une quantité de semences de 526.541 quintaux métriques.

Celle de l'avoine a été de 978.664 quintaux métriques pour 71.062 hectares et 90.128 quintaux métriques de semences.

Ce qui représente à l'hectare :

Pour le blé, environ 114 kilogrammes de semences et un rendement moyen d'un peu plus de 932 kilogrammes.

Pour l'avoine, environ 126 kilogrammes de semences et un rendement moyen de 1.378 kilogrammes.

Les Recettes douanières en 1906. — D'après les statistiques officielles récemment publiées, les recettes douanières ont atteint, au Chili, en 1906, 103.507.555 pesos, dont 41 millions 443.545 pesos pour les importations, 60.153.596 pesos pour les exportations, et le surplus, soit 1.910.413 pesos, au titre de chapitres divers.

En 1905, les recettes avaient été de 91.321.900 pesos, dont 32.265.679 pesos pour les importations ; 57.127.954 pesos pour les exportations, et 1.928.267 pesos pour les recettes diverses.

En comparant les recettes des deux années on constate, en faveur de 1906, une augmentation de 12.185.654 pesos, ainsi répartie : 9.177.866 pesos pour les importations et 3.025.642 pesos pour les exportations ; il y a, par contre, pour les recettes diverses, une diminution de 17.854 pesos.

ÉTATS-UNIS

Les Réformes financières aux Etats-Unis. — M. Aldrich, membre de la Commission sénatoriale des finances, a déposé le 12 courant une proposition de loi tendant à venir en aide au marché monétaire.

Cette proposition autorise l'émission de certificats d'or de 10 dollars, le dépôt des recettes douanières dans les banques au lieu des caisses du Trésor, dépôt sans intérêt et sous la garantie d'obligations du gouvernement ; elle accorde enfin à la Banque Nationale le pouvoir d'émettre mensuellement un montant de 9 millions de dollars de billets, au lieu de 3 millions de dollars.

Les constructions navales. — D'après les statistiques récemment publiées par le *Commercial America*, le nombre des chantiers de constructions aux Etats-Unis se serait abaissé de 2.188 en 1880 à 1.097 en 1904, par contre, le capital engagées serait considérablement accru, passant, durant la même période, de 20.980.000 à 121.624.000 dollars.

Le capital moyen, par chantier, s'est avancé de 9.580 à 110.850 dollars. Le nombre des ouvriers s'est passé de 21.345 à 53.234, et le nombre des ouvriers, par chantier, de 10 à 48. L'ensemble des salaires s'est accru quelque peu plus rapidement que le nombre des ouvriers, arrivant à 32.581.000 dollars contre 12.714.000. Le salaire annuel moyen par homme a augmenté de 2.7 0/0, de 596 à 612 dollars. Les salaires annuels moyens payés par chaque établissement sont passés de 5.810 à 29.700 dollars.

La valeur totale des produits, y compris les travaux de réparation, s'est avancée de 36.800.000 à 82.769.000 dollars en 1904, soit une augmentation de 125 0/0.

La production par établissement accuse un accroissement de 349 0/0, avec 75.400 dollars, contre 16.800.

Il est intéressant d'observer que la production par ouvrier est tombée successivement de 1.723 dollars en 1880 à 1.555 dollars en 1890, à 1.548 dollars en 1900, pour revenir à 1.555 dollars en 1904.

Le coût des matériaux employés dans les travaux de construction ou de réparation est passé de 19.736.000 dollars en 1880 à 37.463.000 dollars en 1904, soit une plus-value de 90 0/0.

Cette progression des matériaux est moins forte que celle de la production, la proportion des matériaux à la production ayant été respectivement de 53.6 0/0 en 1880, 41.9 0/0 en 1890, 44.9 0/0 en 1900 et 45.3 0/0 en 1904.

La remarque qui se dégage des chiffres précédents est que l'augmentation des capitaux engagés a été plus rapide que l'accroissement en valeur de la production, des matériaux employés ou du montant des salaires. C'est ainsi que la valeur de la production pour 1.000 dollars de capital engagé s'est abaissée de 1.754 dollars en 1880 à 681 dollars en 1904, soit une diminution de 67 0/0. En ce qui concerne les matériaux employés, les chiffres correspondants ont été de 942 et de 308 dollars, soit un abaissement de 67 0/0. Pour les salaires, la réduction n'a pas été moindre de 338 dollars, avec 268 dollars en 1904, contre 606 en 1880, soit une diminution de 56 0/0.

Les bénéfices du Steel-Trust. — Les résultats complets de l'exercice 1906 ont été communiqués à la réunion du Conseil d'administration tenue le 29 janvier. Voici les chiffres des bénéfices nets trimestriels réalisés par le trust depuis 1903 :

	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—
		(En dollars)		
1er trimestre.	25.068.707	13.445.232	23.025.896	36.634.490
2e — ..	36.642.308	19.490.725	30.305.116	40.125.033
3e — ..	32.422.956	18.773.932	31.240.583	38.114.624
4e — ..	15.037.181	31.466.632	35.216.063	41.665.000
Totaux...	109.171.152	73.176.521	119.787.658	156.529.147

On voit que les résultats du quatrième trimestre de 1906 sont les plus élevés connus jusqu'ici. Quant aux profits de l'année entière, ils dépassent de 36.741.489 dollars ceux de l'exercice précédent et de 83.352.626 dollars ceux de 1904.

Les bénéfices nets mensuels s'établissent comme suit :

	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—
		(En dollars)		
Janvier	7.425.775	2.868.213	6.810.847	11.856.375
Février	7.730.361	4.540.672	6.629.463	10.958.275
Mars	9.912.571	6.036.346	9 585.586	13.819.840
Avril	10.905.204	6.863.833	9.037 925	12.581.902
Mai	12.744.324	6.256.518	10.602.187	14.011.601
Juin	12 992.780	6.370.374	10.665 004	13 501.530
Juillet	12.384.647	6.344.771	9.035.169	12.242.098
Août.......	10.918 174	6.202.957	10.986.001	13.158.860
Septembre.	9.120.134	6.226.204	11.218.513	12.713.666
Octobre....	7.675.141	7.250.201	12.4 0.306	14.895 000
Novembre.	4.069.901	7.117.418	11.827 215	13 482.000
Décembre..	3.292.139	7.099.010	10.988.542	13.278.000
Totaux.....	109.171.152	73.176.512	119.787.6 8	156.529.147

Les amortissements ordinaires pour le dernier trimestre de 1906 sont fixés à 6.523 900 dollars, et les amortissements extraordinaires à 15.500.000 dollars, contre respectivement 7.055.000 dollars et 11 millions de dollars pour le trimestre précédent.

Les dividendes trimestriels des actions sont maintenus aux chiffres antérieurs de 1 3/4 0/0 pour les actions privilégiées et de 1/2 0/0 pour les actions ordinaires. Ces répartitions absorbent 6.304.919 dollars pour la première catégorie d'actions, et 2.541.512 dollars pour la seconde. Après déduction de ces sommes et de celles nécessaires au service des obligations, il reste un solde à nouveau de 3.324.500 dollars.

Le carnet de commandes au 31 décembre dernier constitue également un record ; on pourra en juger par le tableau comparatif ci après, qui donne le chiffre des contrats à exécuter à la fin de chacun des trimestres des quatre derniers exercices :

	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—
		(Tonnes)		
1er trimestre....	5.410.719	4.136.961	5.597.530	7 018.712
2e —	4.666.578	3.192.277	4.829.655	6.801.589
3e —	3.278.742	3.027.435	5.868.377	7.936.884
4e —	3.215.123	4.696.203	7.605.086	8.489.700

Marché Financier de New-York

New-York, 13 février 1907.

Le Président Roosevelt a fait parvenir aujourd'hui au Congrès un message faisant ressortir le besoin urgent d'une législation relative aux domaines de l'Etat aux Etats-Unis. Il recommande la conservation des ressources en charbon et des autres combustibles existant dans les territoires appartenant à l'Etat.

A Wall-Street, les perspectives de remèdes efficaces à la situation monétaire et la fermeté de certains groupes se répercutent sur l'ensemble du marché.

Less chemins finissent en progrès.

Voici les derniers cours :

Atchison, 104 5/8 ; *Milwaukee*, 149 3/8 ; *Erie*, 36 3/4 ; *Reading*, 125 1/4 ; *Canadian Pacific*, 181 3/4 ; *Illinois Central*, 159 1/4; *Louisville*, 136 ./. ; *N.-Y. Central*, 129 3/4 ; *Union Pacific*, 176 ./., *Pennsylvania*, 132 1/2.

MEXIQUE

La Situation des Banques de Mexico. — Voici, d'après les chiffres publiés par le journal *Le Mexique*, quelques extraits du bilan des six grandes Banques de Mexico, au 31 décembre dernier :

Banques	Existences au 31 décembre 1906 — Espèces	Billets
	(En piastres)	
Nationale	22.562.258	1.267.923
De Londres-Mexico	13.408.416	1.377.764
Centrale	1.065.445	1.846.667
Commerciale Industrielle	127.576	216.645
Internat^le Hypothécaire	162.266	749.740
Agricole Hypothécaire	108.759	110.460
Totaux	37.434.720	5.569.198

Les existences en espèces, au 31 décembre, se décomposent comme suit :

	Piastres
Or	23.717.353
Piastres	11.839.600
Monnaie d'argent	1.877.767
	37.434.720

En ce qui concerne la circulation des billets, les chiffres au 31 décembre s'établissent comme suit, comparativement à ceux du 30 novembre :

Banques	31 décemb.	30 novemb.
	(En piastres)	
Nationale	35.472.833	33.031.664
De Londres-Mexico	16.988.908	17 049.628
Totaux	52.461.741	51.081.292

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Dette publique. — D'après les renseignements publiés par le *South American Journal*, le service de la Dette nationale argentine pour l'année 1907 s'établit comme suit :

	Pesos-papier	Pesos-or
Dette extérieure	» »	20.791.708 22
— intérieure	8.438.804 »	203.750 »
Divers	10.741.132 75	2.260.931 57
	18.179.936 75	23.296.380 79

En 1906, le service de la Dette comprenait 18.105.398 pesos-papier et 23.748.430 pesos-or.

Le Commerce extérieur en 1906. — D'après une dépêche récente de Buenos-Ayres, le commerce extérieur de la République Argentine se serait élevé, en 1906, à 362 millions 220.000 pesos-or, dont 292.250.000 pesos-or pour les exportations et 69.970.000 pesos-or pour les importations. La balance du commerce s'établirait ainsi à 222.280.000 pesos-or.

Les importations de métaux précieux auraient atteint 18.212.000 pesos-or.

Les Postes et Télégraphes en 1906. — Le nombre des bureaux de poste existant dans la République Argentine à la fin de 1906 atteignait 2.010, soit 82 de plus que l'année précédente. Le mouvement total de l'année s'est chiffré par 535.906.474 lettres, soit une augmentation de 35.518.611 sur 1905, ou 7.1 0/0. Les lettres chargées ont atteint, en nombre, 40.274, et, en valeur, 4.511.596 pesos-papier. Il a été émis pour 6.035.733 pesos-papier de traites postales ; il a été émis, en outre, pour 244.683 pesos-papier de traites internationales, et il en a été payé pour 279.848 pesos-papier. Le chapitre des mandats postaux s'élève à 770.436 pesos-papier. Il y a eu, pour les colis postaux, un mouvement de 289.171 colis, rien qu'au bureau central.

Le nombre des employés est de 8.586.

Les lignes télégraphiques ont une longueur de 24.358 kilomètres, avec 53.157 kilomètres de fils. Le mouvement télégraphique total, pour l'année, a été de 9.413 014 messages.

Les recettes de l'Administration des Postes et Télégraphes ont atteint 9.130.000 pesos, dont 7.061.561 pesos pour les Postes et 2.068.439 pesos pour les Télégraphes. Les recettes prévues au budget étaient de 9.344.700 pesos.

En 1905, les recettes avaient été de 8.030.852 pesos, ce qui laisse, en faveur de 1906, une augmentation de 1.099.148 pesos.

Le montant des lettres se trouvant au bureau central le 30 décembre 1906 était de 3.621.527, contre 2.731.060 à la date correspondante de 1905.

Le Budget municipal de Buenos-Ayres. — Voici, d'après les chiffres contenus dans le message de l'intendant municipal de Buenos-Ayres, comment se décompose le budget de 1906 de la capitale argentine, qui compte maintenant plus d'un million d'habitants :

	Pesos-papier
Personnel	6.907.080 »
Frais généraux	6.805.000 »
Subventions	1.345.800 »
Service de la dette	2.832.407 10
Budget extraordinaire	451.639 57
	18.341.926 67

Les recettes s'élèvent à 19.662.600 pesos, d'où un excédent de 1.320.673 pesos à reporter sur 1907. Le chapitre de la Dette s'allège de l'emprunt 1903, complètement amorti cette année, mais s'accroît d'autre part du service à faire pour l'emprunt du théâtre Colon : ce service sera de 280.000 pesos par an.

URUGUAY

La Situation générale. — Des différents rapports présentés par les Administrations du gouvernement, il ressort, entre autres choses que tous les engagements de l'Etat ont été remplis intégralement en 1906, le budget est à jour, la construction du port de Montevideo a avancé et offre plus de sécurité encore aux navires ; d'importantes sommes ont été affectées à l'enseignement primaire et secondaire, ouvrant ainsi de nouveaux horizons à l'activité studieuse de la jeunesse ; les routes se construisent par tronçons comme point de départ des grandes voies qu'elles doivent amorcer ; les recettes des douanes, ressource principale du fisc, sont estimées devoir atteindre pour 1906, 13 millions de piastres, soit environ 1.500.000 piastres de plus qu'en 1905.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de janvier s'est élevé à 520.089 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 17.549 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 537.638 onces d'or fin (16.722 kilos 154), d'une valeur de 2.283.741 liv. st. (57.093.525 fr.), contre 550.167 onces d'or fin (17.111 kilos 844), d'une valeur de 2.396.961 livres sterling (58.424.025 fr.) pour le mois de décembre, qui se décomposaient ainsi : 529.521 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 20.646 onces pour celles des autres districts.

Il faut remarquer que les chiffres de décembre comprenaient des réserves d'or pour 19.115 onces, et qu'il n'y a pas eu de réserve d'or déclarée en janvier.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	»
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	»
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	»
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	»
Juin	223.167	299.913	396.188	456.014	»
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	»
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	»
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486.522	»
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	520.089

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces ; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
—	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	»
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	»
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	»
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	»
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	»
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	»
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	»
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	»
Octobre	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	17.549

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que la production de janvier n'a été dépassée que par celles des mois d'octobre et de décembre 1906.

En raison du nombre moindre de jours, des fêtes chinoises et des élections législatives, le rendement de février sera sensiblement inférieur.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant la situation de la main-d'œuvre de couleur au 31 janvier :

Indigènes	
Répartis pendant le mois....................	10.070
Libérés..	7.734
Employés à fin janvier	83.567
Augmentation sur le mois de décembre........	2.336
Arrivés, mais non encore répartis fin janvier...	723
Chinois	
Employés au 31 décembre.....................	52.889
Arrivés en janvier par le steamer « Crawley ».	2.121
Décédés en janvier	82
Rapatriés pendant ce même mois...............	1.096
Malades...	4
Employés à fin janvier........................	53.832

La Production d'Or aux Indes en 1906

La production d'or des mines indiennes s'est établie ainsi en 1906. Nous établissons une comparaison avec les quatre années précédentes :

	1902	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier........	41.612	48.080	51.588	52.157	52.009
Février	40.053	46.268	50.151	50.660	49.576
Mars	41.575	48.434	51.634	52.688	49.040
Avril	38.329	48.573	50.609	53.374	46.033
Mai...........	28.093	48.971	51.242	52.174	48.515
Juin...........	37.466	40.368	51.606	52.717	47.816
Juillet	43.847	50.989	51.233	52.191	47.247
Août..........	48.448	50.717	51.517	52.017	46.817
Septembre.....	49.420	51.714	51.666	52.039	46.638
Octobre	47.858	51.824	51.238	52.291	47.101
Novembre	48.332	52.016	51.664	51.906	46.487
Décembre.....	48.078	54.457	52.690	54.201	49.981
Total....	513.111	601.411	616.838	628.415	577.260

Ainsi qu'on le voit, la production totale pour l'année 1906 est inférieure de 51.155 onces sur celle de 1905.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de l'Australie occidentale. — Pendant le mois de janvier 45.337 onces d'or ont été exportées de l'Ouest-Australie, contre 40.909 onces en janvier 1906. D'autre part, 116.901 onces d'or ont été déposées à la succursale de la Monnaie royale, à Perth, pour y être frappées, contre 113.456 onces pendant le mois correspondant de 1906. C'est donc, pour janvier 1907, un rendement total de 162.238 onces, d'une valeur de 689.140 liv. st., contre 154.365 onces d'une valeur de 655.705 liv. st. en janvier 1906.

La Production de l'Or dans la Nouvelle-Zélande. — La production de l'or dans la Nouvelle-Zélande s'est élevée, en janvier dernier, à 27.510 onces, d'une valeur de 107.117 livres sterling, contre 61.704 onces, d'une valeur de 249.828 livres sterling en janvier 1906.

Informations diverses

African and European Investment Company, Limited. — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Résultats de janvier communiqués par câblogramme : Le matériel a fonctionné pendant 18 jours ; 9.493 loads ont été lavés, ayant produit 7.424 carats équivalant à 78,20 carats par 100 loads. Une pierre de 50 carats a été trouvée. Les lavages ont été interrompus pendant plusieurs jours au commencement du mois par suite

d'un affaissement du terrain et de l'obligation où l'on s'est trouvé d'abaisser le niveau de suspension du câble de hissage; quelques pluies abondantes ont aussi occasionné de nouveaux arrêts.

Randfontein Estates. — On s'attend à ce que M. J. B. Robinson fasse à l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie des communications importantes au sujet de la formation de Compagnies nouvelles.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 14 février 1907.

La liquidation de medio février a été agitée, par suite d'allégements forcés. Quant aux reports, ils ont été plutôt moins élevés. On a fait 6 1/2 à 7 1/2 sur la *Modderfontein*, la *Rand Mines* et la *Randfontein;* 6 à 9 0/0 sur la *Goldfields;* 5 à 7 0/0 sur l'*East Rand*, et 8 à 9 0/0 sur le reste.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 13/16, termine à 1 23/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 3/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 1/2.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 7/32, contre 4 17/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 29/32; elle se traitait à 7 3/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 13/32, contre 4 21/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 5/16; *New Comet*, 1 1/2; elle restait à 1 11/16 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 13/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/2.

La *City and Suburban* cote 3 11/16.

La *Driefontein* cote 2 1/4.

La *Jubilee* est à 2 liv. La *Village*, qui restait à 4 1/16, se retrouve à 4 livres. La *Jumpers* cote 2 9/16. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 5/8.

La *Ferreira* finit à 20 1/2. La *Modderfontein* cote 6 9/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/4. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 1 livre. La *May Consolidated* se traite à 2 3/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 3/4, s'échange à ce cours.

La *Randfontein* vaut 1 27/32. La *Glencairn* reste à 13/16; la *Geldenhuis Estate* est à 3 3/8; elle cotait 3 7/16 il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/16.

La *Crown Reef* reste à 8 1/4, contre 8 3/8 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4. La *New Heriot* cote 3 3/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/4.

La *Wolhuter* reste à 2 1/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 12 1/2, contre 12 3/4 il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 livres.

La *Robinson Deep* cote 5 1/4.

La *Driefontein Deep* se traite à 3/4. La *Cinderella Deep* finit à 2 5/8. L'*Angelo Deep* est à 27/32; *Glen Deep*, 2 1/4. La *Nigel Deep* s'échange à 7/32. La *Ferreira Deep* se traite à 5 3/8, contre 5 5/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

La *Nourse Mines* cote 2 5/8. La *Village Deep* clôture à 2 1/2.

La *Rose Deep* vaut 4 3/16.

La *Roodeport Central Deep* est à 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/8.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 11/16, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 13/16.

Le moulin de cette Compagnie a broyé en janvier 18.130 tonnes de minerai, contre 18.508 tonnes en décembre. Le rendement à la tonne s'est amélioré, mais, par contre, les frais d'exploitation se sont légèrement aggravés. Finalement, le bénéfice du mois de janvier s'est établi à peu de chose près, au même chiffre qu'en décembre.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 1/16.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Witwatersrand Deep* cote 3 11/16. La *Geduld* finit à 2 7/16. La *Jupiter* se tient à 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/0; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Rhodesian Banket* est à 2 livres. La *Sheba* s'inscrit à 6/6.

La *Rand Collieries* cote 1 5/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 13/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 5/8; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1 3/32; l'*African and European Investment* à 1 1/4; la *Swazieland Corporation* à 1/2; *Great Eastern Collieries* 1/4; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 3/8, comme il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est bien tenue à 10 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 14 février 1907.

Notre Marché a eu, tous ces derniers jours, les yeux fixés sur Londres, et il a modelé son attitude sur celle du Stock-Exchange. C'est dire qu'il s'est montré lourd, d'autant plus qu'il a été dit que les rendements de février laisseraient à désirer. Mais c'est là un fait accidentel dû simplement aux fêtes chinoises qui tombent dans ce mois et aux élections législatives qui vont avoir lieu. En réalité, on clôture en petite reprise sur les plus bas cours.

L'*Angelo* s'échange à 85 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 106 fr. 50, contre 115 fr. 50; *East Rand* à 110 fr. 50, au lieu de 119 fr. ..; *Chartered* à 46 fr. 25.

La *Rand Mines* est à 171 francs, ex-coupon de 3 fr. 58; elle restait à 180 fr. avec coupon il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 488 fr. 50 s'inscrit à 482 francs.

La *French Rand* s'échange à 28 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 35 fr. 75.

La *Geduld* clôture à 64 fr. 50, contre 62 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 308 fr., contre 312 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 74 fr. 50, au lieu de 79 fr. 50.

La *General Mining*, qui terminait à 38 fr. 50, reste à 39 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 146 fr. .., contre 152 fr. 50.

Les résultats des broyages de cette Compagnie, pour janvier, indiquent une augmentation sensible du tonnage broyé. Cela provient sans doute de la mise en œuvre des tube-mills. Quoique installés l'année dernière, ces appareils ne commencèrent à fonctionner régulièrement que cette année et on prévoit que de ce fait le tonnage broyable s'élèvera cette année à 375.000 tonnes environ. Le profit moyen par tonne a été de 10 sh. 6 d. pendant le dernier exercice.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 27 fr., au lieu de 30 francs.

La *Langlaagte Estate* est à 64 fr. .., contre 67 fr. 25.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 67 fr., clôture à 65 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 fr.

La *New Goch* se retrouve à 36 fr. .., contre 36 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 88 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 32 fr. 75.

La *Robinson Gold* s'échange à 214 francs, au lieu de 212 fr. 50.

La *Robinson Deep*, reste à 132 francs, au lieu de 135 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 100 fr. 50, au lieu de 110 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 101 fr. 50; elle cotait 104 francs.

La *Simmer and Jack* clôture à 33 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 89 fr. .., contre 93 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 692 fr. 50, l'action ordinaire est montée à 728 francs. Clôture 710 francs. Actions privilégiées, 483 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 258 francs, contre 258 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 789 — 31e volume. (8) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 22 Février 1907.

SOMMAIRE DU Nº 789

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1906	22 février...	2.860	1.060	4.666	542	849	484	3
1907	7 février...	2.647	986	4.833	553	1 176	580	3
1907	14 février...	2.643	984	4.793	512	1 158	563	3
1907	21 février...	2.645	985	4.747	518	1.115	558	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	15 février...	921	324	1.543	691	968	76	5
1907	31 janvier...	801	253	1.765	644	1.173	115	6
1907	7 février...	809	255	1.702	619	1.116	74	6
1907	15 février...	846	267	1.629	682	1 080	88	6
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	7 férvier...	62	22	167	89	139	73	»
1907	23 janvier.	74	23	192	85	142	66	»
1907	31 janvier...	63	20	160	83	143	69	»
1907	7 février...	65	21	164	92	140	73	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	22 février...	960	»	698	1.063	896	»	4
1907	7 février...	887	»	699	1.029	726	»	5
1907	14 février...	884	»	691	1.004	715	»	5
1907	21 février...	887	»	691	1.062	813	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1905	16 décembre	146	18	199	»	»	»	»
1906	20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906	17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906	15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1905	16 décembre	72	11	163	»	»	»	»
1906	20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906	17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906	15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	15 février...	1.152	318	1.705	145	465	43	4½
1907	31 janvier. .	1.169	304	1.926	204	746	61	4½
1907	7 février...	1.170	304	1.885	227	711	61	4½
1907	15 février...	1.170	306	1.828	215	642	57	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	15 février...	123	20	693	77	578	39	4
1907	31 janvier...	106	17	763	57	638	49	4
1907	7 févirer...	107	18	721	65	604	50	4
1907	14 février...	103	17	730	49	590	49	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	4 janvier...	15	14	38	72	26	13	8
1906	20 décembre	27	10	45	75	29	20	7
1906	27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
1907	4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	31 janvier...	113	»	150	8	45	8	5
1906	30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1906	31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
1907	31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	10 février...	376	578	1.559	589	677	115	4½
1907	25 janvier...	385	605	1.534	542	576	105	4½
1907	2 février ..	385	612	1.530	543	576	102	4½
1907	9 février...	385	607	1.535	543	573	102	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1905	31 décembre	1	1	126	98	33	15	»
1906	30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906	31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1906	31 décembre	2	1	129	119	34	18	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	17 février...	167	155	569	9	157	118	3
1907	2 février...	140	145	568	11	146	166	5
1907	9 février...	140	145	550	11	142	154	5
1907	16 février...	140	146	544	11	136	155	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	20 janvier...	624	99	992	176	348	41	5
1906	31 décembre	724	124	1 188	166	429	53	5
1907	10 janvier...	729	124	1.177	172	394	39	5
1907	20 janvier...	733	125	1.156	181	374	39	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	10 janvier...	141	14	330	76	134	22	5
1906	20 décembre	161	14	343	78	137	21	5
1906	31 décembre	161	14	347	81	140	21	5
1907	10 janvier...	161	14	346	78	139	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	10 janvier...	43	2	69	37	47	6	5
1906	20 décembre	43	2	70	41	57	4	5
1906	31 décembre	43	2	70	40	57	5	5
1907	10 janvier...	43	2	71	41	57	7	5
NORVÈGE — Banque de Norvege								
1905	30 novembre	39	»	93	11	53	1	5
1906	30 septembr.	43	»	103	11	49	4	5
1906	31 octobre...	44	»	100	15	49	2	5½
1906	30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	10 janvier...	27	39	382	9	110	23	5½
1906	19 décembre	28	35	380	8	122	21	5½
1906	26 décembre	28	35	382	10	124	23	5½
1907	9 janvier...	28	35	386	7	128	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Ar gent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 10 février...	77	1	232	»	83	24	5
1907 26 janvier..	82	1	245	»	97	32	5
1907 2 février...	82	1	242	»	94	31	5
1907 9 février...	82	1	243	»	95	31	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 février...	1.950	96	3.130	420	715	839	8
1907 21 janvier...	2.371	127	3.135	505	528	699	7¼
1907 29 janvier...	2.383	134	3.167	481	518	671	7¼
1907 5 février. .	2.391	139	3.163	482	512	661	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1905 15 décembre	23	2	91	19	40	21	»
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	»
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1905 31 décembre	12	9	37	2	5	10	6
1906 31 octobre. .	11	8	36	1	5	11	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1905 31 décembre	95	5	257	86	181	20	5¼
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 10 février...	106	12	233	1.403	248	61	4½
1907 26 janvier...	112	13	234	1.563	291	62	5
1907 2 février. .	111	11	234	1.563	291	62	5
1907 9 février..	111	12	231	1.563	291	62	5
TOTAUX							
1906 15 février...	9 905	2.784	18.299	5.455	6.959	2.093	»
1907 7 février...	10.299	2.712	19.066	5.790	7.398	2.105	»
1907 14 février...	10.297	2.711	18.868	5.728	7.235	2.028	»
1907 21 février..	10.347	2.728	18.666	5.849	7.107	2.025	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 321	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	16janv.	23janv.	30janv.	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Amsterdam	48 ..	48 ..	48 02	48 01	47 97	47 97
Anvers	100 43	100 41	100 38	100 32	100 27	100 26
Athènes	108 50	108 50	108 50	108 50	108 50	108 50
Barcelone	8 ..	8 36	8 80	9 10	9 .	9 10
Berlin	81 25	81 25	81 30	81 25	81 20	81 15
Bruxelles	100 40	100 36	100 35	100 30	100 22	100 17
Bucharest	101 05	101 05	100 58	100 58	100 55	100 45
Constantinople	22 82	22 82	22 78	22 80	22 81	22 82
Francfort	81 23	81 28	81 32	81 22	81 23	81 13
Gênes	99 98	100 ..	100 ..	100 05	100 04	100 04
Genève	100 20	100 17	100 23	100 18	100 01	99 97
Lisbonne	546 ..	545 ..	544 ..	545 50	543 50	543 50
Londres	25 45	25 45	25 45	25 47	25 48	25 48
Madrid	7 80	8 05	8 50	8 75	8 75	8 90
Rome	99 97	100 02	100 02	100 07	100 06	100 04
Saint-Pétersbourg	37 78	37 78	37 82	37 76	37 75	37 74
Vienne (à vue)	95 61	95 61	95 58	95 51	95 52	95 46
— (à 3 mois)	95 61	95 61	95 58	95 51	95 52	95 46

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	24janv.	31janv.	7 fév.	14 fév.	21 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 06	205 94	206 19	206 25	206 25
Allemagne...	—	4 %	121 72	121 75	121 81	121 94	122 .
Vienne.	—	4 %	103 44	103 50	103 57	103 57	103 62
Espagne.....	—	4 %	... ..	.. ..	.. ..	. .	... .
— versem.	—	. ..	463 ..	461 50	460 ..	460 50	459 ..
Lisb.-Porto..	—	4 %	542 ..	542 ..	543 ..	543 ..	543 ..
St-Pétersb...	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	5 %	25 20	25 195	25 215	25 24	25 26
—	Chèque	. ..	25 225	25 22	25 24	25 265	25 285
Belgique.....	—	4 %	0 44p	0 41p	0 37p	0 3'p	0 25p
Italie.........	—	5 %	0 06p	0 12p	0 12p	0 06p	0 06p
Suisse........	—	5 %	0 25p	0 31p	0 19p	0 09p	0 06b
New-York....	—	5 %	518 ..	518 50	519 50	520 50	520 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	115 ..	115 ..	116 50	117 50	117 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.....			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 24janv.	31janv.	7 fév.	14 fév.	21 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 224	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 22	25 22	25 24	25 26	25 28
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 93	0 92	0 92	0 92	0 92
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 083	2 083
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1	1 ..	1
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 47	5 47	5 47	5 47	5 47
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1	1	1 .	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 82	22 78	22 80	22 81	22 81
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 54	26 54	26 01	26 01	26 02
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 18	5 18	5 18	5 18
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 41	1 40	1 42	1 42	1 42
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 62	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 83	3 82	3 82	3 83	3 83

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 21 février 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 36	Billets *Allemands*	99 74
En *Angleterre*	99 74	— *Anglais*	100 26
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	108 93	— *Espagnols*	91 80
En *Grèce*	108 50	— *Grecs*	92 10
En *Hollande*	100 ..	— *Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	100 32	— *Portugais*	96 78
En *Roumanie*	100 17	— *Roumains*	99 83
En *Russie*	101 54	— *Russes*	98 49
En *Suisse*	99 94	— *Suisses*	100 06
En *Turquie*	99 87	— *Turcs*	100 13
En *Egypte*	99 64	Pièces d'*Egypte*	100 36
Aux *Etats-Unis*	99 62	— des *Etats-Unis*	100 38
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	133 09	— du *Chili*	75 13
Au *Brésil*	175 30	— du *Brésil*	57 04
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	195 03	— de la *Chine*	51 30

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 février 1907.

La situation des marché monétaires n'a pas subi de sensibles modifications depuis la semaine dernière : la cote a continué cependant de témoigner une balance des paiements généralement moins favorable à notre pays.

Le florin hollandais reste à 206 25 mais le reichsmark gagne 6 centimes et le papier sur Vienne avance à 103 62.

La peseta n'a pas conservé le cours de 460 50 ; elle a fléchi de 1 50 pour la semaine. La Lisbonne reste immobile à 543. Le rouble à trois mois et à vue garde ses cours de jeudi dernier.

Le chèque sur Londres, qui avait gagné 2 points 1/2 il y a huit jours, a enregistré une avance de deux nouveaux points à 25 285. Quant aux devises de l'Union latine, nous retrouvons le papier belge en perte de 25 cent.; le papier italien sans changement; le papier suisse en bénéfice de 0,06.

Le New-York reste à 520 50, cours qui représente une forte prime à l'exportation de l'or.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	23 janvier	30 janvier	6 fevrier	13 fevrier	20 février
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 7/8	2/2 3/4	2/2 3/4
Shanghai	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 1/2
Bombay........	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie.....	97 1/4	97 1/4	97 1/8	97 1/8	97 1/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 15/32
Valparaiso	13 7/16	13 11/32	13 9/16	13 19/32	13 19/32
Buenos-Ayres (or	49 1/8	48 7/8	49 ./.	49 1/4	49 5/16
Or en barres...	77/9 . .	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/8	77/9 1/8
Argent en barres	31 7/16	31 5/16	31 11/16	31 13/16	31 13/16

Le yen japonais n'a pas subi de variation. Le dollar des Détroits perd 1/16, tandis que les autres changes d'Extrême-Orient se retrouvent aux mêmes cours que jeudi dernier.

Les échanges sont toujours actifs avec l'Inde, et la roupie se maintient à 5/32 au-dessus du pair. Le Conseil de l'Inde a acheté 200.000 souverains attendus d'Egypte le 4 mars.

Le change égyptien reste aux environs du point d'entrée de l'or à Alexandrie ; aussi le marché s'étonne-t-il un peu d'avoir encore reçu de l'or de cette provenance.

Le milreis brésilien a subi une très légère variation à à 15 15/32. Le Valparaiso est resté sans changement mais le peso-argentin a perdu près de 1/4 de point, ce qui n'a pas arrêté les envois d'or à Buenos-Ayres.

Grâce à la concurrence américaine, la *Banque d'Angleterre* s'est encore vue obligée à payer l'or en barres 1/8 au-dessus du pair.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 7 au 14 février, se sont soldés par une entrée de 601.000 liv. sterling. Voici le détail de ces mouvements :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	583.000	Bombay..........£	148.750
Australie..........	10.000	Calcutta..........	42.500
Afrique occidentale	8.000		
Total........	601.000	Total........	191.250

Le marché de l'argent conserve sa fermeté : la plupart des commandes ont été faites par le gouvernement de l'Inde.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 8 au 15 février, à 900.000 liv. st., dont les deux tiers destinées à l'Inde. Ce chiffre porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.814.410 liv. st.

Escompte hors Banque

Places	24 janv.	31 janv.	7 févr.	14 févr.	20 févr.
Paris	3 ./..	3 ./.	2 7/8	3 ./.	3 ./.
Londres.........	4 7/8	4 3/4	4 11/16	4 23/32	4 3/4
Berlin..........	4 1/2	4 1/2	4 5/8	4 5/8	4 7/8
New-York (time money)......	5 ./.	5 3/8	5 1/2	5 1/2	5 1/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une augmentation de 2.238.000 francs. La circulation a prélevé à Paris 1.291.000 francs et a rendu en province 3.998.000 fr. Il a été vendu 569.000 francs de matières et reçu de Smyrne 100.000 francs.

L'argent est en augmentation de 968.000 francs. Il est sorti par les guichets à Paris 1.3[illegible]0.000 francs et rentré de province 4.399.000 francs. Il a été envoyé 2 millions en Belgique. 240.000 francs en Suisse : 138.000 francs sont venus des colonies.

Le compte du Trésor progresse de 12 millions ; la circulation fiduciaire fléchit de 48 millions, les comptes particuliers augmentent de 6 millions, le portefeuille diminue de 49 millions et les avances de 5 millions.

L'encaisse métallique de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 49 millions; la circulation fiduciaire a fléchi de 73 millions, les comptes particuliers ont augmenté de 63 millions, le portefeuille a fléchi de 36 millions, les avances ont augmenté de 14 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	479.000	Amérique du Sud .£	100.000
Egypte............	150.000	Excéd. des entrées.	764.000
Australie	205.000		
Allemagne.........	30.000		
Total des entrées	864.000	Total égal.......	864.000

Les entrées dépassent les sorties de 19 millions. La circulation a diminué de 5 millions ; les comptes courants ont augmenté de 6 millions et le portefeuille a progressé de 82 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 49.78 0/0, contre 44.60 il y a un an. Malgré un léger fléchissement par rapport à la semaine dernière, la situation reste donc favorable, et si l'Etablissement de Threadneedle-Street n'adoucit pas ses conditions de crédit, c'est pour prévenir les sorties d'or.

La circulation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* a diminué de 43 millions ; les comptes courants ont perdu 12 millions et le portefeuille 59 millions.

La *Banque de Belgique* a vu sa circulation regagner 9 millions ; ses comptes courants ont décru de 16 millions et le portefeuille de 14 millions.

Pas de variation sensible à la *Banque de Bulgarie*. La circulation de la *Banque de Danemark* a diminué de 14 millions.

A la *Banque d'Espagne*, la circulation a augmenté de 5 millions; le portefeuille a diminué de 3 millions.

A la *Banque Néerlandaise*, les principales variations du bilan sont les réductions suivantes : 6 millions à la circulation; 6 millions au portefeuille.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 26 janv au 2 févr.	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 26 janv au 2 févr.	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	365
France	»	»	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays	1.000	1.330.585	65.735	355.802
Totaux 1907..	1.900	1.330.585	65.735	356.167
— 1906..	17.875	1.053.875	22.991	188.860
— 1905..	11.336.423	23.648.883	214.149	344.263
Argent				
Grande-Bretagne	1.105.647	2.843.784	»	1.022
France	»	»	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays....	891	11.589	34.675	310.962
Totaux 1907..	1.106.538	2.855.379	34.675	311.984
— 1906..	1.876.299	6.615.269	14.214	232.748
— 1905..	938.045	3.494.263	5.763	55.544

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 17 févr.	183.5	79.4	51.0	1.048.6	1.052.4	+ 5.8
1907 2 févr.	197.8	84.0	53.2	1.076.7	1.097.8	+ 12.[illegible]
1907 9 févr.	190.4	79.4	53.3	1.065.6	1.099.4	+ 3.3
1907 16 févr.	192.2	76.6	53.2	1.057.5	1.092.1	+ 4.4

Le bilan des *Banques associées de New-York* fait ressortir une légère amélioration du *surplus-réserve* et une diminution de 7,3 millions de dollars du portefeuille.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en France en 1906

La Commission de contrôle de la circulation monétaire vient de publier son rapport sur ses opérations relatives à 1906; nous en extrayons les renseignements suivants, donnant le détail des travaux de notre Administration des Monnaies pendant l'année qui vient de s'écouler :

	Pièces	Valeur nominale Francs
Monnaies françaises...	34.289.854	335.905.802 »
Autres monnaies :		
Indo-Chine...........	12.194.060	55.155.924 »
Tunisie...............	2.115	3.100 50
Totaux.......	46.486.029	391.064.826 50

Les *Monnaies françaises* se subdivisent en :

	Nombre	Valeur nominale Francs	Montant de la fabrication Francs
Or :			
Pièces de :			
100 francs.......	30.247	3.024.700 »	
20 francs.......	14.613.010	292260.200 »	331.938.430 »
10 francs.......	3.665.353	36.653.530 »	
Argent :			
Pièces de 1 fr......	1.908.100	1.908.100 »	3.247.672 »
— 0 fr. 50 .	2.679.144	1.339.572 »	
Bronze :			
Pièces de 10 cent.	3.000.000	300.000 »	719.700 »
— 5 cent.	8.394.000	419.700 »	
Total général......	34.289.854		335.905.802 »

Voici, maintenant, le détail de la frappe pour l'*Indo-Chine :*

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Argent :			
Pièces de 1 piastre.	10.194.060	55.047.924 »	55.155.924 »
Bronze :			
Pièces de 1/000e de piastre.........	2.000.000	108.000 »	

La frappe de 1905 avait été de 19.768.762 fr.

Pour la *Tunisie* on a frappé :

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Or :			
Pièces de 20 fr.....	23	460 »	1.290 »
— 10 fr.....	83	830 »	
Argent :			
Pièces de 2 fr......	303	606 »	1.810 50
— 1 fr......	703	703 »	
— 0 fr. 50..	1.003	501 50	
Total général......	2.115		3.100 50

La frappe de 1905 avait été également de 3.100 fr. 50.

Comme le montre ce tableau, il a été fabriqué en 1906 près de 332 millions de francs de monnaies d'or françaises. C'est le chiffre le plus élevé qui ait été atteint à la Monnaie de Paris depuis 1859. Les émissions de monnaies divisionnaires se sont élevées à 3.247.672 fr.

D'un autre côté, les nombreuses fabrications de monnaies, tant coloniales qu'étrangères, confiées à notre Administration des monnaies pendant la dernière année, ont contribué à donner à ses ateliers une forte activité. Pour apprécier l'intensité de la fabrication, il faut avoir égard à trois éléments : le poids du métal monnayé, le nombre des pièces livrées et leur valeur. Le tableau suivant donne, à ce triple point de vue, la situation des vingt-sept premières années de la régie :

Pièces françaises, coloniales et étrangères

Années	Poids des pièces (Milliers de kilogr.)	Nombre des pièces (Millions de pièces)	Valeur des pièces (Millions de francs)
1880..........	20.»	2.5	0.2
1881..........	79.3	15.3	13.8
1882..........	293.6	39.8	17.3
1883..........	106.8	32.2	11.7
1884..........	59.5	8.2	17.8
1885..........	91.9	11.4	8.5
1886..........	163.9	15.1	43.7
1887..........	198.5	23.8	53.3
1888..........	115.5	22.3	12.5
1889..........	75.1	7.8	24.5
1890..........	35.6	6.5	23.»
1891..........	214.4	30.1	45.»
1892..........	158.2	26.2	30.»
1893..........	109.4	17.5	61.»
1894..........	226.1	46.»	33.3
1895..........	351.3	54.3	158.»
1896..........	769.8	62.5	239.9
1897..........	905.»	111.»	344.5
1898..........	639.»	97.9	269.2
1899..........	590.»	93.»	140.3
1900..........	578.3	62.6	120.9
1901..........	503.»	78.2	126.8
1902..........	531.4	126 7	97.1
1903..........	649.3	75.7	167.3
1904..........	500.9	59.7	225.5
1905..........	472.8	98.1	239.4
1906..........	485.6	46.5	391.1

La combinaison des trois facteurs montre que la production de 1906, tout en restant au-dessous de celles des années 1896 et 1899, est sensiblement égale à la production de 1905 : elle représente environ quatre fois la production moyenne de la période 1880-1895.

La Frappe des monnaies de 50 centimes en Bulgarie

Par suite du besoin croissant de monnaie divisionnaire en Bulgarie, le Ministre des Finances de ce pays a commandé la transformation, en monnaies de 50 centimes, de 2 1/2 millions de pièces de 5 francs.

Cette transformation doit donner à l'Etat un bénéfice de 500.000 francs.

Les Monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat

(*Suite*) (1)

Indo-Chine. « Deux systèmes monétaires, dit M. Arnauné dans son ouvrage : *La Monnaie, le Crédit et le Change*, sont juxtaposés en Indo-Chine. Le plus ancien, d'origine indigène, n'est plus représenté que par une pièce de valeur infime, mais qui répond aux besoins des Annamites : la sapèque de zinc ; l'autre, d'importation étrangère, fournit à la circulation la monnaie principale du pays : la piastre d'argent. »

Les sapèques indigènes. Suivant quelques historiens, la monnaie est employée en Chine depuis plus de 2.200 ans avant Jésus-Christ et y a conservé pendant des siècles son état primitif. Ce qui est certain, c'est l'usage à des époques très reculées non pas de monnaies au sens propre du mot, mais de valeurs d'échange en bronze représentant des armes ou des outils. Au Ve et au VIe siècles de l'ère chrétienne on se servait encore de monnaies ayant la forme de couteaux, avec un large anneau au bout du manche ; peu à peu on supprima le manche, puis la lame, on augmenta l'épaisseur et l'anneau resté seul, transformé en une rondelle plate, avec une perforation au centre, devint la sapèque.

Les sapèques sont des pièces rondes percées d'un trou carré dans lequel on place un lien de jonc pour les réunir et former « des ligatures » ; leur fabrication a toujours été réservée au souverain qui les obtenait à l'aide non pas de la frappe, mais de la fonte. Comme le zinc est de mauvaise qualité, les sapèques sont fragiles, se brisent en tombant à terre et sont assez rapidement détruites. Depuis la fermeture des sapèqueries où elles étaient coulées, elles ne se

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 784 à 787.

trouvent plus en quantités suffisantes dans certaines régions, notamment au Tonkin.

Le Gouvernement de l'Indo-Chine a écarté comme trop onéreuse la fabrication de nouvelles sapèques de zinc, mais a créé une pièce nouvelle de 1/600me de zinc, correspondant à six pièces de 1 sapèque, si on admet le taux ancien de six ligatures de 600 sapèques par piastre. Cette pièce qui est en zinc est frappée et non fondue, conformément aux prescriptions du décret du 29 décembre 1904.

Les piastres. Les Français, prenant possession de l'Indo-Chine, se servirent tout d'abord de piastres mexicaines pour payer les fournisseurs chinois; puis, à deux reprises, en 1863 et en 1877, ils mirent en circulation des monnaies divisionnaires et des écus; mais ces tentatives d'introduction du système monétaire français échouèrent et la nécessité de conserver le système de la piastre fut reconnue. C'est alors que fut instituée la piastre française dite de commerce (décision ministérielle du 24 décembre 1878), frappée par la Monnaie de Paris.

Le franc ne circule pas en Indo-Chine; c'est une monnaie de compte, ce n'est pas une monnaie réelle.

Les monnaies d'argent sont : la piastre, la pièce de 50 centièmes, la pièce de 20 centièmes et la pièce de 10 centièmes.

Les monnaies de bronze sont : la pièce de 1 centième de piastre et la pièce de 1 cinq centième de piastre ou sapèque.

La monnaie de zinc ne comprend que la pièce de 1 six centième de piastre.

Les piastres et les 50 centièmes peuvent être imposées en payement et ont un pouvoir libératoire illimité; les 20 centièmes et les 10 centièmes ont un pouvoir libératoire limité à 2 piastres. Ces pièces ont été bien accueillies et toutes les autres en argent ont perdu la qualité de monnaie légale. (Arrêté du Gouverneur général du 3 octobre 1905.)

Les centièmes et cinq-centièmes en bronze ont un pouvoir libératoire limité à 2 piastres.

(Décrets du 14 avril 1898 et 29 août 1905.)

La nouvelle coupure de 1/600e en zinc a cours pour l'appoint de la piastre et paraît destinée à remplacer peu à peu l'ancienne sapèque annamite. Enfin, les billets de la Banque de l'Indo-Chine ont cours légal illimité en Indo-Chine. (Décret du 20 février 1888.)

Taux du change de la piastre en sapèques. Au début de l'occupation, des arrêtés avaient fixé le nombre de francs pour lequel les barres d'or ou d'argent et des ligatures de sapèques annamites seraient reçues dans les caisses publiques; mais depuis le 31 décembre 1868, les monnaies indigènes ne sont plus acceptées par le Trésor français en payement des impôts.

Aucun acte émanant des autorités françaises ne réglemente le cours de la ligature annamite entre particuliers.

Depuis quelques années, la rareté relative de la sapèque a eu pour conséquence la hausse de la ligature par rapport à la piastre. Au lieu de 7, 8 et même 9 ligatures par piastre, on n'en a plus compté que 4 1/2 et même 3 dans certaines régions. Mais le pouvoir d'achat de la sapèque n'a augmenté qu'au regard de la piastre; les prix nominaux des marchandises et denrées n'ont pas baissé. Qu'en résulte-t-il? Un renchérissement de la vie. Pour une piastre l'indigène reçoit deux fois moins de ligatures, ce qui entraîne une élévation de la valeur de la sapèque et, cependant, c'est le même nombre de sapèques qu'il donne en échange des objets d'un usage journalier. Ce renchérissement de la vie a provoqué les plaintes des Annamites.

(*A suivre.*)

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse a été mouvementée, cette semaine, au moins dans quelques-uns de ses compartiments spéciaux. Dans l'ensemble, elle s'est montrée irrégulière et même, au dernier moment, un peu nerveuse.

La liquidation du 15 février s'est passée facilement, avec des taux de reports de 3 3/4 0/0 en moyenne. L'argent est donc toujours abondant ici.

La *Banque d'Angleterre* n'a pas modifié, hier, le taux de son escompte. Au reste, cette éventualité n'avait pas été envisagée cette semaine.

Le *Rio-Tinto* a, de nouveau, pris une avance considérable. Il ne clôture cependant pas tout à fait à son plus haut cours.

Allemagne. — Le 19 a eu lieu l'ouverture solennelle du nouveau *Reichstag.* On ignore encore quelle sera l'attitude du gouvernement envers le centre.

Le marché monétaire manque encore d'élasticité. La *Reichsbank* raréfie les disponibilités en mettant sur le marché les bons du Trésor. Les besoins d'argent du gouvernement étant toujours pressants, on doit s'attendre à de nouvelles émissions de ces bons.

La *Reichsbank* distribuera, pour 1906, un dividende de 8.22 0/0, contre 6.12 0/0 pour 1905.

Les industries sont toujours dans une situation brillante.

Angleterre. — On ne prévoit pas encore de réduction du taux de l'escompte officiel; cependant la position de la Banque d'Angleterre est assez satisfaisante.

La récolte du blé de 1906 est estimée à 59.091.772 bushels, contre 58.902.499 en 1905 et 36.880.246 en 1904.

Le résultat de l'exploitation des chemins de fer, dans le second semestre de 1906, a été très satisfaisant.

Nous publions, page 248, la statistique des *Joint Stocks Banks* métropolitaines.

Belgique. — Le marché à terme s'est maintenu dans la dernière quinzaine en très bonne tendance. Le Rio a été la valeur la plus activement traitée du marché. Les valeurs de traction ont été peu traitées, mais très soutenues. On est ferme en charbonnages comme en valeurs sidérurgiques.

En 1906, les importations se sont élevées à 3 milliards 75.565.000 fr., contre 2.909.939.000 fr. en 1905. Les exportations se sont élevées à 2.441.182.000 fr., contre 2.292.657.000 fr.

Bulgarie. — Les revenus nets des chemins de fer bulgares se sont élevés, en 1905, à 11.124.398 francs ou 9 fr. 46 par kilomètre, laissant un bénéfice net de 2.2 pour 100.

Dans le premier semestre de 1906 les importations ont été de 50.630.415 fr. contre 60.259.099 dans la même période de 1905; les exportations ont été de 51.125.618 francs, contre 64.150.665.

Espagne. — On continue à discuter la réorganisation du parti libéral dont M. Moret va sans doute devenir le chef.

On ne connaît encore rien des projets financiers du cabinet Maura.

Les négociations pour les traités de commerce avec l'étranger sont loin de reprendre.

En 1906, le montant des émissions nouvelles a été de 302.108.000 pesetas; il a été un peu inférieur à celui de 1905.

Italie. — La tenue de la Bourse de Rome s'est améliorée dans ces derniers jours.

La Chambre a nommé une commission pour étudier un projet de loi du gouvernement sur la réorganisation des chemins de fer, qui est la question la plus importante du moment.

Le budget rectifié et définitif de l'exercice 1906-1907 fixe les dépenses à 1.982.757.728 lire et les recettes à 2.009.871.640.

Amérique. — *États-Unis.* Le président Roosevelt a envoyé au Congrès un message faisant ressortir le besoin d'une législation relative aux domaines de l'Etat.

Mexique. — Le capital social des Banques, qui était de 720.600.000 piastres au 30 juin 1905, était monté à 146.600.000 piastres au 30 juin 1906.

Les fonds de réserve et de prévision atteignaient, au 30 juin 1906, la somme de 53.502.252 piastres.

République Argentine. — L'année 1906 a fourni le chiffre le plus élevé des immigrants : 252.536 personnes sont arrivées d'outre mer. Les sorties, en 1906, ont été de 60.000 environ.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	13 février Derniers cours	13 février P. 1 f. de rente	13 février Revenu 0/0	20 février Derniers cours	20 février P. 1 f. de rente	20 février Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 42	31 87	3 13	95 52	31 84	3 14
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	87 50	35 ..	2 87	87 50	35 .	2 87
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 50	24 87	4 02	99 90	24 97	4 ..
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 35	33 44	2 99
Bulgarie 5 % 1896	490 ..	19 60	5 10	486 ..	19 44	5 14
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 24	92 40	30 80	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 65	23 66	4 22	95 25	23 81	4 19
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	264 75	25 95	3 85	262 ..	25 68	3 89
Hollande 3 %	95 35	31 78	3 14	94 90	31 63	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 ..	24 .	4 16	96	24 ..	4 16
Italie 3 75 % net	102 65	27 37	3 64	102 80	27 41	3 64
Norvège 3 % 1888	87 20	29 30	3 41	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	69 90	23 30	4 29	69 65	23 21	4 31
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 .	29 .	3 44	86 20	28 73	3 48
Roumanie 4 % 1898	93 75	23 44	4 26	94 25	23 56	4 24
Russie 3 % or 1891	62 80	20 93	4 77	61 85	20 61	4 84
Serbie 4 % amort. 1895	84 57	21 14	4 73	84 20	21 05	4 75
Suède 3 ½ % 1895	101 20	28 91	3 45	101 75	29 07	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 40	32 80	3 04	98 75	32 91	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	96 62	24 15	4 14	97 10	24 27	4 12
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	96 ..	24 ..	4 16	96 ..	24 ..	4 16
Brésil 4 % 1889	85 ..	21 25	4 70	85 50	21 37	4 67
Chinois 5 % or 1898	517 ..	20 68	4 83	516 ..	20 64	4 84
Egypte unifiée 4 % net	104 60	26 15	3 82	104 90	26 22	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 ..	32 25	3 10	129 ..	32 25	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 ..	14 13	7 09	212 .	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres)	102 ..	20 40	4 90	102 .	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur	53 72	20 73	4 82	53 75	20 75	4 82
Québec 3 % 1894	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Uruguay 3 ½ % 1891	70 60	20 17	4 95	72 .	20 57	4 85

FRANCE

La Politique. — Organisation de la télégraphie sans fil. — La séparation des églises et de l'État. — Chemins de fer indo-chinois. — Les inscrits maritimes.

Dans une de ses dernières réunions, le Conseil des Ministres s'est longuement occupé de la question de la télégraphie sans fil, dont le conseil supérieur de la défense nationale avait été saisi antérieurement. L'accord en principe est complet entre les ministères, et le décret constitutif va paraître incessamment.

Ce décret institue une commission consultative comprenant, sous la présidence d'une personnalité n'appartenant pas aux administrations publiques : 2 représentants du ministère de la marine, 2 représentants du ministère de la guerre, 2 représentants du ministère des postes et télégraphes, 1 représentant du ministère des colonies, 1 représentant du ministère des affaires étrangères, 1 représentant du ministère des travaux publics, 1 secrétaire pris dans l'administration des postes et télégraphes.

Le principe de la répartition des postes entre les divers services serait le suivant :

1° Les stations côtières ou intérieures spéciales au service commercial sont attribuées au service des postes et télégraphes. Les emplacements qui leur seront réservés sur les côtes sont les suivants : postes extra-puissants : Ouessant, Marseille et Alger ; postes ordinaires : Boulogne, Le Havre, Saint-Nazaire, la Coubre, Nice, le cap Corse ;

2° Les stations côtières spéciales au service de la marine de guerre sont attribuées au ministère de la marine. Les emplacements qui leur seront réservés sont les suivants : postes extrapuissants : Toulon, Bizerte et Oran ; postes ordinaires : Dunkerque, Cherbourg, Brest, Lorient, Rochefort et Ajaccio En outre, des postes secondaires pourront être établis dans divers sémaphores ;

3° Les stations spéciales aux communications militaires sont attribuées au ministère de la guerre ;

4° Les stations spéciales au service des phares et balises sont attribuées aux services des travaux publics.

Pour ces deux derniers groupes de stations, leurs emplacements seront déterminés sur la demande des administrations intéressées.

Enfin, en cas de mobilisation, toutes les stations sans exception seront soumises à l'autorité des départements de la guerre et de la marine.

〰 Le 14 février, le Sénat a renvoyé à la Commission compétente le projet de loi adopté par la Chambre relatif aux réunions publiques.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni, samedi matin, 16 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Les ministres se sont entretenus du projet destiné à réglementer le service de la télégraphie sans fil.

Les ministres de la Marine et des Travaux publics se sont mis d'accord sur les points essentiels de ce projet. Il ne reste plus qu'à consulter les services intéressés du Ministère de la Guerre, qui vont être invités à faire connaître leur avis.

Le ministre des Colonies a annoncé qu'une convention venait d'être signée avec la Compagnie des Chemins de fer Indo-Chinois pour l'achèvement de la ligne de Laokaï à Yunnan-Sen. Un projet de loi ratifiant cette convention va être déposé sur le bureau de la Chambre.

Le Président du Conseil et le ministre des Cultes ont fait savoir qu'ils se rendraient, dans les premiers jours de la semaine prochaine, devant la Commission du Sénat saisie du projet tendant à la suppression de la formalité de la déclaration pour les réunions publiques.

〰 Le 18 février la Chambre a repris la discussion des interpellations de MM. Argeliès et Guillemet sur la situation financière. Le débat s'est terminé par le vote de l'ordre du jour pur et simple.

〰 Les ministres se sont réunis mardi matin, 19 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Ils se sont entretenus des interpellations de MM. Paul Meunier et Guieysse sur la question religieuse.

M. Guyot-Dessaigne, garde des sceaux, a fait signer un décret prescrivant des examens annuels pour l'auditorat au Conseil d'Etat.

Enfin, M. Gaston Thomson, ministre de la Marine, a fait connaître au Conseil les grandes lignes et les répercussions financières d'un projet de loi sur l'augmentation des pensions des inscrits maritimes. Le projet a été élaboré conformément aux déclarations faites par le ministre de la Marine devant le Parlement, en prenant comme chiffre de base pour ces pensions le chiffre de 360 francs.

Ce projet va être soumis à l'examen du ministre des Finances et sera déposé prochainement sur le bureau de la Chambre.

〰 Le 19 février, la Chambre a discuté les interpellations de MM. Paul Meunier et Guieysse relatives à la politique religieuse du Gouvernement. Ordre du jour de confiance.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 22 au 28 janvier 1907 (4e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat	2.916	872	893	3.604	3.594	+	10
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	8.200	8 010	33 500	32.440	+	1.060
— Chemins Algériens	513	192	135	760	627	+	133
Nord	3.765	4.307	4 291	17.731	17.745	—	14
Ouest	5.857	3 094	3 110	12 460	12.252	+	208
Orléans	7.312	4 374	4.189	16 609	16.077	+	532
Est	4.96.	3.701	3 381	14.281	13.741	+	540
Midi	3.830	1.861	1 897	7.764	7 630	+	134
Est-Algérien	898	174	161	738	666	+	72
Bône-Guelma	1.386	230	166	899	656	+	243
Ouest-Algérien	296	66	49	264	236	+	34
Lignes Algériennes	925	78	69	291	259	+	32
Médoc	103	22	22	89	89	—	»

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre [1]

IV. — Le Commerce extérieur japonais

Pour étudier la situation économique et financière d'un pays neuf, tel que le Japon actuel, il nous faut d'abord examiner avec soin les mouvements de son commerce extérieur parce que la progression et la nature de ses échanges avec l'étranger pourront nous donner une première idée du développement de sa production indigène.

Voici, en premier lieu, un tableau résumant les exportations et les importations commerciales japonaises, depuis 1875 jusqu'à nos jours :

Commerce extérieur du Japon de 1875 à 1905 inclusivement

(*En milliers de yens de 2 fr. 58*)

Années	Exportations	Importations	Balance commerciale	Commerce total — Valeur	Commerce total — Par tête d'habit.
					yens
1875...	18.611	29.976	— 11.365	48.587	1.43
1880...	28.395	36.627	— 8.232	65.022	1.80
1885...	37.147	29.357	+ 7.790	66.504	1.76
1890...	56.603	81.729	— 25.126	138.332	3.42
1895...	136.112	129.261	+ 6.851	265.373	6.28
1900...	204 430	287.262	— 82.832	491.692	10.97
1901...	252.349	255.817	— 3.468	508.166	11.16
1902...	258 303	271.731	— 13 428	530.034	11.51
1903...	289.502	317.136	— 27.634	606.638	12.99
1904...	319.261	371.361	— 52.100	680.622	14.58
1905...	321.534	488.538	—167.004	810.072	16.88

Si nous considérons l'ensemble du commerce extérieur japonais par période quinquennale nous constatons qu'il a progressé de 16.435.000 yens pendant la période 1875-1880 ; de 1.482 000 yens pendant la période 1880-1885 ; de 71.828.000 yens pendant la période 1885-1890 ; de 127.041.000 yens pendant la période 1890-1895 ; de 226.319.000 yens pendant la période 1895-1900, et enfin de 318 millins 380.000 yens pendant la dernière période 1900-1905, malgré la guerre russo-japonaise qui a duré pendant toute l'année 1904 et plus de la moitié de l'année 1905.

C'est une progression qui ne se retrouve ni aux Etats-Unis, ni dans aucun pays de l'Europe et elle indique déjà le prodigieux développement économique et financier dont le Japon a bénéficié surtout depuis sa guerre victorieuse contre la Chine (1894) qui lui a ouvert les marchés de l'Extrême-Orient.

En 1895, que nous prendrons comme date de comparaison, le commerce extérieur japonais représentait 6 yens 28 ou 16 fr. 20 par tête d'habitant. En 1905 cette moyenne annuelle s'élève à 16 yens 88 ou 43 fr. 55 par habitant. Or, il est à observer que pendant toute cette période décennale aucun arrêt ne s'est produit dans l'augmentation de cette moyenne annuelle et que les années de guerre 1904 et 1905 sont en forte progression sur l'année 1903 qui avait été considérée cependant comme une année très favorable, tant pour les exportations que pour les importations

De sorte que, grâce à la mise hors de combat de la flotte russe dès le début des hostilités, les Japonais ont pu commercer avec l'étranger pendant toute la durée de la guerre, absolument comme si cette guerre n'avait pas eu lieu.

La maîtrise de la mer a donc eu, au point de vue économique et financier, une grande importance pour le Japon car elle lui a permis d'acheter au dehors, sans grande augmentation de prix, le supplément de produits alimentaires et les articles spéciaux nécessités par la guerre et de payer ces achats extraordinaires avec la production indigène qui ne s'est pas sensiblement ralentie pendant toute la durée des hostilités.

L' « *Annuaire financier et économique du Japon* » publié chaque année à Tokio par les soins du ministère des Finances, donne pour l'année 1905, l'appréciation suivante :

« En dépit de l'absence d'un nombre considérable d'hommes vigoureux qui se trouvaient sur les champs de bataille, et bien que la population eût à pourvoir d'approvisionnements une armée immense en territoire d'outre-mer, le pays a été capable d'expédier sur les marchés extérieurs une quantité de marchandises manufacturées plus grande que précédemment et — tout en payant des impôts extraordinaires de guerre — il a été à même de faire des achats plus considérables à l'étranger. »

Les résultats des huit premiers mois de 1906, que nous connaissons actuellement, prouvent d'ailleurs, d'une manière indubitable que la grande guerre de 1904-1905 n'a nullement affecté la puissance productive du Japon : en effet, du 1er janvier au 31 août 1906, les exportations japonaises ont atteint 247.555.000 yens, contre seulement 194 millions .947.000 yens pour la période correspondante de 1905, soit une augmentation de 52.608.000 yens ou 135.728.000 fr., tandis que les importations sont tombées de 356.661.000 à 288.884.000 yens, ramenant le déficit commercial de 161 714.000 yens en 1905 à seulement 41.329.000 yens pour 1906.

Commerce extérieur japonais avec les principaux pays
Années 1900 et 1905
(*Milliers de yens*)

Principaux pays	Exportations japonaises 1895	1905	Différ. en 1905	Importations au Japon 1895	1905	Différ. en 1905
Chine.....	9.135	91.682	+ 89.547	22.985	52.618	+ 29.633
Inde angl.	4.359	7.998	+ 3.639	12.002	90.227	+ 78.225
Hong-Kg.	18.363	20.215	+ 1.852	8.078	1.129	— 6.949
Corée	3.831	26.619	+ 22.788	2.925	6.151	+ 3.226
Angleterre	7.883	13.039	+ 5.156	45.172	115.380	+ 70.208
France...	22.006	27.227	+ 5.221	5.180	5.129	- 51
Allemagne	3.340	4.360	+ 1.020	12.233	42.580	+ 30.347
Italie	3 551	8.095	+ 4.544	148	502	+ 354
Belgique..	132	666	+ 534	2.066	11.002	+ 8 936
Et.-Un. A.	54.029	94.009	+ 39.980	9.276	104.287	+ 95.011
Australie.	1.281	4.073	+ 2.792	1.032	6.001	+ 4 969
Pays div..	8.202	16.551	+ 8.349	8.164	53.532	+ 45.368
Totaux .	136.112	321.534	+185.422	129.261	488.538	+359.277

En 1895, l'année du traité de Simonosaki, le Japon exportait 9.135.000 yens de marchandises en Chine et 3.831.000 yens en Corée : soit au total 12.966.000 yens. En 1905, malgré la guerre contre la Russie qui a duré jusqu'au mois d'août, les exportations japonaises en Chine et en Corée se sont élevées respectivement à 98.682.000 et 26.619.000 yens, c'est-à-dire à une somme totale de 125.301.000

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 788.

yens représentant une augmentation de 112.335.000 yens ou 290 millions de francs, par rapport à l'année 1895.

Cet accroissement prouve donc que la guerre victorieuse contre la Chine fut pour le Japon, nonobstant l'intervention de la Russie, un grand événement économique dont nous examinerons plus loin les conséquences.

Après la Chine, c'est dans les Etats-Unis de l'Amérique du Nord que le Japon a envoyé le plus de produits, mais le tableau ci-dessus démontre également que ce sont les Etats-Unis qui ont le plus profité du réveil économique de l'Empire du Soleil levant, car, entre 1896 et 1905, les importations américaines au Japon sont passées de 9 millions 276.000 à 104.287.000 yens.

En 1895, la balance des échanges entre le Japon et les Etats-Unis se traduisait par un excédent en faveur du Japon de 44.753.000 yens. En 1905, au contraire, les Japonais ont envoyé aux Etats-Unis 94.009.000 yens de produits, contre 104.287.000 yens d'importations américaines au Japon et la balance s'est établie par un excédent de 10 millions 278.000 yens en faveur des Etats-Unis, tandis qu'en 1895, c'était le Japon qui avait la balance favorable avec un excédent d'exportations aux Etats-Unis de 44.753.000 yens. On s'explique ainsi qu'il y ait eu quelque ingratitude de la part des Californiens à vouloir exclure les enfants japonais de leurs écoles.

Ce petit incident — auquel le bon sens et l'esprit de justice du président Roosevelt ont enlevé toute gravité diplomatique — servira encore les intérêts économiques du Japon en Extrême-Orient car les Américains, déjà boycottés par les Chinois, n'y sont pas aimés et on peut être certain que les Japonais s'emploieront désormais à les faire exécrer par tous les peuples de race jaune.

Les Indes anglaises, l'Angleterre et l'Allemagne ont largement profité, entre 1895 et 1905, des nouvelles demandes du Japon ; mais il faut cependant observer qu'à part le coton et les machines-outils, les fournitures de guerre ont fortement contribué à relever leurs chiffres de 1905.

Pendant cette période décennale la France a augmenté de 5.221.000 yens ses achats au Japon alors que les importations japonaises, d'origine française ont, en 1905, diminué de 51.000 yens par rapport aux importations de 1895. La vérité nous oblige à dire que le Japon a surtout besoin d'articles dont la France est elle-même tributaire de l'étranger.

En remontant jusqu'à 1873, on constate que pendant cette période de 32 années, les exportations japonaises ont progressé de 34 fois pour l'Asie, de 23 fois pour les deux Amériques et seulement de 5 fois pour l'Europe. Cela s'explique par le fait que le commerce japonais a atteint avec l'Europe un développement relativement élevé dès l'ouverture du Japon tandis que les demandes de la Chine, de la Corée et des divers pays de l'Amérique ne se sont produites qu'après la création de l'industrie japonaise.

Le petit tableau suivant nous donnera d'ailleurs une idée très nette de la rapidité avec laquelle le Japon a su transformer son ancien régime économique:

	1880	1895	1904
Production houillère.. (tonnes).	600.000	4.811.000	10.772.000
Usines et ateliers à vapeur (nombre).	24	2.031	5.450
Force motrice de ces usines (chevaux-vapeur).	1.500	49.778	168.919
Chemins de fer en exploitation............ (kilomètres).	158	3.687	7.556

Ajoutons que le tonnage de la marine marchande à vapeur japonaise, qui ne dépassait pas 100.000 tonneaux de jauge en 1890, s'élevait déjà à 373.588 tonneaux en 1896, pour atteindre finalement 939.594 tonneaux en 1905.

C'est à partir de l'année 1886 que le développement de l'industrie japonaise exerça une sérieuse influence sur le commerce extérieur du pays. De 1875 à 1885, l'ensemble des exportations et des importations avait oscillé entre 50 millions et 67 millions de yens. Le chiffre de 1885 avait été exactement de 66.504.000 yens. En 1890, il s'élevait à 138.332.000 yens et nous le trouvons à 177.970 000 yens en 1893, année qui précéda la guerre sino-japonaise.

Cette guerre victorieuse eut, ainsi que nous l'avons déjà dit, une très grande importance économique pour le Japon, puisqu'elle lui permit — grâce à des négociations fort intelligemment conduites par sa jeune diplomatie — de s'affranchir du privilège de l'exterritorialité qu'il avait dû accorder aux nations étrangères au moment de l'ouverture de ses ports.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LE PROJET DE LOI PRUSSIEN

SUR LES MINES DE CHARBON ET DE SEL

L'Etat prussien, comme propriétaire de mines de charbon et de sel, comme le plus grand consommateur de combustibles et comme le plus grand employeur de main-d'œuvre, en même temps que comme représentant de la collectivité des intérêts en face de groupements aussi puissants que le Syndicat houiller du Rhin et de Westphalie, se trouve dans une situation difficile, délicate, suivant le point de vue auquel il se place. Après avoir fait l'éloge du Syndicat de la houille, après avoir rendu hommage à sa modération, le Gouvernement prussien s'est trouvé en conflit avec lui, et cela d'une façon directe, lorsque la résistance de la grande industrie et de la haute finance a fait échouer le projet de rachat de la Compagnie Hibernia, lorsque les tentatives de conciliation dans la grève de janvier 1905, faites par l'Administration gouvernementale, se sont heurtées à l'intransigeance des chefs de l'industrie minière, lorsque l'application des clauses nouvelles du contrat syndical a permis de fermer des mines et d'en transférer la participation à d'autres mines, mieux situées ou plus riches. Enfin, il y a eu l'activité croissante, déployée par quelques Sociétés de forage et leurs associés, pour s'assurer des droits à l'exploitation de gisements nouvellement reconnus.

Le Gouvernement, au lieu de remanier tout d'un coup, dans son ensemble, la législation sur les mines, a procédé par réformes partielles et successives. En 1905, il présenta deux projets de loi : le premier a eu son point de départ dans un phénomène accessoire qui a accompagné le groupement syndical des mines et les conditions nouvelles de production, notamment la fermeture anticipée de certaines mines. Il établit les

règles en vertu desquelles une mine peut être abandonnée d'une façon qui diffère très nettement de ce qui existait auparavant. Les prescriptions anciennes ont été suffisantes tant que les conditions ne se sont pas modifiées; mais, depuis une vingtaine d'années, l'industrie s'est transformée, concentrée, syndiquée.

Avec la réunion de plusieurs grandes entreprises, la tendance a pu prévaloir d'exploiter tout d'abord les mines dont la mise en valeur est la plus lucrative. Une clause dans le contrat syndical, qu'on a appelée un vice de construction, incita les grands charbonnages à acquérir des mines peu rémunératrices en elles-mêmes, afin de s'attribuer leur quote-part, après les avoir fermées. Les dispositions légales en vigueur ne donnaient aucun moyen de s'opposer à cette façon d'exploiter, que l'on considéra comme préjudiciable à l'intérêt public. C'est pour cela que l'on compléta le § 65 de la loi prussienne sur les mines en obligeant le propriétaire d'exploiter la mine si l'exploitation promet un bénéfice et si des motifs supérieurs d'intérêt public s'opposent à l'interruption, à la cessation partielle ou complète de l'exploitation.

La seconde loi, amendant le Berggesetz, fut une conséquence de la grève de 1905; elle tendait à réglementer législativement une partie des questions sur lesquelles s'était livrée la bataille entre patrons et ouvriers, en 1905.

Une troisième modification dans la législation minière consista dans l'adoption de la motion présentée le 1er avril 1905 par le député conservateur libéral Gamp, en vue de la suspension pour cinq ans de l'octroi de concessions minières. Cette motion équivalait à l'abandon du principe de la liberté minière qui a prévalu depuis quarante ans. Ici encore ce sont les modifications survenues dans les conditions de production ainsi que la crainte des dangers pouvant résulter de la concentration des moyens de production qui ont fait demander un amendement du Berggesetz.

Pendant longtemps les demandes de concession se sont tenues dans des limites modérées, les sondages ont été faits suivant les besoins ; actuellement, il s'est créé une véritable industrie de forage. La plus importante des entreprises de cet ordre fut l'Internationale Bohrgesellschaft, à Erkelenz, qui, seule, se fit concéder, en deux ans, 360 champs miniers. Aussitôt surgit la crainte de voir, dans un temps relativement court, toutes les concessions possibles de gisements carbonifères et potassiques se trouver en mains fermes; il sembla certain que le Syndicat de la Houille gagnerait une influence prépondérante au moment de la mise en exploitation, ce qui rendrait sa puissance inébranlable dans l'avenir.

La motion Gamp donna lieu à une discussion animée; elle fut adoptée le 28 juin avec une modification : la suspension fut limitée à deux ans au lieu de cinq ans (jusqu'au 1er juillet 1907) et elle n'atteignit que les demandes présentées après le 31 mars 1905.

Comme très souvent, la nouvelle disposition eut un effet tout à fait inattendu du législateur : les concessions demandées et accordées augmentèrent considérablement de valeur, le Syndicat s'empressa de procéder au développement de puissance que l'on entrevoyait dans un avenir plus ou moins éloigné. Un consortium d'industriels, qui prit le nom de Rheinisch Westfaelische Bergwerksgesellschaft mit beschraenkter Haftung (il comprenait les principales Compagnies minières et métallurgiques, telles que Gelsenkirchen, Consolidation, Deutsch-Luxemburg, Stinnes, Fr. Krupp, Thyssen), acheta 250 champs carbonifères pour 35 millions de marks à l'Internationale Bohrgesellschaft, Compagnie au capital d'un million de marks. Cette opération mit une entrave à l'agrandissement éventuel de la propriété de l'Etat dans le district de la Ruhr.

Le contrat de vente contint la clause « qu'il y aurait lieu d'offrir à l'Etat une participation de 10 0/0 dans la Société créée pour acheter les 250 champs carbonifères ». Cela correspond à peu près à la part actuelle de l'Etat dans la production houillère de la Rühr, si l'on y comprend l'Hibernia. La loi Gamp s'est appliquée également aux concessions de sel de potasse, dans les provinces prussiennes, mais non pas au royaume de Hanovre, qui n'est pas régi par la législation minière de la Prusse et dans lequel il y eut une véritable folie : la perspective d'un arrêt dans les concessions en Prusse attira l'attention des entrepreneurs, des spéculateurs sur le Hanovre, où l'on voulut s'assurer les terrains riches en potasse. Il y eut une chasse aux gisements ; les propriétaires de terrains exigèrent des conditions très onéreuses pour la cession du droit de recherche et d'exploitation (1).

La période de suspension des concessions minières expire le 30 juin 1907. Il fallait donc pourvoir à l'avenir dès la réunion du Parlement prussien, au début de 1907, et à cet effet le Ministre du Commerce a déposé un projet de loi portant modification de la loi du 24 juin 1865; le projet contient neuf articles. L'exposé des motifs, très détaillé, reprenant les arguments mis en avant lors de discussions récentes au Parlement, explique pourquoi le Gouvernement ne considère pas que le principe de la liberté de l'exploitation minière, fondement de la législation en vigueur, soit justifié pour le charbon et le sel de potasse; la liberté voulue par la législation pour ces deux minéraux est quasiment exclue, un tiers n'osant pas ou ne pouvant pas entrer en concurrence contre les Sociétés de forage toutes puissantes (2).

Le gouvernement est donc arrivé à la conclusion de proposer qu'à l'avenir le percement de puits et l'extraction de la houille, du sel (sel gemme, sels de potasse, de magnésium, borax) la captation des eaux-mères soient réservés à l'Etat, mais de laisser les autres métaux énumérés dans l'article 1er de la loi de 1865 sous

---

(1) Au commencement de 1906, le gouvernement prussien, afin de renforcer sa position dans le Syndicat de la potasse, acheta moyennant 30 millions de marks payables le 30 juin 1906 la mine de Hercynia, près de Vienenburg.

(2) En France, les mines (métaux et houille) ne peuvent être exploitées qu'en vertu d'un acte gouvernemental. D'après la loi de 1810, la concession d'une mine crée une propriété immobilière nouvelle, complètement distincte de celle de la surface, transmissible comme toute autre et pouvant donner lieu à de nouveaux droits de privilège et d'hypothèque. La concession par l'État implique un droit de propriété perpétuelle. Le concessionnaire ou ses ayants droit ne peuvent être expropriés qu'avec les garanties et selon les formes prescrites pour toutes les autres propriétés. Le retrait de la concession peut cependant être prononcé par le Ministre des Travaux publics dans certains cas précis et définis (par la loi de 1838, par l'art. 49 de la loi de 1810). Il est interdit de diviser ou de réunir des concessions sans autorisation. Les concessionnaires de mines sont tenus de payer à l'Etat une redevance fixe et annuelle de 10 francs par kilomètre carré de la superficie concédée, une redevance proportionnelle au produit de l'extraction, une redevance pour l'exécution de la loi sur les délégués mineurs. Les mines ne peuvent être exploitées qu'en vertu d'un acte de concession délibéré en Conseil d'Etat.

En Saxe, la liberté minière n'existe que pour les métaux ; le charbon et les pierres appartiennent au propriétaire de la surface; le sel à l'Etat. L'exploration est libre, mais il faut un permis de recherche renouvelable tous les ans ; l'inventeur a droit pendant l'année à la concession de ce qu'il a découvert ; mais le champ est limité. Le terrain minier est soumis à une taxe et l'exploitation doit être concessionnée. En Autriche, la recherche ne peut être faite, même par le propriétaire du sol, sans une autorisation administrative. En Prusse, elle n'était utile que lorsque le propriétaire du sol refusait son consentement à l'explorateur. Les concessionnaires ont le droit, sous le contrôle de l'Administration et moyennant une indemnité, d'obliger le propriétaire du sol à leur concéder le terrain nécessaire à l'exploration. En France, les concessionnaires sont tenus de payer aux propriétaires du sol deux indemnités : 1° une redevance annuelle résultant du droit théorique du propriétaire sur le tréfonds ; 2° une indemnité due pour occupation de terrain résultant de travaux postérieurs à la concession.

le régime de la liberté (1). L'expérience des dernières années a montré qu'il est nécessaire et désirable de renforcer l'influence de l'Etat dans le domaine des mines de sel et de charbon, dans l'intérêt de la sécurité d'un approvisionnement régulier et constant du marché sous réserve du maintien de prix raisonnables pour les consommateurs. Cette influence plus forte ne peut être obtenue et conservée par l'Etat que s'il étend convenablement sa propre production de sel et de houille, laquelle doit progresser parallèlement à la production privée.

L'Etat a cherché à arriver au but, par de fortes dépenses, en essayant d'acquérir et en acquérant des mines bien situées déjà exploitées ou des gisements qui n'étaient pas encore exploités par les particuliers. Cette façon de procéder a eu l'approbation de la représentation nationale; les lois du 21 mars 1902, du 6 mars 1905, 19 juillet 1906, ont autorisé l'achat de la mine Gladbeck, de champs carbonifères dans le district rhénan-westphalien, d'une grande partie des actions de l'Hibernia et la totalité de la saline Hercynia.

L'essai de l'Etat de se rendre maître de la totalité de la Société Hibernia a échoué devant la résistance de l'industrie privée et des capitalistes qui sont associés avec elle. Déjà les derniers événements semblent laisser désirer que l'Etat cherche à renforcer son influence sur le domaine de l'industrie de la houille et du sel, en se réservant les gisements encore disponibles de ces minéraux par voie législative. Cette façon de procéder, à un point de vue général, doit avoir la préférence, en ce qu'elle répond mieux aux principes d'une saine politique économique que si l'Etat laisse d'abord prendre gratuitement, par un effet de ses droits souverains, les minéraux indispensables aux besoins de la collectivité pour ensuite les racheter à un prix qui n'est pas en proportion des dépenses qu'y auront faites les particuliers.

En ce qui touche le charbon, il suffit d'indiquer l'importance économique de ce minerai ainsi que l'influence considérable de l'industrie privée dans l'exploitation des mines, pour recommander à la collectivité la propriété de l'Etat. Pour les sels de potasse, il y a encore d'autres considérations : l'Allemagne possède une sorte de monopole naturel pour cet article d'importance économique essentielle. Sur le terrain économique, la suppression de la faculté d'accorder des concessions de sel et de sources salées ne se fera pas sentir ; le sel ne renchérira pas.

Quant à la réserve des droits de l'Etat *pour la houille, il ne s'agit en aucune façon de préparer ni de fonder le monopole de l'Etat.* Le maintien d'une puissante industrie privée est garantie pour un temps indéfini, grâce aux mines privées en exploitation. Le projet de loi ne doit pas intervenir pour entraver ou gêner le développement ultérieur de l'industrie privée, car l'article premier prévoit expressément que l'Etat peut concéder le droit de recherche et d'exploitation *contre indemnité* et *pour un temps ;* que la cession à d'autres personnes ne peut se faire que contre indemnité. C'est le résultat de la considération que l'Etat doit être en mesure de tenir compte d'une modification survenue dans les conditions, et à l'expiration de la durée des privilèges ou bien prendre en main l'exploitation de la mine ou l'affermer de nouveau à des particuliers ou à des Sociétés. Une application prudente de ces principes réalisera aussi la pensée qu'il s'agit là d'une réserve non pas en faveur du fisc, mais en faveur de la collectivité.

D'ailleurs, naturellement, la détermination aussi bien de l'indemnité (redevance) que de la durée du droit d'exploitation devra être laissée à des conventions spéciales suivant les cas. Il n'y a pas de dispositions nominatives applicables à tous les cas. Il faudra naturellement aussi mesurer la *durée* du droit d'extraction *assez longuement pour permettre l'amortissement* du capital dépensé, avec *un bénéfice suffisamment rémunérateur.* La question de savoir dans quelle forme le droit pour l'extraction de minerais réservés à l'Etat pourra être cédé à des tiers, est importante. Ce n'est que dans des conditions tout à fait particulières que la constitution d'un droit d'extraction simplement octroyable sera considérée comme suffisante. En règle générale, il faudra faciliter au concessionnaire l'utilisation du crédit réel de l'entreprise.

(1) Or, argent, mercure, fer, plomb, cuivre, étain, zinc, cobalt, nickel, arsenic, manganèse, antimoine, soufre, minerais d'alun et vitriol, lignite et graphite.

Le coût d'une installation moderne (houille ou sel de potasse) est si élevé que là même où l'entreprise est organisée comme Société civile, l'équipement dépasse les forces des membres isolés. Le projet de loi (article 5, § 38 prévoit que l'Etat, lorsqu'il veut faire prévaloir le droit d'exploitation que lui réserve l'article 1, § 2, par exploitation propre ou par cession à un tiers, doit acquérir la propriété de la mine, ce qui est facilité par un document du ministre du Commerce et de l'Industrie ; les dispositions anciennes relatives au droit de recherche et à la concession sont abolies pour la houille et le sel. Le droit de propriété minière accordé à l'Etat pourrait faire d'abord l'objet de conventions obligatoires entre lui et des tiers. En outre, ce droit de propriété d'Etat pourra être grevé d'un droit d'extraction *réel*, de façon à constituer pour celui au profit de qui l'inscription a lieu, un droit transmissible et cessible de rechercher les minéraux et de les exploiter, suivant le plan, d'après les dispositions du Code minier.

Ces dispositions ont pour objet de rendre possible au titulaire l'utilisation du crédit réel, car il peut hypothéquer le droit d'extraction, mais seulement celui-ci, si bien qu'à expiration l'Etat rentre en possession de son droit de propriété sans charges ni frais.

Les dispositions que nous venons de résumer sont importantes en ce qu'elles s'appliquent à des produits, comme la houille et comme les sels potassiques. L'Allemagne a produit en 1906, 136.480.000 tonnes de houille, 20 millions de tonnes de coke; elle a consommé 126 millions de tonnes de houille, 17 millions de tonnes de coke.

En 1905, le débit total ramené en potasse pure a été de 4.819.379 quintaux, ayant une valeur de 82 millions de marks.

Quelle sera l'influence de la nouvelle législation, qui abolit la liberté minière pour le charbon et le sel ? On a vu que le gouvernement se défend de toute visée au monopole; il veut réserver à l'Etat la propriété des gisements encore intacts, avec la faculté d'en concéder l'exploitation temporaire à l'industrie privée, contre paiement de redevances. La *Gazette de Francfort* a fait observer que les conditions dans lesquelles les nouvelles entreprises minières, constituées sous le régime de la nouvelle législation, auront à fonctionner, différera de celles actuellement en vigueur. D'une part, il faudra faire entrer en ligne de compte le paiement annuel à l'Etat et de l'autre le montant nécessaire pour amortir durant la concession les frais d installation Les bénéfices seront forcément moindres. Quant aux Compagnies existantes, leur situation n'est pas modifiée. Les Sociétés de forage qui ont réalisé de si grands bénéfices voient dorénavant la source de leur fortune se réduire considérablement, sinon disparaitre. Elles devront chercher une autre orientation et travailler hors d'Allemagne.

Arthur RAFFALOVICH.

Aciéries, Hauts-Fourneaux et Forges de Trignac

La *Société des Aciéries, Hauts-Fourneaux et Forges de Trignac*, qui a fait tant parler d'elle au cours de ces dernières années, vient d'entrer dans une nouvelle phase de son existence.

Constituée en 1890, elle avait pour objet l'exploitation des hauts-fourneaux, fonderies et forges propres à la fabrication du fer et de l'acier, sis à Trignac, près

Saint-Nazaire ; l'exploitation des mines de fer dites « du Bois, de la Ferrière, des Aulnais et de l'Oudon », dans l'arrondissement de Segré (Maine-et-Loire), et des carrières de Chaudefonds, arrondissement d'Angers (Maine-et-Loire) ; enfin, elle pouvait prendre part à toutes les opérations se rattachant à la fabrication du fer et de l'acier, s'intéresser à des mines de houille ainsi qu'à toutes autres entreprises, etc. Malheureusement, ses débuts coïncidèrent avec l'évolution qui se produisit dans la métallurgie française, et la découverte des procédés « Thomas », qui facilitaient le traitement des fontes phosphoreuses, lui fut en particulier funeste, en provoquant l'exode de la sidérurgie française vers l'Est, près des mines lorraines, où elles trouvaient le minerai en abondance et aussi les charbons à meilleur compte, puisqu'ils n'avaient pas à supporter des frais coûteuxde transport.

Le capital social avait tout d'abord été fixé à 12 millions 100.000 francs. Il était divisé en 24.200 actions de 500 francs, sur lesquelles 24.000 furent attribuées, entièrement libérées, aux liquidateurs de la *Société des Mines de fer de l'Anjou* et des *Forges de Saint-Nazaire*, en représentation des mines et fonderies énoncées plus haut et dont elles faisaient l'apport. En 1895, ce capital de 12.100.000 francs fut ramené à 8 millions de francs au moyen du rachat et de l'annulation de 200 actions et de l'échange des autres 24.000 titres, contre 16.000 actions nouvelles à raison de 3 anciennes contre 2 nouvelles. En 1900, le même capital social fut relevé à 12 millions de francs par la création de 8.000 autres actions nouvelles de 500 francs émises à 550 fr., dont la souscription fut réservée, par préférence, aux anciens actionnaires. En outre, il fut créé 8,000 parts bénéficiaires donnant droit à 20 0/0 des bénéfices nets après prélèvement d'un montant de 5 0/0 à affecter à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle ait atteint le dixième du capital, et de la somme nécessaire à servir aux actions un premier dividende de 5 0/0 à titre d'intérêt sur le capital versé. Mentionnons encore que la Société a émis, en 1897, 11.500 obligations 5 0/0 remboursables en 36 ans, soit de 1898 à 1933.

Voici, depuis sa constitution, les répartitions de dividendes auxquelles la Société a procédé :

Exercices	Dividendes répartis	Cours moyens des actions
—	—	—
	(Francs)	
1891.........	Néant	423 »
1892.........	Néant	405 »
1893.........	Néant	416 »
1894.........	Néant	Pas de cours
1895.........	Néant	Pas de cours
1896.........	25 »	340 »
1897.........	25 »	496 »
1898.........	25 »	514 »
1899.........	35 »	532 »
1900.........	Néant	540 »
1901.........	15 »	361 »
1902.........	Néant	343 »
1903.........	Néant	243 »
1904.........	Néant	155 »
1905.........	Néant	124 »
Cours actuel..........		130 »

L'évolution dans la sidérurgie à laquelle il a été fait allusion plus haut porta gros préjudice à la *Société des Aciéries, Hauts Fourneaux et Forges de Trignac* qui, cependant, put réussir à faire bonne contenance en spécialisant sa fabrication dans la production des fers et des tôles pour coques de navires. Mais, entre temps, elle eut à compter avec diverses déconvenues. Elle se vit dans la nécessité d'abandonner, vu leur pauvreté, les mines de fer de Segré, dont elle était devenue propriétaire, par voie d'apport, lors de sa constitution. Elle se décida à faire alors venir des minerais espagnols, mais elle eut à compter avec l'élévation des prix que provoquait constamment l'épuisement des gisements de Bilbao, où elle se fournissait. C'est cette circonstance qui l'amena à participer à la création de la *Société des Mines de fer de Beires*, constituée sous le patronage de la *Société Minière de l'Espagne Méridionale*, pour exploiter un gisement de minerais de fer situé à Almeria, en Espagne. Sa participation primitive n'avait été que de 1.250.000 francs, mais la *Société de Beires* ayant eu à compter avec des embarras de toute nature, et ayant vu s'épuiser ses ressources pécuniaires, la *Société de Trignac* crut pouvoir lui consentir des avances qui dépassèrent un million de francs.

En même temps, d'autres circonstances se produisaient, toutes défavorables. La Société avait passé, en Angleterre, d'importants achats de charbons contractés avec une maison anglaise qui fit faillite et qui ne put, par suite, remplir ses engagements. D'où perte pour la *Société de Trignac*, qui eut à subir pour son compte la hausse du combustible. De plus, elle procéda à l'établissement d'un train à tôles, du coût de 1.800.000 francs, destiné à la fabrication de la tôlerie de six navires, dont la commande devait revenir à la *Société des Chantiers de la Loire*, clients de la *Société de Trignac*. Mais cette commande ne vint pas !

En somme, voici quelle était, à la fin des deux années 1904 et 1905, la situation de la Société :

	Bilan au 31 décembre	
	1904	1905
	—	—
Actif	(En francs)	
Forges (immeubles et matériel	13.609.805 18	13.620.551 79
Travaux neufs	10.746 61	»
Mines et minières : immeubles et matériel..................	100.000 »	100.000 »
Mobilier : siège social de Trignac	22.714 40	22.714 40
Prime de remboursement des obligations	645.110 »	633.280 »
Approvisionnements et marchandises aux forges, mines et minières.................	2.727.500 15	1.962.777 17
Caisse et banques	310.371 84	283.002 41
Portefeuille-effets...............	632.888 18	432.824 62
Acheteurs	249.834 54	1.233.868 72
Cautionnements, retenues de garanties et divers..........	258.168 67	413.615 »
Avances sur garantie aux mines de Beires...............	1.072.375 45	1.149.435 20
Participations..................	1.469.302 25	1.469.302 25
Profits et Pertes : Solde débiteur..............	543.291 57	56.858 29
Total de l'actif	21.652.108 84	21.378.229 85
Passif		
Capital social.................	12.000.000 »	12.000.000 »
Obligations	5.261.500 »	5.177.000 »
Réserve légale................	240.355 56	240.355 56
— spéciale	575.718 19	32.426 62
Prévisions pour créances douteuses	»	30.620 35
Prévisions pour transformations et divers	1.587.127 92	1.587.127 92
Effets à payer, fournisseurs...	268 879 71	502.917 62
Main-d'œuvre..................	62.074 50	76.743 45
Comptes divers	1.656.452 96	1.731.038 33
Total au passif.......	21.652.108 84	21.378 229 85

Quant aux opérations industrielles, elles s'étaient soldées ainsi depuis l'année 1898 :

Années	Bénéfices industriels	Bénéfices nets
—	—	—
	(En francs)	
1898...............	1.176.225 15	673.152 85
1899...............	1.944.062 62	1.407.866 34
1900...............	perte 107.731 59	perte 625 179 48
1901...............	1.596.742 77	1.161.262 95
1902...............	550.791 84	148.383 64
1903...............	536.431 20	99.667 57
1904...............	perte 55.290 90	perte 637.985 26
1905...............	357.889 12	perte 56.858 29

En présence de cet état de choses, occasionné par des événements divers, la *Société des Aciéries, Hauts-Fourneaux et Forges de Trignac* songeait depuis longtemps déjà, à une combinaison qu'elle a enfin réussi à

mener à bien, et qui a été approuvée par une assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue le 2 courant. Voici les bases de la convention intervenue avec une Société nouvelle qui s'est constituée au capital de 6 millions de francs minimum.

La *Société de Trignac* donne à bail pour neuf ou douze ans ses usines, trois de ses concessions minières et l'ensemble de son organisation industrielle et commerciale. Par contre, elle se réserve sa créance sur la *Société de Beires*, les actions de cette Société ainsi que celles de la *Société Minière de l'Espagne Méridionale* qu'elle possède, et la concession des Aulnais.

Le bail est consenti moyennant un loyer de 300.000 francs par an, et un prorata dans les bénéfices de la Société fermière comparable à celui qui serait attribué à des parts bénéficiaires. La Société fermière a la faculté de résilier le bail, pas avant le 30 juin 1909 toutefois, et en faisant abandon sans indemnité de 1 million 500.000 francs de travaux qu'elle s'engage à faire. Elle reprend les approvisionnements de la *Société de Trignac* sur la base de l'inventaire dressé d'un commun accord au 31 décembre 1906.

La Société fermière aura droit, en outre, à toute époque au cours du bail, de se rendre acquéreur de la totalité des biens de la *Société de Trignac*, moyennant le payement de l'excédent du passif sur l'actif de ladite Société, jusqu'à concurrence de trois millions, et, moyennant, en outre, la remise à la *Société de Trignac* de 24.000 de ses propres actions au capital nominal de 125 fr., soit une action nouvelle par action ancienne de 500 fr. de la *Société de Trignac*.

L'assemblée générale extraordinaire du 2 février a ratifié, à l'unanimité et sans discussion, la convention qui lui était soumise, et elle a donné au Conseil d'administration toutes les autorisations nécessaires pour en assurer l'exécution. Quand au service de l'intérêt des obligations, il se trouve maintenant assuré par la Société Fermière, de même que le remboursement à 500 fr. conformément au tableau d'amortissement, jusqu'au jour où la promesse de vente sera réalisée. Les obligations, à ce moment, seront toutes remboursées à 500 fr., non compris la portion échue du coupon.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JANVIER 1907

La Direction générale des Douanes vient de publier le tableau du commerce de la France avec les autres pays et les colonies pendant le mois de janvier :

MOIS DE JANVIER

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	80.518	64.206	+ 16.312
Matières nécessaires à l'industrie..........	267.916	325.983	— 58.067
Objets fabriqués	67.310	60.673	+ 6.637
Totaux.......	415.744	450.862	— 35.118
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	40.438	46.333	— 5.895
Matières nécessaires à l'industrie..........	106.981	97.741	+ 9.240
Objets fabriqués	179.832	170.809	+ 9.023
Colis postaux (*)......	31.488	32.997	— 1.509
Totaux.......	358.739	347.880	+ 10.859

(*) Dont 2.865.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 2.931.000 fr. en janvier 1906.

L'année 1907 débute défavorablement en ce qui concerne nos importations. Elles accusent, en janvier dernier, une augmentation de 16.312.000 fr. en objets d'alimentation, ce qui prouve que notre production indigène a été plus insuffisante qu'en janvier 1906. En outre, elles dénotent une diminution de 58.067.000 fr. en matières nécessaires à l'industrie.

Par contre, le chapitre des exportations est satisfaisant, car si l'on constate une diminution de 5.895.000 francs pour les objets d'alimentation, il y a augmentation de 9.240.000 fr. pour les objets fabriqués, et de 9.023.000 fr. pour les colis postaux qui représentent vraisemblablement aussi des objets fabriqués pour la plus grande partie.

Informations Économiques et Financières

Les Compagnies de Tramways Français et Algériens. — Le Ministre des Travaux publics a publié le 18 février dans le *Journal officiel*, les résultats (chifffres provisoires) de l'exploitation des *Compagnies de Tramways français* pour le 1er semestre de 1906, comparés à ceux du 1er semestre de 1905.

Il y a là quatre groupes. Dans le premier, on trouve les « Entreprises de Tramways pour voyageurs et marchandises ayant une garantie de l'Etat », et voici les comparaisons que nous relevons :

Tramways ayant une garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880

	1er semestre 1905	1er semestre 1906
Longueur réellement construite au 30 juin......................Kil.	3.914	4.144
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........ Kil.	3.851	4.166
Dépenses d'établissement au 30 juin............................. Fr.	193.421.038	104.662.479
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin.............. Fr.	5.375.114	5.882.320
Dépenses d'exploitation....... Fr.	4.962.657	5.404.192
Produit net..................... Fr.	412.457	478.128
Recettes par kilomètre .... Fr.	1.306	1.412
Dépenses par kilomètre....... Fr.	1.289	1.297
Produit net par kilomètre .... Fr.	107	115

Le mode de traction employé par ces Compagnies est la vapeur, sauf la *Compagnie des Voies ferrées du Dauphiné* qui utilise aussi l'électricité par fil aérien. En outre, deux Compagnies, la *Société des Tramways de la Vienne* et la *Société des Chemins de fer économiques du Nord* emploient la traction animale, mais pour une partie de leur réseau seulement. Pour la seconde de ces deux Compagnies la traction animale n'est utilisée que pour le réseau de l'Isère.

Nous passons, maintenant, au second groupe :

Tramways pour voyageurs et marchandises n'ayant pas la garantie de l'Etat

	1er semestre 1905	1er semestre 1906
Longueur réellement construite au 30 juin......................... Kil.	557	557
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........... Kil.	558	558
Dépenses d'établissement au 30 juin............................. Fr.	51.468.827	51.332.817
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin..................... Fr.	2.330.099	2.407.637
Dépenses d'exploitation......... Fr.	1.760.196	1.789.249
Produit net....................... Fr.	569.903	618.388
Recettes par kilomètre.......... Fr.	4.176	4.315
Dépenses par kilomètre......... Fr.	3.154	3.207
Produit net par kilomètre ...... Fr,	1.022	1.108

Ici, on n'emploie plus que la vapeur ou l'électricité par fil aérien, sauf la *Société du Tramway funiculaire de Rives à Thonon* (229 mètres) qui est à crémaillère, la *Compagnie du Chemin de fer sur route de Paris à*

Arpajon, qui emploie aussi l'air comprimé, et enfin la *Compagnie des Tramways de Laboutarié à Réalmont*, qui use toujours de la traction animale.

Nous arrivons au troisième groupe, c'est-à-dire aux Tramways pour voyageurs, bagages et messageries » :

Tramways pour voyageurs, bagages et messageries

	1er semestre	
	1905	1906
	—	—
Longueur réellement construite au 30 juin........................Kil.	321	337
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs.........Kil.	334	340
Dépenses d'établissement au 30 juin........................Fr.	47.994 509	48.582.365
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin...............Fr.	3.034.(93	3.011.730
Dépenses d'exploitation........Fr.	2.165.606	2.146.701
Produit net.....................Fr.	868.487	865.029
Recettes par kilomètre.........Fr.	9.084	8.858
Dépenses par kilomètre........Fr.	6.484	6.314
Produit net par kilomètre .....Fr.	2.600	2.544

La *Société du Tramway d'Epernay-Ay-Mareuil* a encore utilisé la traction animale. Quant aux autres Compagnies, elles ont continué à se servir de la vapeur, de l'air comprimé et de l'électricité par fil aérien.

Le quatrième groupe, qui comprend les « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les *Tramways du Département de la Seine* et les *Tramways de province* :

Tramways pour voyageurs du Département de la Seine

	1er semestre	
	1905	1906
	—	—
Longueur réellement construite au 30 juin........................Kil.	492	496
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs.........Kil.	679	683
Dépenses d'établissement au 30 juin........................Fr.	224.573.838	223.562.674
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin..............Fr.	24.732.695	26.056.886
Dépenses d'exploitation.......Fr.	19.204.164	20.395.953
Produit net.....................Fr.	5.448.531	5.660.933
Recettes par kilomètre........Fr.	35.425	38.151
Dépenses par kilomètre.......Fr.	28.401	29.862
Produit net par kilomètre....Fr.	8.024	8.289

La *Compagnie Générale des Omnibus* et la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* ont utilisé encore largement la traction animale. Quant aux autres modes de traction ils comprennent : l'air comprimé, la vapeur, les locomotives sans foyer, ou l'électricité par accumulateurs, par contact superficiel, par fils ou conducteurs aériens ou souterrains. Ce compartiment comprend le *Funiculaire* de la Place de la République à l'église de Belleville.

Nous terminons par la seconde partie du quatrième groupe, c'est-à-dire par les « *Tramways pour voyageurs des départements* » :

Tramways pour voyageurs des départements

	1er semestre	
	1905	1906
	—	—
Longueur réellement construite au 30 juin......................Kil.	1.365	1.395
Moyenne exploitée y compris les parcours communs.........Kil.	1.518	1.552
Dépenses d'établissement au 30 juin........................Fr.	351.023.628	366.450.324
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin.............Fr.	24.244.845	25.685.197
Dépenses d'exploitation...........	16.550.958	17.712.978
Produit net........................	7.693.887	7.972.219
Recettes par kilomètre............	15.972	16.550
Dépenses par kilomètre	10.903	11.413
Produit net par kilomètre........	5.069	5.137

Tous les modes de traction sont employés ici : traction animale, vapeur, air comprimé, électricité par fils aériens, etc.

Voici, maintenant, la récapitulation des tableaux qui précèdent :

	1er semestre	
	1905	1906
	—	—
Longueur réellement construite au 30 juin.....................Kil.	6.649	6.929
Moyenne exploitée y compris les parcours communs .... Kil.	6.940	7.299
Dépenses d'établissement au 30 juin...........................Fr.	868.431.930	794.599.659
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ....Fr.	59.716.846	63.043.770
Dépenses d'exploitation...........	44.723.581	47.449.073
Produit net	14.993.265	15.594.697
Recettes par kilomètre	8.605	8.636
Dépenses par kilomètre...........	6.444	6.501
Produit net par kilomètre	2.161	2.135

Ajoutons que, pas plus que précédemment, le rapport des dépenses aux recettes n'est indiqué, à cause des erreurs d'appréciation auxquelles pourrait donner lieu cette indication prise en bloc. Quant à l'exploitation proprement dite, elle accuse une fois de plus dans l'ensemble, une certaine amélioration.

Quant aux *Tramways Algériens*, leur situation, pour le 1er semestre des deux dernières années se compare ainsi :

Tramways Algériens

	1er semestre	
	1905	1906
	—	—
Longueur réellement construite au 30 juin...................... Kil.	327	330
Moyenne exploitée pendant le semestre y compris les parcours communs........................ Kil.	329	332
Dépenses d'établissement au 30 juin.............................. Fr.	29.196.122	29.412.104
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin..................... Fr.	2.090.187	2.156.405
Dépenses d'exploitation......... Fr.	1.516.908	1.536.839
Produit net..................... Fr.	573.279	619.566
Recettes par kilomètre.......... Fr.	6.353	6 495
Dépenses par kilomètre......... Fr.	4.611	4.629
Produit net par kilomètre....... Fr.	1.742	1.866

Notons que les *Tramways Algériens* se répartissent ainsi, comme longueur réellement construite au 30 juin 1906 : *Bône-Guelma et prolongements* (Saint-Paul à Randon), 11 kilomètres ; *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie*, 187 kilomètres ; *Société des Tramways-Algériens* (Alger à la colonne Voirol), 9 kilomètres ; M. Dalaise (Alger à El Biar), 7 kilomètres ; *Compagnie de Biskra et de l'Oued-Rihr*, 11 kilomètres ; *Compagnie des Tramways électriques d'Oran*, 17 kilomètres. Ajoutons que la *Compagnie des Tramways de Bône à La Calle et extensions*, comprend 88 kilomètres de La Calle à Bône.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Les actionnaires de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se sont réunis le 16 février en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. Gouïn, président du Conseil d'administration, à l'effet de consacrer et de rendre définitive l'augmentation du capital social porté, conformément au vote de l'assemblée générale du 17 décembre 1906, de 62 1/2 millions à 75 millions par l'émission, au prix de 1.350 fr., de 25.000 actions nouvelles de 500 fr. nominal chacune.

Le rapport du Conseil, dont M. Thors, directeur général, a donné lecture à l'assemblée, s'exprime en ces termes :

Ces 25.000 actions ont été souscrites : le versement des 500 francs représentant le capital nominal et des 850 fr. représentant la prime a été intégralement effectué sur chacune d'elles.

Suivant acte passé devant Me Bossy, notaire à Paris, le 23

janvier 1907, votre Conseil d'administration a déclaré que ces 25.000 actions nouvelles avaient été intégralement souscrites et qu'il avait été versé en espèces sur chacune d'elles la somme de 1.350 fr.

Il va être donné lecture de cette déclaration, dont vous avez à vérifier et à constater la sincérité. Les pièces à l'appui de cette déclaration sont déposées sur le bureau.

Cette formalité est la dernière restant à remplir pour que l'augmentation de capital, décidée par votre assemblée générale extraordinaire du 17 décembre 1906, soit définitive. Comme conséquence, l'article 6 des statuts entrera en vigueur dans sa nouvelle rédaction qui est la suivante :

« Le capital social est fixé à 75 millions de francs et divisé en 150.000 actions de 500 fr. chacune. »

Nous vous avons fait remettre à votre entrée dans cette salle le texte de la résolution qui va vous être soumise et qui a pour objet de consacrer définitivement l'augmentation du capital de la Banque et de fixer ce capital à 75 millions de francs.

Après lecture de la déclaration faite par le Conseil devant Me Bossy, notaire à Paris, le 23 janvier 1907, l'assemblée a voté à l'unanimité la résolution suivante :

L'assemblée générale extraordinaire, après vérification, reconnaît la sincérité de la déclaration faite par le Conseil d'administration, suivant acte reçu par Me Bossy, notaire à Paris, le 23 janvier 1907, de la souscription des 25.000 actions de 500 fr. chacune, représentant l'augmentation de capital de 12.500.000 fr., autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 17 décembre 1906, et du versement sur chacune de ces actions de l'intégralité du capital nominal et du montant de la prime.

Elle constate que cette augmentation de capital est définitivement réalisée et que le capital social se trouve ainsi fixé à 75.000.000 de francs; par suite, l'article 6 des statuts entre en vigueur dans sa nouvelle rédaction qui est la suivante :

« Le capital social est fixé à 75 millions de francs et divisé en 150.000 actions de 500 fr. chacune. »

L'assemblée a, en outre, donné tous pouvoirs au porteur d'une expédition du procès-verbal de la susdite délibération pour en faire les dépôts et publications prescrits par la loi.

Compagnie du Chemin de fer de Goyaz. — C'est très prochainement que notre public va avoir à s'occuper d'une nouvelle entreprise brésilienne : la *Compagnie du Chemin de fer de Goyaz*, concessionnaire de la ligne de Minas à Goyaz.

Constituée au capital de 28.329.000 fr., la *Compagnie du Chemin de fer de Goyaz* a son siège social à Rio-de-Janeiro, capitale du Brésil, et son Conseil d'administration a une représentation à Paris. Concessionnaire d'une ligne de chemin de fer d'une longueur de 600 kilomètres environ, allant des environs de la ville d'Araguary, dans l'Etat de Minas-Géraès, jusqu'à Goyaz, capitale de l'Etat du même nom, elle a obtenu, en outre, du gouvernement fédéral brésilien, la construction d'une deuxième ligne d'une longueur à peu près équivalente à la première, et qui, partant de la ville de Formiga, dans l'Etat de Minas, ira s'embrancher à la ligne principale en traversant du sud-est au nord-ouest la plus grande partie de cet Etat. Disons de suite que la construction de la ligne est assurée par un contrat à forfait avec la Société Internationale de Voies ferrées et de Travaux publics.

L'assemblée générale des actionnaires de la Compagnie avait, à la date du 28 septembre 1906, autorisé la création de 200.000 obligations hypothécaires. C'est une partie de ces titres, soit 50.000, que la Compagnie va offrir à nos capitalistes au prix de 440 fr.

Ces obligations 5 0/0 de 500 fr. nominal, pour lesquelles la cote officielle à la Bourse de Paris sera demandée, représentent, au prix qui vient d'être indiqué, un placement de 5.68 0/0, non compris la prime d'amortissement. Elles sont remboursables au pair en quatre-vingt-dix ans, et la Compagnie s'en interdit la conversion ou le remplacement anticipé avant l'année 1917, sauf le cas de rachat par le gouvernement brésilien.

Elles jouissent, pendant trente ans, d'une garantie kilométrique en or, accordée par le gouvernement brésilien, par privilège, à leur service d'intérêt et d'amortissement. De plus elles ont, conformément à la législation en vigueur au Brésil, un privilège hypothécaire sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie situés au Brésil, avec préférence sur toutes autres créances.

L'intérêt de 25 fr. par an de ces obligations, créées jouissance 1er mars 1907, est payable semestriellement le 1er mars et le 1er septembre de chaque année. L'amortissement aura lieu par tirages annuels qui s'effectueront au mois de novembre, étant entendu que les titres sortis seront remboursés le 15 mai suivant. Le paiement des coupons et des obligations amorties se fera : à Paris, à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ; à Bruxelles, à la Caisse de Reports et de Dépôts et au Crédit Général Liégeois ; à Anvers, à la Banque de Reports, de Fonds publics et de Dépôts. Notons ici que la Compagnie prend à sa charge tous les impôts brésiliens présents et futurs pouvant frapper les coupons de ses obligations, et qu'elle a demandé l'abonnement à l'Administration du Timbre pour les impôts français, de façon que ses titres puissent se négocier et circuler en France.

Garanties comme nous venons de le dire et offrant un rendement des plus avantageux, les obligations 5 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer de Goyaz* ne peuvent qu'être bien accueillies de notre public.

Établissements Duval. — Les actionnaires de la *Société des Etablissements Duval* sont convoqués en assemblée générale ordinaire, pour le 6 mars prochain, pour examiner les comptes du dernier exercice clos le 31 décembre dernier. Voici le bilan qui leur sera soumis et que nous comparons à celui de l'exercice 1905 :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Établissements Duval........	7.040.303 40	7.040.303 40
Immeubles..................	5.443.928 30	5.443.928 30
Espèces en caisse et en banque	926.637 »	1.289.738 30
Débiteurs divers............	275.679 10	399.737 45
Loyers d'avance............	375.747 40	382.176 40
Avances sur l'éclairage.......	27.069 »	22.354 »
Primes et frais de conversion des obligations............	253.447 50	230.642 50
Stock de marchandises.......	1.001.308 60	744.884 65
Total de l'actif........	15.324.120.30	15.553.765 »
Passif		
Capital-actions..............	4.511.500 »	4.511.500 »
Obligations 4 0/0.............	4.244.500 »	4.193.500 »
Intérêts sur obligations.......	48.870 20	» »
Direction....................	109.049 75	» »
Sous-locations d'avance.......	64.112 50	66.562 50
Cautionnements..............	24.840 »	25.220 »
Divers fournisseurs, entrepreneurs, etc..................	572.843 35	1.297.098 20
Hypothèque représentant le solde payable en 8 années sur l'immeuble de Clichy...	400.000 »	» »
Réserves :		
Légale......................	471.150 »	5.005.897 80
Extraordinaire..............	3.649.506 94	
Immobilière.......	889.419 35	
Dividende restant à payer....	534.865 »	436.437.50
Reliquat des bénéfices........	3.462 60	7.649 »
Total du passif.......	15.324.120 30	15.553.765 »

D'après le rapport du Conseil d'administration, les repas servis en 1906 dépassent de 23 000 le chiffre de ceux servis au cours de l'exercice précédent. Malgré tout, les bénéfices nets accusent une diminution de 119.000 fr., en chiffres ronds ; c'est pour cette raison que le Conseil d'administration a décidé de proposer

aux actionnaires la répartition d'une somme de 80 fr., contre 90 fr. pour les deux années précédentes.

Notons que la *Société des Etablissements Duval* va ouvrir un nouvel établissement à la Porte Maillot. L'inauguration en aura lieu au mois de mai prochain. En outre, l'établissement de la Place des Pyramides a été agrandi, de façon à donner toute satisfaction à la clientèle.

Ajoutons encore que la situation de la Société est très saine, et que la trésorerie est à l'aise, les disponibilités surpassant, en effet, les exigibilités de plus d'un million.

Sucrerie Centrale « Coloso » de Porto-Rico. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 29 décembre dernier en assemblée générale annuelle. Le bilan qui leur a été soumis se compare ainsi avec le précédent :

	BILAN AU 30 JUIN 1905	1906
	(Francs)	
Actif		
Prime de remboursement des obligations	» »	180.000 »
Frais de constitution	56.726 50	186.787 95
Domaine et matériel d'exploitation :		
En toute propriété	1.300 000 »	1.756.131 15
Domaine hypothécaire	1.200.000 »	1.200.000 »
Nouveau matériel	456.131 15	348.670 90
Espèces en caisse	19.247 30	78.252 70
Bétail, magasin, petit matériel, approvisionnements	30.625 80	158.208 85
Frais de culture applicables à l'exercice suivant	95.403 95	124.366 95
Matériel en cours d'achat	» »	206.600 »
Recettes à encaisser sur produits fabriqués	331.845 80	454.102 40
Droits fiscaux à récupérer, intérêts échus et divers	18.694 74	14.832 68
Avances à divers sur cannes	219.062 50	318.778 10
Débiteurs divers	» »	523.160 93
Total de l'actif	3.727.737 74	5.549.892 61
Passif		
Capital (27.500 actions de 100 fr.)	2.750.000 »	2.750.000 »
Obligations	» »	2.250.000 »
Réserve légale	» »	16.346 80
Réserve pour amortissements	» »	145.589 44
Créditeurs divers	650.801 50	304.246 67
Profits et pertes, solde créditeur	326.936 24	83.709 70
Total du passif	3.727.737 74	5.549.892 61

Les résultats des deux derniers exercices ressortent des Comptes de Profits et Pertes ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1904-1905	1905-1906
	(En francs)	
Produits		
Produits de l'exploitation	2.027.896 90	1.740.701 80
Charges		
Charges de l'exploitation et frais généraux à Porto-Rico	1.662.480 30	1.613.794 20
Charges du siège social et différence de change	38.480 36	43.197 90
Bénéfices nets	326.936 24	83.709 70
Sommes égales	2 027.896 90	1.740.701 80

Aucun dividende n'a été réparti pour l'exercice 1905-1906, alors que pour 1904-1905 la répartition aux actionnaires avait été de 6 francs par action de 100 francs nominal.

Bien que la *Société Centrale « Coloso » de Porte-Rico* n'ait pas encore terminé complètement ses nouvelles installations, elle a pu, au cours de l'exercice 1905-1906, augmenter sa production. En effet l'usine a travaillé 39.324 tonnes de cannes à sucre provenant d'achats à divers colons, et 11.494 tonnes récoltées dans le domaine même de la Compagnie, soit au total 50.818 tonnes de canne à sucre, contre 46.508 tonnes au cours de l'exercice précédent. D'un autre côté, la production du sucre accuse aussi d'assez sensibles progrès, puisqu'elle se chiffre par 31.124 sacs de premier jet, et 4.845 sacs de second jet, soit un total de 35.969 sacs pour le dernier exercice, contre 32.170 sacs pour l'exercice précédent. C'est donc une plus-value de 3.799 sacs en faveur de l'exercice 1905-1906, ce qui représente une augmentation d'environ 12 0/0.

Au fond, le travail de l'usine a été en même temps supérieur en quantité et en qualité, le rendement total en sucre étant passé de 7.95 à 8.10 0/0 du poids de la canne broyée ; et l'amélioration signalée provient presque tout entière de la progression du rendement en premier jet.

En fait, la Société aurait pu, étant donné ses conditions d'exploitation, compter sur des bénéfices satisfaisants si trois causes extérieures n'étaient venues contrarier ses résultats définitifs.

1° La cause la plus importante est sans contredit la baisse considérable du prix du sucre survenue aussi bien sur le marché de New-York, que sur les marchés européens ;

2° Le faible rendement du domaine de la Compagnie. La quantité de canne produite par corde a été, en effet, inférieure de 18 0/0 à celle de l'exercice précédent ;

3° Le retard important apporté à la récolte, retard qui a eu pour résultat de remettre le broyage de la canne du domaine à une époque où la teneur en sucre devient inférieure à sa teneur normale.

En somme, l'exploitation pour le dernier exercice a donné, comme résultats, un bénéfice brut de 126.907 francs 60, soit, après déduction des frais d'administration, un bénéfice net de 83.701 fr. 70.

Sur la proposition de son Conseil d'administration, l'assemblée générale a décidé de porter le susdit bénéfice à la réserve pour amortissements. Rappelons que cette réserve avait été constituée sur les bénéfices du premier exercice, et qu'elle se trouve portée actuellement à 229.299 fr. 14.

Il convient de rappeler que l'assemblée générale extraordinaire, convoquée pour le 23 décembre 1905, en vue de l'augmentation du capital social de cette Compagnie, n'avait pu statuer sur cette proposition, le *quorum* nécessaire n'ayant pas été atteint. En conséquence, les actionnaires s'étaient bornés à autoriser le Conseil d'administration à créer 4 500 obligations de 500 francs 5 0/0, amortissables en 45 ans, à émettre au prix de 460 francs. Ces obligations ont été réservées par préférence aux anciens actionnaires, et elles figurent au bilan dressé au 30 juin dernier.

Comité de défense des Obligataires de la Société Hellénique du Canal de Corinthe. — Ce Comité vient d'adresser à ses adhérents la circulaire ci-dessous :

« La loi réglant les formalités du transfert du Canal de Corinthe, dont nous vous avons fait connaître le vote par notre circulaire du 14 janvier dernier, est entrée en vigueur le 29 décembre 1906, jour de sa publication au *Journal officiel*.

« D'autre part, la date de la vente du canal a été fixée au 17 mars prochain.

« Ainsi que nous vous en avons informé par notre précédente circulaire, les porteurs adhérents à la combinaison adoptée par l'assemblée générale des obligataires du 27 novembre 1906, qui désireront profiter de la bonification consentie par le groupe financier, devront déposer ou faire déposer leurs titres dans les Caisses du *Comptoir National d'Escompte*, avant le 1er mars 1907. Un reçu leur sera remis en échange de ce dépôt.

« En conséquence du dépôt ainsi effectué, le groupe financier, s'il est déclaré adjudicataire, assurera la réalisation de la combinaison susvisée, notamment en remettant les obligations au notaire qui aura procédé à l'adjudication du canal et en les produisant à la liquidation de la Société en Grèce.

« Les déposants devront recevoir ensuite, en actions au pair de la Société qui sera constituée pour le rachat et l'exploitation du canal, les sommes à leur revenir dans la répartition du prix d'adjudication et de l'actif de la Société Hellénique, ainsi que celle représentant la bonification. »

La circulaire termine en disant qu'une fois cette opération effectuée, les obligations devront être restituées aux porteurs pour leur permettre d'exercer le droit éventuel prévu à l'article 2 *in fine* de la loi du 29 décembre 1906.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	14 février	21 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.643 117.579	2.645.355.835
Argent	984 258.482	985.226 640
	3.627.376.061	3.630.582.475
Effets échus hier à recevoir à ce jour	66.762	784.025
Portefeuille Paris — Effets Paris	467.545.258	457.743.905
Portefeuille Paris — Effets Etranger	58.870 726	58.871.282
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	138 635	102.610
Portefeuilles des succursales	631.424 993	598.583.980
Avances sur lingots à Paris	274.100	159.000
Avances sur lingots dans les succurs.	279.700	215.900
Avances sur titres à Paris	179.138.186	173.921.359
Avances sur titres dans les succurs.	382.941.343	383.739.463
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624 757	99.624.757
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.681.035	27 684 453
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	901.424	925.202
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	126.629.624	124.063.111
Total	5.902.280 701	5.862 389.721
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.794 917.005	4.747.335.755
Arrérages de valeurs déposées	20.012 103	18.839 989
Billets à ordre et récépissés	8.264.306	8 180.920
Compte courant du Trésor, créditeur	193.866.937	205.014 993
Comptes courants de Paris	439.485.159	450.163 841
Comptes courants dans les succursales	72.219 367	68.235.268
Dividendes à payer	3.281 695	3.069 316
Escompte et intérêts divers	7.101.102	7.566.272
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	135.380.350	126.200 689
Total	5.902.280.701	5.862.389.721

Comparaison avec les années précédentes

	26 février 1903	25 février 1904	23 février 1905	22 février 1906	21 février 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.330.3	4.271.8	4.308.2	4.665.6	4.747.3
Encaisse or	2.533.6	2.344.2	2.820.9	2.860 2	2 645.3
— argent	1.096.1	1.107 7	1.103.2	1.059 6	1.115.3
Portefeuille	702.3	827.7	595.1	849 4	985.2
Avances aux partic.	428 6	480.9	483.5	481.9	557.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	145.7	148.1	255.3	195 2	205.0
— partic.	487.0	498 9	583 1	542.0	518.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.963 0	4.802.9	3.073.9	4.985.0	6.641.1

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de janvier 1907 : 2.458.518.034 fr. 62.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 18 février, les 13.500 obligations nouvelles de 500 fr., n° 99001 à 112500, formant le solde définitif de l'Emprunt Hellénique 4 0/0 1902 des Chemins de fer, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations dudit Emprunt, négociables sur notre marché, se trouve porté de 99.000 à 112.500.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 février 1907 :

Dépôts de fonds	8.352.399 23
Retraits de fonds	6.291.559 15
Excédent de retraits	2.060.840 08

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 février 1907 : 2.425.552 fr. 02.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 février 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.112.018 fr. 74;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.436.143 fr. 05.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de décembre 1906 :

Versements reçus de 295.591 déposants, dont 40.600 nouveaux		38.142.208 35
Remboursements à 167.702 déposants, dont 23.559 pour solde	39.162.436 53	
Rentes achetées à 1.035 déposants, pour un capital de	904.893 »	
		40.067.329 53
Excédent de retraits		1.925.121 18

Nombre de comptes existant au 31 décembre 1906 : 4.798.191.

L'Octroi de Paris. — Les produits de l'octroi de Paris pendant le mois de janvier se sont élevés à la somme de 7.803.848 fr., offrant une plus-value de 277.448 fr. sur les évaluations budgétaires.

Pour les onze mois de l'année budgétaire restant à courir, les évaluations sont les suivantes : février, 9.564.800 fr. ; mars, 9.123.600 fr. ; avril, 8.905.300 fr. ; mai, 8.161.700 fr. ; juin, 8.248.100 fr. ; juillet, 7.779.600 fr. ; août, 7.561.900 fr. ; septembre, 8.258.700 fr. ; octobre, 9.699.200 fr. ; novembre, 10.627.800 fr. et décembre 14.542.900 fr., soit, pour les 12 mois, une somme de 110 millions de francs que doit rapporter l'octroi de Paris.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Bien qu'encore irrégulière, la Bourse de Paris s'est montrée plus active cette semaine dans l'ensemble. Cependant, une fois de plus, l'attention s'est portée d'une façon toute particulière sur le *Rio-Tinto* qui a pris une nouvelle et importante avance.

La liquidation du 15 février a eu lieu très facilement. L'argent, pour les reports, a été obtenable couramment aux environs de 3 3/4 0/0 en moyenne.

Par suite des avis parvenus de Londres, on n'a pas eu à envisager, pour cette semaine, une diminution possible du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*. On n'a donc été aucunement surpris que cette Institution n'ait rien changé à ses conditions hier.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française perpétuelle* a été un peu mouvementée. Elle finit bien tenue à 95 fr. 50 à terme, au lieu de 95 fr. 40 la semaine dernière.

Au comptant, elle se retrouve à 95 fr. 60, contre 95 fr. 30.

La *Rente Amortissable 3 0/0* se tient, au comptant, aux environs de 96 fr. 70, sans échanges suivis. C'est le 1er mars prochain que sera tirée, sur ce fonds, la série appelée, cette année, au remboursement au pair.

Les *Fonds Coloniaux* ont été diversement traités.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* clôture à 77 fr. 25, au lieu de 78 fr. 25; *Tunisien 3 0/0 1892*, 463 fr. 75, contre 463 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 fr.; nous le laissions, la semaine dernière, à 456 francs; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été de nouveau animées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 531 75, contre 532 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 465 francs; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 fr. 25; elles clôturaient, jeudi dernier, à 403 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, reste à 417 fr.

Prochain tirage: 25 février, *Ville de Paris 2 1/2 0/0 1904* (*Métropolitain*).

★ ★ Les actions de la *Banque de France* se retrouvent à 3.975 fr., au lieu de 3.950 francs.

Pour la semaine du 14 au 21 février, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 6.641.069 fr. 85.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* que nous laissions la semaine dernière à 670 fr., s'inscrit au dernier moment à 675 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé un marché très actif.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 502 fr. 50, finit à 505 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 487 francs, sans changement; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 496 francs, sans variation sur la semaine dernière; *Obligations Foncières 1895*, 476 fr., contre 479 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 504 francs, au lieu de 504 fr. 50.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 468 francs; elles finissaient à ce cours jeudi dernier.

Prochains tirages, 5 mars: *Obligations Foncières 1879 et 1885*.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont été irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.541 francs, au lieu de 1.527 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.222 francs, finit à 1.214 francs.

Rappelons que le Conseil d'administration de cette Société a décidé de répartir, pour l'exercice 1906, un dividende de 55 francs contre 50 francs en 1905.

La *Société Générale* se retrouve à 667 fr., comme précédemment.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* est à 688 contre 695 francs.

On croit que cet Etablissement sera en mesure d'élever son dividende pour l'exercice clos le 31 décembre dernier. La répartition avait été pour 1905 de 27 fr. 50.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 808 fr.; nous la laissions à 795 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 668 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'échange à 274 francs, au lieu de 271 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est bien tenu à 130 fr.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui s'échangeait la semaine dernière à 956 fr., est à 955 fr.

La *Banque de l'Algérie* clôture à 1.324 fr., au lieu de 1.329 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine* est soutenue à 1.350 fr.

La *Rente Foncière* a été agitée. Elle a fléchi de 540 francs à 500 francs. Clôture, 501 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont demandées à 158 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont fermes à 464 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées bien tenues.

Le *Nord*, qui finissait à 1.755 fr., est à 1.747 fr.; *Lyon*, 1.340 fr., contre 1,325; *Orléans*, 1.385 fr., au lieu de 1.376 fr.; *Est*, 885 francs; il clôturait, la semaine dernière, à 889 francs; *Midi*, 1.100 fr., au lieu de 1.099 fr.; *Ouest*, 850 francs, contre 849 francs.

Pour les quatre premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes: *Augmentations*: *Paris-Lyon*, 1.060.000 francs; *Ouest*, 208.000 fr.; *Orléans*, 532.000 fr.; *Est*, 540.000 fr.; *Midi*, 134.000 fr. *Diminutions*: *Nord*, 14.000 fr.

★ ★ Dans le groupe des *Valeurs Industrielles et Commerciales*, des mouvements en sens divers ont été à enregistrer.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, finit à 323 fr., contre 321 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* clôture à 513 francs, au lieu de 516 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui restait à 242 fr., finit encore ainsi.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 753 francs, finit à 749 francs.

On laisse entendre, dans certains milieux, que cette Compagnie pourrait, pour 1906, fixer son dividende à 27 fr. 50, contre 25 francs en 1905.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 164 francs, contre 168 francs.

La grève est virtuellement finie.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) termine à 293 fr. à terme, et à 295 fr. au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris* qui finissait à 430 francs, se retrouve à 439 fr. On laisse de nouveau entendre que la discussion engagée au Conseil municipal au sujet de l'électricité dans Paris intéresse cette Société en raison du nouveau rôle qu'elle parait être appelée à jouer.

L'*Omnium Lyonnais* s'échange à 142 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 304 francs.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui se traitait à 680 francs, cote 685 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, que nous laissions il y a huit jours à 242 francs, sont à 240 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont fermes à 635 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 499 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 233 francs, contre 229 fr.; *Chargeurs Réunis*, 676 francs au comptant; *Messageries Maritimes*, 275 francs, au lieu de 272 francs.

L'action *Suez* est passée de 4.525 francs à 4.560 francs pour finir à 4.535 francs.

Pour les cinq premières décades de 1907, les recettes du *Canal de Suez* se sont élevées à 15.760.000 fr., contre 15.440.000 francs en 1906.

Les *Omnibus*, qui restaient à 875 francs, clôturent à 871 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la sixième semaine de 1907, se sont établies à 756.860 fr. 50, contre 786.371 fr. 35 pendant la même semaine de 1906, d'où une diminution de 29.510 fr. 85 pour l'année en cours. Du 1er janvier au 11 février les recettes totales pour 1907 se chiffrent par 4.892.091 fr. 15, en moins-value de 181.503 fr. 45 sur celles de la même période de 1906.

Les actions des *Voitures à Paris* se tiennent à 253 fr., au lieu de 252 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 294 francs, sans changement.

On dit de nouveau que cette dernière Société espère disposer de ses nouveaux ateliers dès le mois d'avril.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent demandées à 498 francs. On attend la prochaine mise en exploitation du deuxième kilomètre de quais.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été mouvementés, quelques-uns tout au moins.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui clôturait à 85 fr. 15 jeudi dernier cote 85 fr. 75.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 93 fr. 35, contre 93 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 95 fr. 02, au lieu de 94 fr. 87.

La *Rente Italienne* est bien tenue à 102 fr. 80 à terme.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 86 fr. 55; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 10; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr. 75.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, s'échange à 84 fr., au lieu de 84 fr. 40.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 97 fr., contre 96 fr. 92 la semaine dernière.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 515 fr., comme la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane* se retrouve à 687 fr.; elle cotait 693 francs jeudi dernier.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 134 francs à terme et à 135 francs au comptant, contre 135 fr et 136 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite, au dernier moment, à 239 fr., au lieu de 236 fr.

La *Banque du Nord* finit à 1.140 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* est resté animé.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 695 francs au comptant, contre 692 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.006 fr., à terme, au lieu de 1.000 francs au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 492 fr. au lieu de 491 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont demandées à 388 francs, et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 392 fr. 50.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols*, d'abord en reprise, sont plus calmes ensuite.

Les *Andalous* clôturent à 250 fr., contre 251 fr.; *Nord de l'Espagne* 286 fr., au lieu de 289 fr.; *Saragosse*, 440 fr., contre 446 fr.

Pour les quatre premières semaines de 1907, les recettes de ces Compagnies présentent les variations suivantes sur celles de la même période de 1906 : augmentations : *Andalous*, 12.279 pesetas ; *Madrid-Saragosse*, 19.981 pesetas. Diminutions : *Nord de l'Espagne*, 27.936 pesetas.

La *Sosnowice* a fait de nouveaux progrès en s'avançant de 1.406 fr. à 1.488 fr. ; elle clôture à 1.465 fr.

La *Briansk*, que nous laissions à 315 francs, s'inscrit à 314 francs.

Le *Rio-Tinto* toujours bien impressionné par les avis de New-York sur la situation du cuivre métal, est monté de 2.419 fr. à 2.554 fr. Clôture, 2.539 francs.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* cote 370 francs, et l'action privilégiée, 380 francs.

Pour la première décade de février, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 477.625 fr., contre 435.362 fr. pendant la décade correspondante de 1906. Du 1er janvier au 10 février 1907, les recettes totales s'élèvent à 1.853.120 fr. au lieu de 1.711.999 fr. pendant la même période de 1906, d'où une augmentation de 141.121 fr. pour 1907.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* ont eu, ces derniers jours, un marché encore plus actif que précédemment. Elles finissent à 459 fr. 50.

Rappelons que le coupon semestriel de ces titres, de 12 fr. 50, vient à l'échéance le 15 mars. Disons encore que ces obligations, ont comme garantie, non seulement la garantie kilométrique or du gouvernement brésilien et le gage, selon la loi brésilienne, sur tous les biens de la Société situés au Brésil, mais encore les recettes du trafic de la ligne. Et, à ce propos, il faut observer que la ligne de *Victoria à Minas* aura 700 kilomètres de longueur, et qu'elle desservira, non seulement la ville de Diamantina, centre minier important et région de grande production de café de l'Etat de Minas Geraes, mais encore toute une zone très riche au point de vue des produits du sol, et par cela même, très peuplée.

MARCHÉ EN BANQUE

Ce marché est demeuré actif tous ces jours derniers, aussi bien au comptant qu'à terme. La tendance, toutefois, a été quelque peu irrégulière, sur quelques valeurs tout au moins.

Le *Brésil 5 0/0 1895* s'inscrit à 95 fr. 90. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 89 fr. 45, contre 89 fr. 90 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 75 fr. 87, au lieu de 75 fr. 32 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 53 fr. 75, contre 53 fr. 70; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 75, au lieu de 34 fr. 65.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est demandée à 94 fr. 65.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.560 francs.

L'obligation 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* est à 477 francs.

Cette Société utilise uniquement le produit de ses titres à des placements hypothécaires de premier rang, à l'exclusion de toutes opérations d'un caractère immobilier. Elle s'est interdit toutes affaires pouvant avoir de près ou de loin une allure spéculative. Cette ligne de conduite explique pourquoi ses obligations ont été choisies par la Commission chargée de gérer et constituer le portefeuille de garantie pour l'amortissement des obligations de l'Etat indépendant du Congo, connues sous le nom de « Lots du Congo ». Elles figurent, en effet, dans ce portefeuille, pour 2.45 0/0 du montant total, soit pour une somme supérieure même à celle de la Rente Belge.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont recherchées à 463 francs.

La concession accordée à la *Société des Docks et du Port de Bahia* s'étend jusqu'en 1972.

A partir de 1922, le Gouvernement fédéral s'est réservé la faculté de racheter cette concession. Mais cette éventualité n'a rien que de très rassurant pour les obligataires, puisque le prix du rachat sera, aux termes de la loi, calculé de façon à produire, en titres de la dette publique, au pair, une rente de 6 0/0 or du capital effectivement employé dans les travaux et non encore amorti.

Le *Cape Copper*, très recherché, se tient à 278 fr. 50, après même 293 francs, contre 255 francs.

La *Tharsis* reste à 243 francs, contre 241 francs.

La *Harpener* s'inscrit à 1.670 francs, contre 1.653 francs il y a huit jours.

L'action *New Egyptian* est demandée à 42 fr. La prospérité croissante de l'Egypte et sa sécurité complète ont donné depuis quelque temps le signal pour d'importants placements. Aussi, les Sociétés qui, comme la *New Egyptian Ce*, ont apporté, il y a quelques années, leurs capitaux et énergies et ont contribué à moderniser les cultures dans ce pays, à y faciliter l'industrie et à fournir des moyens de transport pratique, ne peuvent manquer de récolter tous les fruits de leurs efforts.

L'action privilégiée de la *Providence Russe* est à 220 fr.

Cette Société est non seulement un des principaux fournisseurs de Saint-Pétersbourg, mais elle alimente encore presque exclusivement les petites usines de laminage qui existent à Revel, Libau, Riga et Saint-Pétersbourg. Enfin, sa situation, sur le bord de la mer, lui a permis d'aborder les marchés d'exportation, et, de ce fait, elle peut non seulement profiter de la hausse actuelle des marchés internationaux, mais elle est, en outre, assurée de pouvoir toujours faire marcher ses usines à pleine allure.

Les actions des *Machines Hartmann* s'inscrivent à 812 fr., contre 824 francs.

Les *Usines Maltzof* sont à 1.029 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui cotait 1.484 francs, s'inscrit à 1.433 francs.

Les *Aciéries du Donetz* s'échangent à 889 francs.

La *Doubowaïa-Balka* finit à 1.355 francs, au lieu de 1.414 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* vaut 350 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* s'inscrit à 454 francs.

L'action *Huanchaca* se retrouve à 122 fr. 50, contre 123 fr.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* se tient à 678 francs, contre 680 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* s'échange à 5.250 francs: elle cotait 6.006 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est bien tenue à 288 francs.

L'action *Syndicat Minier* se représente à 169 francs. En possession de plusieurs affaires de zinc, de cuivre, de plomb et de fer manganésé, dont les unes sont déjà en période d'exploitation et dont les autres sont activement mises en état de produire, le *Syndicat Minier* semble devoir obtenir des résultats favorables de ses premiers exercices sociaux.

L'action des *Charbonnages de Laviana* reste à 130 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* cotent 280 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'échangent à 82 francs.

Le marché de l'action *British Molybdénite* continue à faire preuve de fermeté à 52 francs.

On sait que l'emploi du molybdène comme métal ternaire dans les aciers au nickel, doit prendre une grande extension, en raison des débouchés très nombreux qui s'ouvrent aux aciers au nickel, du seul fait des qualités qu'ils présentent au point de vue de la résistance aux chocs.

Les actions des *Raisins de Corinthe* se sont vivement avancées à 290 en même temps que les parts sont passées à 70. Cette hausse se rattache à la sensible amélioration de la situation du marché de raisins de Corinthe que nous avons signalée précédemment; la dernière récolte ayant été médiocre, la Société va pouvoir exporter une quantité de raisins évaluée à 25 millions de livres vénitiennes, ce qui lui procurera un bénéfice estimé à 3 millions et demi de drachmes.

L'action *De Mello Brazilian Rubber* est recherchée à 49 francs.

L'exercice 1906 va clôturer à la fin de février et on connaîtra exactement dans le courant de mars l'importance des bénéfices réalisés. Nous avons dit que la production évaluée lors de l'introduction de la valeur sur le marché de Paris à 538.000 kilos de caoutchouc atteignait, en réalité, 588.000 kilos; il serait possible que d'ici la fin du mois nous apprenions un nouvel envoi. Quoi qu'il en soit, les bénéfices, primitivement évalués à 2.500.000 francs, atteindront probablement 3.000.000 de francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est de nouveau demandée; elle clôture à 293 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est ferme à 128 fr. 50.

Les promoteurs de l'affaire ont évalué à 11 fr. le bénéfice par voiture et par jour. Or, ils sont assurés, disent-ils, de faire sortir leurs véhicules 335 jours par an, alors que le chiffre de 300 jours est celui qu'on doit adopter pour les autres marques. A raison d'un bénéfice de 11 fr. par jour et de 335 jours de sortie par an, chaque voiture gagnerait annuellement 3.685 francs et, comme l'on projette de mettre en circulation, dès le début, 150 voitures, le bénéfice annuel atteindrait 553.000 fr.

Les actions de la *Photographie animée* clôturent à 32 fr.

L'*Union des Tramways* est bien traitée à 80 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* est plus demandée à 121 francs.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 117 francs.

Le premier exercice social de la Société qui, par exception, n'a eu qu'une durée de six mois, s'est clôturé le 31 janvier. Il permettra la distribution d'un dividende que l'on évalue à 6 ou 7 fr. par action, ce qui correspond à 12 ou 14 fr. pour une année entière. La Société est donc entrée dès sa création dans la période productive. Mais il convient de faire observer, à ce sujet, que, si elle est de fondation récente, il ne s'agit point, cependant, d'une affaire nouvelle. Elle a pris, en effet, la suite des anciens *Etablissements Prosper Lambert*, qui s'étaient déjà acquis une clientèle importante.

Les *Mines de Guergour* sont à 825 francs.

Les actions privilégiées de la *Compania Minera El Rey* valent 103 francs.

La *Telemarken Copper* se montre bien tenue à 59 francs.

La *Canadian General Mining*, qui valait 56 francs la semaine dernière, s'inscrit à 66 francs.

Le rapport des directeurs, présenté le 14 février à l'assemblée générale des actionnaires, et le bilan au 31 décembre 1906 qui l'accompagne, confirment les bonnes conditions dans lesquelles débute cette entreprise.

Le « working-capital », fonds de roulement, est très élevé par rapport au capital total; il atteint, en effet, 70 0/0 du fonds social; 10.300 livres sont encore dans les caisses de la Compagnie, sans compter les sommes à provenir des options à prime sur 15.000 actions. Les propriétés ne figurent que pour 17.200 livres, soit 34 0/0 du capital. Il a été dépensé 17.300 livres en constructions diverses et en développements; mais la Compagnie a déjà produit 100 tonnes de mica brut et 1 tonne de samarskite.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, qui avaient été introduites à 40 francs, sont actuellement à 48 fr. 50.

Cette Société a commencé depuis quelques semaines son exploitation avec plein succès. Dès le premier mois d'affaires, c'est-à-dire en décembre 1906, ses expéditions atteignaient plus de 15.000 kilogs de beurre par semaine, bien qu'on en fût encore à la période d'essais et de préparation. Il faut tenir compte, pour s'expliquer la rapidité de cette mise en train, que l'usine, acquise dès la constitution, se prêtait merveilleusement aux besoins de la Société.

Rappelons que sur le capital de 100.000 liv. st., en actions de 1 livre, 65.000 actions seulement ont été souscrites, les autres restant à la souche pour les besoins futurs du fonds de roulement.

On a introduit, jeudi dernier, les actions de la *Grande Tuilerie d'Ivry (anciens Etablissements Muller)* au cours de 150 francs. On clôture aujourd'hui à 165 francs.

Le Conseil d'administration comprend MM. Louis et Emile Muller, officier de la Légion d'honneur; Albert Reynaud, chevalier de la Légion d'honneur, professeur à l'École Centrale; Lucien Ravel, ingénieur; Alfred Lindeboon, ingénieur des arts et manufactures; Marcel Guillemote, directeur commercial.

L'action *Clitters United Mines* (*Etain*) est demandée à 39 francs.

D'après une dépêche de Londres, les ventes de minerai effectuées par cette Compagnie, pendant le mois de janvier 1907, se sont élevées à 2.976 liv. st. 15 sh. 9. On annonce officiellement qu'un dividende complémentaire de 9 pence, portant à 1 sh. 3 d. la répartition afférente à l'exercice 1906, sera proposé à la prochaine assemblée générale de la *Clitters*. De plus, on fait remarquer que la Compagnie prévoit, pour l'année 1907, un dividende s'élevant à trois ou quatre shillings par titre.

Les actions de la *Hill Top Colliery* ont été introduites cette semaine sur le marché au cours de 37 fr. 50. La clôture s'est faite à 39 francs.

L'exploitation houillère n'est pas la seule branche que la Société doit exploiter. Dans quelques mois, elle sera, annonce-t-on, à la tête d'une importante fabrication de briques et autres objets de poterie.

L'action de la *Tanganyika Concessions* s'échange, à terme, à 138 francs.

Les prospections faites depuis 1899 par la *Tanganyika Concessions*, dans la province du Katanga, ont amené, comme il a été déjà dit, des découvertes intéressantes de cuivre, d'étain et d'or.

L'*Union Minière du Haut-Katanga*, constituée, en octobre dernier, par la *Société Générale de Belgique*, et ayant un fonds de roulement de 10 millions de francs entièrement souscrit, a été créée pour l'exploitation de ces gisements, et la *Société Tanganyika* y est intéressée pour 45 0/0.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est demandée à 519 francs.

Rappelons que le capital de cette Société vient d'être doublé, donnant ainsi au fonds de roulement la puissance nécessitée par l'expansion des affaires.

Les bénéfices de 1906 ont dépassé 1.800.000 roubles, soit plus de 50 0/0 du capital ancien, de sorte que même si l'augmentation du capital ne produisait aucun accroissement des bénéfices, ceux-ci représenteraient encore plus de 25 0/0 du capital à rémunérer.

Le dividende de 12 0/0 ou 32 francs, qui sera proposé à la prochaine assemblée, paraît donc un minimum pour l'avenir et il semble pouvoir être élevé d'autant plus aisément que les réserves sont déjà considérables.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

21 février 1907.

Blé. — Les informations concernant la situation agricole sont contradictoires. Les unes nous apprennent que les récoltes ont eu grandement à souffrir des nombreuses alternatives de gel et de dégel, et que beaucoup de champs devront être retournés dès que les circonstances le permettront. Ces renseignements sont exagérément pessimistes.

Il en est d'autres qui signalent que les jeunes plants ont assez bien résisté jusqu'ici et que, sauf imprévu, les réensemencements seront tout à fait insignifiants.

Avec des avis aussi opposés, il est difficile de se former une opinion. Cependant, nous inclinons à croire que les dégâts occasionnés par les rigueurs de l'hiver ne sont pas très graves.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 12	24 75	23 37	23 37	23 37
Liverpool	17 96	18 19	18 28	18 22	18 11
Anvers	16 37	16 37	16 37	16 50	16 50
Berlin	22 87	23 06	23 21	23 56	23 50
Budapest	15 43	15 54	15 54	15 77	15 70
Chicago	14 89	14 92	15 01	15 23	14 75
New-York	15 16	16 14	16 30	16 47	16 19

Au point de vue commercial, il n'y a rien de bien intéressant à signaler. Dans tous les départements la marchandise reste peu abondante, mais la meunerie qui restreint ses achats au strict nécessaire, trouve facilement à s'approvisionner quand elle consent à payer les prix exigés par les détenteurs. Ceux-ci, d'ailleurs, n'augmentent pas leurs prétentions.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à 23 50 ; bonne qualité, 23 .. à 23 25 ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75 ; blés blancs, 22 75 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché à terme les dispositions sont calmes. Voici les cours :

	7 février	14 février	21 février
Courant	23 37	23 37	23 37
Mars	23 37	23 62	23 37
Mars-avril	23 37	23 62	23 37
4 de mars	23 37	23 62	23 37
4 de mai	23 12	23 37	23 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions ont été très limitées ces jours derniers, mais la tendance est restée soutenue. On a coté en clôture :

	7 février	14 février	21 février
Courant	30 ..	29 87	29 62
Mars	30 12	30 12	29 87
Mars-avril	30 25	30 12	29 87
4 de mars	30 25	30 37	30 12
4 de mai	30 62	30 62	30 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Le Prix du Pain. — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine de février 1907, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal ....Fr.	32 235
Frais de panification	13 179
Total	45 414

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3540, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7080, soit 0 fr. 71.

Éléments de la taxe officieuse : 3 dixièmes de farines de choix, 2 dixièmes premières marques, 3 dixièmes ordinaires, 2 dixièmes farines-fleur. Le prix des farines-fleur de Paris est majoré de 1 fr. par quintal pour « frais accessoires ».

Seigle. — Le Ministère de l'Agriculture évalue la superficie occupée par le seigle à 1.210.608 hectares, contre 1 million 255.438 en 1906, soit une diminution de 44.830 hectares. Mais il convient de tenir compte qu'aucune indication n'est fournie pour les départements de la Lozère, du Gard et de la Corse, qui, l'an dernier, avaient ensemencé respectivement 36.947, 2.260 et 1.500 hectares ; au total, 40.707. Si l'on admet, pour ces trois départements, une superficie égale à celle de la campagne précédente, la réduction se trouve ramenée à 4.123 hectares.

Voici les moyennes régionales concernant l'état de culture :

Régions	1906	1907	Différences
Nord-Ouest	75.5	83.8	+ 8.3
Nord	79.»	80.»	+ 1.»
Nord-Est	84.4	86.2	+ 1.8
Ouest	75.»	77.7	+ 6.»
Centre	71.7	80.5	+ 8.8
Est	67.7	77.7	+ 10.»
Sud-Ouest	67.8	74.4	+ 6.6
Sud	70.»	72.7	+ 2.7
Sud-Est	72.5	70.»	— 2.5
Corse	50.»	»	»

Commme on le voit, toutes les régions, sauf celles du Sud-Est, ont un état de culture supérieur à celui de janvier 1906. Le Centre, qui représente la plus forte région de production et compte 232.773 hectares, est bien partagé, ayant une moyenne de 80.5, supérieure de 8.8 à celle de 1906. L'Est, qui vient après le Centre comme importance de superficie, a une condition de 77.7 seulement, supérieure néanmoins de 10 points à celle de l'an dernier.

Sur les divers marchés de production, les offres sont toujours des plus limitées et les prix se maintiennent facilement à leur niveau précédent, soit 17 fr. 75 à 18 fr. les 100 kilos, parité Paris.

Le marché réglementé est inactif ; les cours s'inscrivent nominalement.

	7 févr.	14 févr.	21 févr.
Courant	17 75	17 75	17 75
Mars	17 75	17 75	17 75
Mars-avril	17 75	17 75	17 75
4 de mars	17 75	17 75	17 75
4 de mai	17 75	17 75	17 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 69 à 72 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — D'après l'enquête officielle, la superficie ensemencée en avoine d'hiver serait de 766.896 hectares, contre 758.383 hectares l'an dernier, soit une augmentation de 8.513 hectares.

En janvier, l'état de culture était favorable. Voici les notes données par le ministère à chaque région : Nord-Ouest, 82,2 ; Nord, 76,6 ; Nord-Est, 90 ; Centre, 72,2 ; Est, 70 ; Sud-Ouest, 75,5 ; Sud, 70,5 ; Sud-Est, 67,5.

Ces renseignements n'ont qu'une valeur très relative, car la production est assurée principalement par l'avoine de printemps qui, en 1906, occupait une surface dépassant trois millions d'hectares, c'est-à-dire environ quatre fois celle de l'avoine d'hiver.

La situation commerciale de l'article ne s'est pas sensiblement modifiée. Les prix sont cependant plus soutenus en raison de la rareté des offres des producteurs français et de la diminution des arrivages de produits exotiques.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté les avoines indigènes, aux 100 kilos, par wagon complet ou sur bateaux, Paris : noires de choix, 21 25 à 21 50 ; belle qualité, 20 75 à 21 ; qualité ordinaire, 20 25 à 20 50 ; grises, 20 25 ; rouges, 20 ; blanches ou jaunes, 18 50 à 19.

Le marché réglementé est dépourvu d'activité depuis une quinzaine. Les transactions sont très espacées et elles ne

déterminent que des fluctuations de peu d'étendue dans la cote.

	7 février	14 février	21 février
	—	—	—
Courant.........	20 12	20 12	20 12
Mars	20 37	20 37	20 37
Mars-avril	20 37	20 50	20 37
4 de mars.......	20 62	20 62	20 62
4 de mai........	20 37	20 37	20 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	23 25	22 62	22 87	23 ..	23 12
Londres............	21 90	21 40	21 53	21 79	21 90
Bruxelles...........	22 ..	21 75	21 75	22 ..	22 ..
Amsterdam..........	22 08	21 96	21 84	22 36	22 36
Prague	21 31	21 ..	21 ..	21 21	21 21
Hambourg..........	22 06	21 81	22 ..	22 34	22 31
New-York (moscovad)	34 26	34 26	34 26	34 26	33 11

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les cinq premiers mois de la campagne 1906-07 (1er septembre au 31 janvier), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

	1905-06	1906-07
	—	—
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises..........................	313.652	429.875
Production........................	961.391	673.562
Importations......................	12.918	28.645
Entrées de sucres libérés d'impôt.	1.645	3.104
Total des ressources......	1.289.606	1.135.186
Consommation	250.314	247.383
Fabrication des bières............	181	243
Alimentation du bétail...........	100	766
Sucres des mélasses..............	6.264	4.834
Exportations......................	197.862	90.342
Expéditions de sucres libérés d'impôt..............................	2.755	2.861
Préparations sucrées exportées ...	1.753	1.974
Pertes matérielles et autres décharges	7	274
Total du mouvement	459.236	348.677
Stock au 31 janvier	830.370	786.509
contre, au 31 décembre.....	876.401	834.907
Différence au 31 janvier....	— 46.031	— 48.398

Durant le dernier mois, la production a été de seulement 4.840 tonnes, contre 33.262 en janvier 1906 ; les importations se sont élevées à 6.538 tonnes, au lieu de 945 l'année précédente ; les ressources générales se sont accrues de 10.752 tonnes, contre 34.132.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 47.067 tonnes, contre 45.312 ; les exportations n'ont atteint que 9.274 tonnes, au lieu de 29.518 ; le total du mouvement est ressorti à 59.150 tonnes, contre 80.163.

Le stock a diminué de 48.398 tonnes, au lieu de 46.031 en 1906.

Notre marché des sucres blancs n° 3 est encore lourd et inactif. On a coté en clôture :

	7 févr.	14 févr.	21 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant................	25 62	25 62	25 75
Mars...................	25 75	25 87	25 87
4 de mars	26 12	26 12	26 25
4 de mai...............	26 50	26 62	26 62
4 d'octobre............	26 87	26 37	26 87
Roux 88° disponible........	22 87	23 ..	23 12

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les quatre premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er octobre au 31 janvier. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

Quatre premiers mois	1905-1906	1906-1907	Différence
—	—	—	—
		(Hectolitres)	
Stock au début de la campagne................	469.651	564.474	+ 94.823
Production..............	1.564.834	1.592.426	+ 27.593
Importations.............	39.105	52.706	+ 13.601
Total des ressources.	2.073.590	2.209.606	+ 136.016
A déduire :			
Exportations	105.166	107.772	+ 2.606
Livraisons.................	1.035.218	1.007.170	— 28.048
Total................	1.140.384	1.114.942	— 25.442
Stock au 31 janvier.......	933.206	1.094.664	+ 161.458
Contre, au 31 décembre..	855.509	1.062.877	+ 207.368
Différ. au 31 janvier......	+ 77.697	+ 31.787	— 45.910

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 1er octobre 1906, possédaient un stock approximatif de 153.303 hectolitres (89.978 à la même date de 1905), et dont la production, durant les quatre premiers mois de la campagne, est évaluée à 141.223 hectolitres, supérieure de 83.829 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (57.394).

La production des distillateurs et bouilleurs dont la fabrication est contrôlée, 1.451.203 hectolitres (1.507.440), accuse une diminution de 56.237 hectolitres. On constate une augmentation de 27.592 hectolitres dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 263.552 hectolitres, contre 280.338 en janvier 1906, soit en moins 16.786 hectolitres.

Les exportations ont été de 15.688 hectolitres, au lieu de 17.990. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, 216.077 hectolitres, ont été supérieures de 31.426 à celles de janvier 1906 (184.651).

Le stock s'est accru de 31.787 hectolitres, contre 77.697 en 1906.

Sur le marché réglementé de Paris, les dispositions se sont raffermies, grâce à cette statistique. On a côté en clôture :

	7 févr.	14 févr.	21 févr.
Courant.........	39 87	39 50	39 62
Mars............	40 25	40 12	40 12
Mars-avril.......	40 62	40 37	40 37
4 de mai.........	41 62	41 50	41 62
4 derniers	38 12	38 12	37 62
3 d'octobre	37 12	37 ..	36 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Les communications que les rigueurs de l'hiver avaient interrompues sont maintenant rétablies dans presque toutes les régions vinicoles. Aussi, le mouvement de reprise des affaires commence-t-il à se dessiner.

Nous empruntons les renseignements suivants au *Moniteur Vinicole :*

Dans le Bordelais, les petits vins et les vins moyens ne font pas encore l'objet de transactions très suivies, mais celles-ci deviennent plus actives sur les grands vins de la dernière récolte, qui sont fort appréciés.

En Bourgogne, les prix ne subissent pas grand changement; on cote en moyenne les 1906 : les ordinaires de 50 à 65 fr. la pièce de 228 litres sans fût; les grands ordinaires de 80 à 90 fr.; les passe-tout-grains de 120 à 150 fr.; les petits bons vins de 180 à 250 fr.; les vins fins de 200 à 400 fr.; les cuvées classées de 300 à 600 fr.; les têtes de cuvées de 700 à 1.000 francs.

Dans le Beaujolais-Mâconnais, les transactions paraissent être plus nombreuses; les cours n'ont guère varié. On fait : les Beaujolais de 100 à 150 fr. la pièce pour les premiers choix et de 60 à 80 fr. pour les seconds choix ; les bas-Beaujolais de 52 à 70 fr.; les Mâconnais de 60 à 80 fr. pour les premiers choix et de 45 à 55 fr. pour les seconds choix.

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 20 février 1907.

L'ouverture du « Reichstag ». — Le discours du Trône. — Le marché monétaire. — Émission de Bons du Tresor. — Les industries.

Hier matin a eu lieu, au château impérial, la séance de réouverture du *Reichstag*. L'Empereur y a déployé la solennité et la pompe d'un jour de triomphe, Il a lu lui-même, du haut d'un trône, le discours d'ouverture où il a célébré sa propre victoire. Pour répondre au vœu de la nation, a-t-il déclaré, le nouveau Reichstag reconnaîtra comme son premier devoir de maintenir et d'affirmer avec intelligence et avec énergie la position de l'Allemagne parmi les peuples qui marchent à la tête du monde civilisé.

Et, brutalement, il a tracé ce programme des premiers travaux :

« Vous aurez d'abord à discuter le budget de l'Empire pour 1907, les crédits affectés au Sud-Ouest-Africain et à la construction du chemin de fer entre Ketmanshop et Kubub.

« Ces projets de lois vous seront présentés immédiatement et dans leur forme primitive, sauf quelques changements sans importance. »

On peut dire, de Guillaume II aussi, qu'il n'a rien appris ni rien oublié. Le discours du Trône n'a fait d'allusion à aucun parti, sauf aux socialistes et dans ces termes : « Les grandes lois qui protègent les faibles, dans la lutte économique, ont été faites malgré la résistance de ce parti, qui se donne pour le véritable représentant des intérêts ouvriers et qui n'a rien fait lui-même pour les progrès de la civilisation. Toutefois, les électeurs de ce parti se comptent encore par millions. »

Comme on voit, c'est toujours la tactique qui a servi au cours de la période électorale : ne pas souffler mot du centre et porter tout l'effort contre le socialisme.

L'Empereur n'a dit qu'une phrase au sujet de la politique extérieure :

« La situation politique générale est de nature à nous donner l'assurance que la paix sera conservée. Mon gouvernement entretient avec nos alliés les rapports cordiaux d'autrefois et avec les autres puissances de bonnes et correctes relations. »

Et maintenant reste la grande question : Quelle sera l'attitude du gouvernement en face du centre ? La lutte dure toujours ; mais reprendra-t-elle tout de suite avec acuité ou conclura-t-on un armistice ?

Depuis huit jours, le marché financier de Berlin est en proie à l'atonie.

Le marché monétaire — d'où vient cette atonie — manque toujours d'élasticité et d'aisance. Les disponibilités se font rares dans tous les domaines, financiers et industriels, chose qui est à signaler dans le mois de février où elles sont généralement abondantes. Il y a, en dehors des causes générales à tous les pays, des causes particulières à cette situation. La *Reichsbank* a contribué à provoquer cette raréfaction du numéraire en mettant sur le marché des bons du Trésor pour 40 millions de marks environ. La *Seehandlung*, elle-même, se tient sur une grande réserve et ne donne guère de capitaux que pour la fin du mois. Mais on a l'impression, qu'avant peu, il viendra de ce côté de nombreuses disponibilités. Le gouvernement impérial, gêné par cette situation monétaire, n'a encore pris aucune résolution définitive sur les moyens de se procurer les fonds dont il a un besoin immédiat. On croit qu'il projette une émission de bons du Trésor à trois ou quatre ans de date. Il ne peut songer à un emprunt public. Il dispose encore de 50 millions de crédit sur les derniers emprunts votés. Il émettra des bons du Trésor pour ce montant.

La *Reichsbank* fait annoncer son dividende pour l'exercice dernier : elle a bien travaillé ; elle distribue pour 1906 8.22 0/0, contre 6.12 0/0 pour 1905. L'assemblée générale, où aura lieu la fixation définitive du dividende, est fixée au 4 mars.

Les banques privées paraissent devoir distribuer, aussi, des dividendes supérieurs à ceux de l'année dernière. La *Nationalbank* annonce 7 1/2 0/0, contre 7 0/0 précédemment. Le *Creditanstalt* assure une augmentation par rapport à l'année dernière, ainsi que la *Norddeutsche Bank* de Hambourg. Cette augmentation sera générale, toutes les autres ayant profité également des circonstances favorables.

Dans le domaine des industries, les progrès déjà signalés continuent et s'accentuent encore. Cependant, la situation monétaire entrave visiblement leur essor, si l'on peut dire cela d'industries qui ont encore des commandes assurées pour de longs mois. Mais les nouvelles commandes arrivent déjà moins nombreuses et le goût de nouvelles installations est déjà un peu enrayé. Ces symptômes sont visibles à travers la prospérité actuelle.

Aujourd'hui, les marchés charbonnier et sidérurgique accusent tous deux une grande fermeté : usines très occupées et prix fermement tenus. Sur le marché charbonnier, les prix ont même une tendance à la hausse.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	15 févr.	Dif. 7 fév.	15 févr.	Dif. 7 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	890 419	+ 39.084	996.214	+ 37.873
Billets du Trésor	67.998	+ 2 542	27.750	+ 2 572
Billets d'autres banques	23.9.9	+ 6.737	23.210	+ 6.336
Lettres de change	863 911	— 29 170	774 358	— 17.252
Prêts sur titres	70.785	+ 11.602	60.777	+ 6.160
Valeurs	128.057	— 34.134	105.445	— 28.597
Divers	114.744	— 2.471	91.095	+ 5.245
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.303.534	— 57.871	1.234 845	— 44.135
Autres engagements à vue	545.953	+ 50.779	552 742	+ 55.706
Divers	65.572	+ 1.282	46.449	+ 766

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 décembre	736	1.487	605	1.190	64	— 192	6
31 »	665	1.776	653	1.339	283	— 572	»
7 janvier	723	1 605	547	1 126	158	— 333	7
15 »	805	1.458	559	986	160	— 89	»
24 »	867	1.372	558	900	55	+ 70	6
31 »	843	1.412	515	938	92	— 22	»
7 février	852	1 361	496	893	59	+ 46	»
14 »	890	1.403	546	864	71	+ 152	»

Le Budget de l'Empire pour 1907-1908. — Le nouveau *Reichstag* aura à s'occuper, au début de sa session, du projet de budget pour 1907-1908, déposé sur le bureau de l'ancien.

Ce projet de budget comporte, en dépenses et en recettes, 2.565.073.427 marks, contre 2.397.324.105 marks l'année précédente.

Les dépenses se répartissent comme suit :

Budget ordinaire : 2.296.499.417 marks, dont 2 milliards 24 380.557 marks de dépenses permanentes, et 272 millions 118.860 marks de dépenses transitoires.

Budget extraordinaire : 268.574.010 marks.

Au projet de budget ordinaire, les dépenses permanentes et transitoires de l'Empire, y compris les dépenses permanentes des exploitations industrielles (postes impériales et télégraphes, imprimerie impériale, chemins de fer d'Empire),

sont portées pour un total de 2.296.499.417 marks, supérieur aux dépenses correspondantes de l'exercice précédent de 143.144.739 marks.

Cette augmentation de dépenses porte pour 116.282.782 marks sur les dépenses permanentes et pour 26.861.957 marks sur les dépenses transitoires.

Le budget extraordinaire, atteignant le chiffre de 268 millions 574.010 marks, dépasse celui de l'année précédente de 24.604.583 marks.

Dans les recettes ordinaires, celles provenant des douanes et impôts de consommation sont évaluées à 1.179.458.440 marks ; celles provenant de l'administration des chemins de fer sont évaluées à 117.875.000 marks.

Les dépenses pour *l'administration de l'armée* sont portées à 739.825.497 marks (+41.152.807) ; les dépenses pour la marine à 220.473.292 marks (+19.599.633).

Dans la fixation de ce budget, les contributions matriculaires dépassent de 57.049.841 marks les répartitions destinées à les couvrir, et on a dû maintenir cet excédent dans le budget pour en obtenir l'équilibre ; comme il faut, conformément à l'article 3, § 2 de la loi relative à la réforme fiscale du 3 juin 1906, suspendre provisoirement le recouvrement sur les Etats confédérés de l'excédent des contributions matriculaires au delà de 24.242.073 marks, ces Etats vont voir leurs budgets menacés, pour l'avenir, de nouvelles charges qui seront d'autant moins faciles à supporter que leurs propres dépenses d'entretien augmentent d'année en année. Les Etats confédérés ont voulu établir, lors de la fixation du budget, qu'ils n'acceptaient pas de prendre à leur compte et d'une manière durable les contributions matriculaires non couvertes qui excéderaient 24.24 millions.

On devra se procurer, par voie d'emprunt, 264.752.389 marks, pour les besoins extraordinaires de l'Office de l'Intérieur, de l'Armée, de la Marine, de l'Administration des Postes et des Télégraphes, de l'Administration des Chemins de fer, des Expéditions d'Extrême-Orient et du Sud-Est de l'Afrique.

Importations et Exportations de fer de l'Allemagne en 1906. — En 1906, les importations de fer en Allemagne se sont élevées à 690.076 tonnes, contre 322.907 tonnes en 1905 ; les exportations se sont élevées à 3.666.774 tonnes, contre 3.349.968.

Voici quelle a été la valeur des importations et exportations de fer de l'Allemagne pendant les six dernières années :

Années	Importat.	Exportat.	Excédent
—	—	—	—
	(Millions de marks)		
1906....	88.78	679.71	590.93
1905....	63.13	662.53	599.40
1904...	60.94	582.32	521.33
1903....	56.31	634.63	578.32
1902 ...	51.33	603.38	551.55
1901....	66.56	517.26	450.70
1900....	137.41	479.31	342.30
1899....	107.54	424.41	316.90

Le Kassen-Verein (Chambre des Compensations) de Berlin en 1906. — Voici quels ont été, depuis six ans, les bilans du Kassen-verein de Berlin :

Années	Opérations générales	Encaissements d'effets	Livraisons en liquidation
—	—	—	—
	(Millions de marks)		
1906...............	50.343	18.659	5.469
1905...............	52.713	21.091	6.329
1904...............	40.891	15.751	4.739
1903...............	38.610	15.125	5.047
1902...............	35.881	13.913	4.643
1901...............	34.210	12.604	3.815
1900...............	41.858	16.841	4.730

On voit que les chiffres de 1906 sont restés au-dessous de ceux de 1905, qui a été une année de record.

Le taux moyen de l'escompte privé, en 1906, a été 4.03 0/0, contre 2.84 0/0 en 1905 et 3.13 0/0 en 1904.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 février 1907.

Séance assez maussade. On a manqué d'activité et surtout de fermeté. Les réalisations ont dominé et la clôture s'est effectuée sur des cours en recul.

Les fonds allemands ont été faiblement tenus. Les fonds russes ont baissé.

Les valeurs financières et les actions métallurgiques et charbonnières ont enregistré des moins-values sensibles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 19 février 1907.

La situation monétaire. — Les finances de l'Echiquier. — La culture des céréales en 1906. — Les chemins de fer anglais pendant le 2e semestre 1906.

L'opinion prédomine, dans la presse financière anglaise, que, malgré l'amélioration de la réserve de la *Banque d'Angleterre*, cet Etablissement ne procédera pas à une réduction du taux de son escompte, tant que l'on ne sera pas fixé d'une façon plus précise sur les besoins réels du marché américain.

Malgré les sorties importantes d'or qui ont eu lieu pendant la huitaine, à destination de l'Amérique du Sud, la position de la Banque n'en demeure pas moins très satisfaisante. Lors de la publication du dernier bilan, la réserve atteignait, en effet, 26.193.166 liv. st., en augmentation de 218.055 liv. st. sur le chiffre de la semaine précédente. Il est vrai que cet accroissement est dû exclusivement aux rentrées de l'intérieur. La Banque, qui a livré 1.135.000 liv. st. pour l'Amerique du Sud, n'a reçu que 580.000 liv. st., dont 150.000 de l'Egypte, et le reste acquis en barre. L'encaisse métallique est tombée de 35.474.141 à 35.382.551 liv. st., soit une diminution de 91.590 liv. st., et la circulation réelle, de 27.949.030 à 26.639.385, soit, en moins, 309.645 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements s'est, par contre, accru, passant de 49 5/8 à 50 1/4 0/0. Il n'est pas sans intérêt de rappeler que l'année dernière, à pareille époque, la réserve ne dépassait pas 24.491.504 liv. st., et que le rapport de la réserve aux engagements était seulement de 45 7/8 0/0.

Le marché a été quelque peu appauvri par les remboursements d'avances échues et par les paiements au Trésor. Celui-ci a encaissé, en effet, au cours de la semaine précédente, non moins de 5.356.000 liv. st., alors que les dépenses se sont élevées seulement à 3.435.000 livres sterling, laissant ainsi un excédent de 1.920.000 livres sterling en faveur de la balance de l'Echiquier, qui s'est trouvée portée à 7.784.000 liv. st. D'après le *Statist*, les encaissements du Trésor atteindront probablement, du 9 février à la fin de mars, une somme de 29 millions de livres sterling, tandis que les paiements n'excéderont pas 26 millions, laissant ainsi une différence de 3 millions de livres sterling en faveur de l'Echiquier, dont la balance se trouvera être ainsi de 11 millions de livres sterling environ, après le remboursement des Bons du Trésor additionnels.

Les statistiques officielles concernant la culture des céréales dans le Royaume-Uni pendant l'année 1906 viennent d'être publiées.

La superficie cultivée en *blé* a été de 1.755.696 acres, soit 41.299 acres, ou environ 2 0/0, de moins qu'en 1905. Néanmoins, cette superficie excède encore de près de 120.000 acres le chiffre moyen des cinq années précédentes. La diminution n'a été constatée qu'en Angleterre, excepté même dans le nord et le nord-ouest. Le Pays de Galles et l'Ecosse ont gagné respectivement 395 et 1.440 acres.

La récolte du blé en 1906 est estimée à 59.091.772 bushels, contre 58.902.499 en 1905 et 36.880.246 en 1904. On voit que la production moyenne a été satisfaisante, avec 33.66 bushels par acre, contre 31.22 bushels pour la moyenne des dix années 1896-1905.

Pour la première fois depuis 1900, la superficie cultivée en *orge* est en augmentation sur le chiffre de l'année précédente. A vrai dire, la superficie en culture en 1906 se trouve être encore de 90.000 acres inférieure à celle de 1904, mais elle est néanmoins supérieure de 37.574 acres, soit environ 2 0/0, à celle de 1905. Au cours des trente dernières années, la culture de l'orge a perdu 660.000 acres, et elle couvre actuellement une superficie qui diffère peu de celle du blé. L'accroissement signalé précédemment en 1906 porte surtout sur l'Angleterre, qui a gagné 29.421 acres ; l'Ecosse et le Pays de Galles ont bénéficié respectivement de 6.562 et de 1.591 acres.

La récolte de l'orge a atteint, en 1906, 60.553.977 bushels, contre 58.110.064 bushels en 1905 et 57.193.067 bushels en 1904. La production moyenne a été de 34.58 bushels par acre, alors que la moyenne de la décade 1896-1905 n'a pas dépassé 33.04.

La superficie cultivée en *avoine*, qui a perdu seulement 8.450 acres, ou 0.3 0/0, sur le chiffre de 1905, arrive maintenant à 3.042.926 acres, ou environ 14.000 acres de moins qu'en 1902. L'Angleterre a gagné 556 acres, tandis que l'Ecosse et le Pays de Galles ont perdu respectivement 6.187 et 2.819 acres sur les chiffres de 1905.

La récolte de l'avoine a été de 123.383.857 bushels en 1906, contre 116.436.887 en 1905 et 127.407.848 en 1904. La production moyenne est très satisfaisante, avec 40.55 bushels par acre, comparativement à 38.92, chiffre de la production moyenne pour les dix années 1896-1905.

Les résultats connus jusqu'ici sur l'exploitation des Chemins de fer pendant le second semestre 1906 sont des plus satisfaisants. C'est ainsi que, pour 15 Compagnies, représentant un capital de 305.775.707 liv. st., le dividende payé n'a pas été inférieur à 7.445.773 livres sterling, soit un taux moyen de 4 liv. st. 17 sh. 5 d. pour cent et par an. Pour la période correspondante de 1905, le dividende distribué était de 7.299.867 liv. st. pour un capital de 304.675.212 liv. st., ce qui représente un taux moyen de 4 liv. st. 15 sh. 10 d. 0/0 et par an.

Pour l'année 1906 tout entière, le dividende moyen ressort à 4 liv. st. 1 sh. 6 d., contre seulement 3 liv. st. 18 sh. 3 d. pour l'année 1905.

Les recettes brutes pour le second semestre de l'année dernière excèdent de 1.191.932 liv st. celles de la période correspondante de 1905, mais il convient de remarquer que les deux tiers de cette augmentation ont été absorbés par un accroissement parallèle des dépenses d'exploitation, de sorte que les recettes nettes ne se sont accrues que de 366.309 liv. st.

Pour le second semestre de 1905, l'accroissement des recettes brutes sur celles de la période correspondante de 1904 avait été de 1.068.609 liv. st., dont 415.044 livres sterling seulement avaient été absorbées en dépenses d'exploitation, de sorte que l'augmentation des recettes nettes avait pu atteindre 653.565 liv. st.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 Février 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	53.702.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.252.000
Total	53.702.000	Total	53.702.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.454.000
Réserve et profits et pertes	3.655.000	Portefeuille et avances	32.504.000
Trésor et administration publique	14.694.000	Billets en réserve	26.081.000
Comptes particuliers.	42.490.000	Or et argent monnayés	1.424.000
Billets à sept jours, etc.	71.000		
Total	75.463.000	Total	75.463.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
3 janvier	30.282	29.044	58.722	57.634	19 688	33 50	6
10 »	31.654	28.085	53.544	50 201	21 419	39 97	»
17 »	32.463	28.019	49.829	45 370	22 594	45 29	5
24 »	33 602	27 846	49 421	43 386	24.206	48 91	»
31 »	34.250	27 859	51 362	44.699	24.841	48 31	»
7 février	35.474	27 949	52 254	44 485	25.975	49 66	»
14 »	35.382	27.639	52.031	44 060	26.193	50 29	»
21 »	36.676	27.621	57.484	47.958	27 505	49 78	»

Les Joint Stock Banks Métropolitaines. — L'*Economist* vient de publier sa statistique sur les *Joint Stock Banks Métropolitaines* pour le deuxième semestre de 1906.

Ce travail comprend 15 Etablissements, dont 5 fonctionnent exclusivement à Londres et 10 ont des succursales en province.

Voici la situation de ces Banques au 31 décembre 1906 :

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 1906

(En milliers de liv. st.)

	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
Banques purement métropolitaines :					
London and Westm..	29.368	4.200	1.320	17.456	15.329
London Joint Stock...	18.834	2.960	1.671	9.374	11.984
Glyn, Mills, Currie...	14.884	1.500	1.437	6.444	9.570
London and South-W.	14.955	2.000	11	9.016	7.387
Martin's	2.966	650	351	1.857	1.628
Totaux	81.007	11.310	4.790	44.147	45.898
Banques avec succursales :					
Lloyds	64.017	6.802	4.853	42.094	27.029
National Provincial...	54.332	5.350	649	31.440	27.604
London and County..	45.331	3.550	2.723	27.464	20.612
London City and Midl	52.678	6.286	4.579	32.774	24.828
Barclay and Cº	45.469	4.700	205	26.849	21.946
Union and Smiths....	38.586	4.705	2.729	21.035	20.950
Parr's and Alliance...	29.386	3.417	4.276	18.395	13.582
Capital and Counties.	32.701	2.425	648	19.238	14.852
Williams Deacon's...	11.855	1.670	727	7.844	5.304
London and Provincial	14.303	2.225	»	8.852	7.441
Totaux	388.658	41.130	21.389	235.985	184.148

La situation de ces divers postes, au 31 décembre 1905, était la suivante :

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 1905

(En milliers de liv. st.)

	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
Banques purement métropolitaines :					
London and Westm..	26.188	4.200	1.125	14.879	14.742
London Joint Stock..	18.992	2.940	1.244	9.470	12.009
Glyn, Mills, Currie...	15.468	1.500	1.418	5.133	11.465
London and South-W.	14.460	2.000	4	8.595	7.312
Martin's	3.032	635	301	1.937	1.593
Totaux	78 140	11.275	3.793	40.014	47.121

Banques avec succursales :					
Lloyds	58.031	6.152	3.895	37.570	25.038
National Provincial	52.684	5.300	412	29.797	27.548
London and County	44.024	3.450	3.590	25.779	20.872
London and City Midl.	50.661	6.286	4.116	32.116	23.481
Barclay and C°	43.346	4.597	193	25.054	21.563
Union and Smiths	37.478	4.705	4.094	20.514	20.413
Parr's and Alliance	31.087	3.417	3.826	18.612	15.056
Capital and Counties	31.540	2.425	776	17.940	15.088
Williams Deacon's	11.616	1.675	318	7.095	5.816
London and Provincial	13.919	2.205	»	8.995	6.914
Totaux	374.386	40.212	21.250	223.472	181.789

Voici, comparativement à leurs engagements envers le public, représentés sous la forme de dépôts, comment se répartissent les divers chapitres de l'actif des Banques métropolitaines (pour 100 livres sterling) :

	31 décembre 1905 % L.	s.	d.	31 décembre 1906 % L.	s.	d.
Encaisse	16	7	4	16	0	0
Papier à vue	14	12	2	13	19	1
Placements	19	12	2	19	0	6
Escompte et avances	58	4	6	59	12	8
Propriétés	2	11	4	2	6	5
	111	7	6	110	18	8

Les bénéfices semestriels nets ont été les suivants :

(En livres sterling)	30 juin 1905	31 déc. 1905	30 juin 1906	31 déc. 1906
London and Westminster	200.700	174.200	193.500	215.600
London Joint Stock	104.300	130.900	115.000	128.000
London and South-West	88.500	100.700	95.200	113.000
Martin's	23.500	26.200	25.300	29.100
National Provincial (ann[ls])	»	538.700	»	620.800
London and County	264.100	272.900	294.000	325.000
Lloyds (annuels)	»	708.400	»	830.800
London City and Midland	294.600	317.600	329.600	338.600
Parr's and Alliance	194.700	207.400	206.200	222.400
Capital and Counties (ann.)	»	297.700	»	335.900
Williams Deacon's (—)	»	170.500	»	177.900
London and Provincial	94 900	97.900	98.600	102.900

Voici un tableau des dividendes distribués. Le pourcentage est calculé par an :

	30 juin 1905 %	31 déc. 1905 %	30 juin 1906 %	31 déc. 1906 %
Banques purement métropolitaines :				
London and Westminster	13	13	13	13
London Joint Stock	11	11	11	11
London and South-West	16	16	16	16
Martin's	8	8	8	8
Banques avec succursales :				
Lloyds	17 ¼	18 ¾	17 ½	18 ¾
National Provincial	16	18	16	18
London and County	20	20	20	20
London City and Midland	18	18	18	18
Barclay and C°	15	15	15	15
Union and Smith	10	10	10	10
Parr's	19	19	19	19
Capital and Counties	18	18	18	18
Williams Deacon's	12 ½	12 ½	15	15
London and Provincial	18	18	18	18

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 février 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 764.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est assez irrégulière, sauf pour les valeurs cuprifères qui font preuve d'une grande fermeté.

Les *Consolidés* terminent à 86 7/8, contre 86 3/4.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 101 1/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 94 ./. ; le *Turc unifié* se retrouve à 96 ./..

Parmi les valeurs cuprifères 1,e *Rio-Tinto* s'avance à 100 1/4; l'*Anaconda* se traite à 15 1/8; la *Tharsis* est à 9 3/8.

Les mines d'or sud-africaines maintiennent les précédentes plus-values.

Dans le marché sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont lourds.

Les Chemins américains sont calmes.

Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 191 1/2; *Erie* 36 3/4, *Louisville*, 138 1/2; *Atchison*, 106 1/8, *Norfolk*, 88 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 février 1907.

Le marché à terme. — Le marché monétaire. — Valeurs sidérurgiques.

Notre marché à terme s'est maintenu pendant toute la dernière quinzaine en très bonne tendance, et si une grande partie des transactions s'est faite pour compte des professionnels, les négociations ont toujours été actives et dans la valeur en vedette, le Rio-Tinto, les affaires à la Bourse de Bruxelles ont certainement influencé la tendance sur le marché international.

L'amélioration de la situation sur le marché monétaire international n'a pas fait de progrès. Sans doute les variations dans les bilans de la *Banque d'Angleterre* et de la *Banque de France* sont de nature à faire croire à un relâchement du taux de l'escompte à brève échéance. Mais à New-York la situation est toujours très embrouillée et en Allemagne la Banque de l'Empire est encore très serrée. Avec cela nous entrerons bientôt dans le mois de mars, où la haute banque doit se préparer pour l'échéance de fin de trimestre et pour la campagne d'affaires du printemps.

Le marché des chemins espagnols a perdu beaucoup de son ampleur. La stabilité du change sur Paris à Madrid est bien de nature à consolider les cours qui, depuis un an, ont monté dans une proportion extraordinaire. Mais cette stabilité ôte à la speculation un des atouts de son jeu, et on couche, pour ainsi dire, sur les positions. Pendant la dernière quinzaine, le *Nord-Espagne* a été plus favorisé que la Saragosse, nous croyons même qu'on a beaucoup acheté la première valeur en vendant l'autre. Depuis le convenio conclu entre ces deux Sociétés il doit y avoir une relation entre les cours des deux actions. La spéculation est pour le moment d'avis que le Nord a plus de marge à la hausse que la Saragosse, et elle opère en conséquence.

Comme nous l'avons dit, le *Rio-Tinto* a été la valeur la plus active de notre marché. Cette activité s'est traduite par des transactions se montant à des chiffres très importants et par une hausse de 200 fr. en quinze jours. Les positions à la hausse sont très chargées et chez nous, certainement, il n'y a plus de vendeurs à découvert. Le marché du cuivre à Londres et à New-York n'a presque pas varié ces derniers temps. Les avis sur l'avenir sont très partagés. On dit que la consommation américaine est très active et absorbe des quantités énormes. En Europe, par contre, elle se tient réservée, n'achète que le strict nécessaire et vit autant que possible sur ses provisions. Il n'y a pas de doute que la hausse du cuivre a été trop violente pour des affaires régulières, et les prix de vente des articles fabriqués ont été augmentés dans une proportion qui ralentit la consommation.

Les valeurs de traction sont peu actives, mais très soutenues aujourd'hui en clôture. L'augmentation des recettes du *Métropolitain de Paris* et l'affaire d'éclairage en perspective à Paris n'ont pas pu émouvoir une spéculation exclusivement occupée avec le *Rio-Tinto*.

Au comptant, on est calme en valeurs industrielles, ferme en Tramways.

Sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique, on est toujours ferme, mais les transactions sont plus limitées qu'il y a un mois. A ce moment de l'année, cette accalmie est surprenante, car on doit se préparer pour la campagne du printemps. La raison en est qu'on a de la méfiance au sujet de l'avenir. La consommation a placé ses commandes jusqu'à la fin du trimestre ; après, on verra. La production, par contre, a de l'ouvrage pour deux mois, beaucoup d'usines même pour trois ou quatre mois, et si on aimerait peut-être voir arriver les ordres pour plus tard, en quantités plus importantes, il n'y a aucune raison pour aller au devant de l'acheteur sous forme de concessions de prix. Mais, si d'ici quatre semaines il n'y a pas de revirement complet sous ce rapport, il est certain que le marché ne tiendra pas. Non pas que la situation ne soit pas absolument saine en Europe ; mais, comme nous l'avons dit dans nos lettres antérieures, c'est l'Amérique qui nous dirige, et là-bas la situation est impossible à juger. Tantôt on nous parle de concessions de prix pour les fers bruts livrables dans le deuxième semestre, tantôt de grands besoins à contenter. Pour le moment, on ne peut donc faire aucun pronostic. Il faut attendre les événements.

Les capitalistes nous semblent être de cet avis, car les transactions en titres sidérurgiques à notre Bourse sont très calmes, et l'offre prévaut presque sur toute la ligne. Les cours des bonnes valeurs n'ont perdu que des fractions. Dans quelques valeurs spéculatives la secousse a été plus violente, ce dont il ne faut nullement s'étonner.

En charbonnages on est ferme. Grâce à l'hiver tardif, mais non moins violent, les derniers stocks aux charbonnages ont complètement disparu, et les nouveaux contrats pour les qualités à l'usage domestique qui se négocient maintenant pour l'hiver prochain ne seront renouvelés qu'avec une hausse des prix. Dans trois à quatre semaines aura lieu l'adjudication de printemps pour nos chemins de fer, et s'il n'y a pas encore accord complet entre charbonniers, il semble que la grande majorité penche vers une hausse de un franc par tonne, mais même s'il n'y a que maintien de prix, nos charbonnages ne seront pas à plaindre. Le bilan que viennent de publier les Produits au Flénu pour l'exercice 1906 reflète très bien ce qu'a été l'année dernière pour les producteurs de houille. Le dividende a pu être porté de 200 fr. à 350 après dotation convenable des réserves et des amortissements. Si l'on tient compte de ce que les prix actuels du charbon ne sont en vigueur que depuis le 1er avril dernier ; que, donc, un quart de la production au moins a été vendu à des prix beaucoup plus bas que ceux en cours, on peut prévoir que l'année 1907 sera encore plus fructueuse que sa devancière. Pour les autres charbonnages, on n'a pas encore de chiffres officiels. Mais officieusement, on annonce partout des augmentations dans la même proportion que celle des Produits au Flénu.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur belge en 1906. — Les importations, de 2.909.939.000 francs en 1905, se sont élevées à 3.075.565.000 francs en 1906, soit, en plus, 165.626.000 fr. ou 5.7 0/0.

Les exportations, de 2.192.657.000 fr. en 1905, sont montées à 2.441 182.000 fr. en 1906, soit une augmentation de 248.525.000 fr. ou 11.3 0/0.

Les droits de douane perçus en 1905 s'étaient élevés à 55.572.351 fr. ; ils atteignent 56.286.275 fr. en 1906, soit une majoration de 718.924 francs.

Les vins français avaient atteint, en bouteilles et en fûts, en 1905, une valeur de 24.271.000 fr. et, en 1906, leur valeur s'élève à 26.144.600 fr., soit, en plus, 1.873.000 fr.

Les importations françaises, en 1905, s'étaient élevées à 427.996.000 francs — elles atteignent, en 1906, 432.647.000 fr., soit une augmentation de 4.651.000 francs — alors que les exportations belges vers la France passent de 352.297.000 fr. à 413.744.000 francs en 1906 ou 61.447.000 francs d'augmentation.

D'autre part, l'Allemagne, dont les importations en Belgique s'élevaient à 318.694.000 francs en 1905, voit ce chiffre s'élever à 348.574.000 francs, soit 29.880.000 francs d'augmentation et les exportations de Belgique vers l'Allemagne progressent de 495.668.000 francs à 535.485.000 ou 37.817.000 francs d'augmentation pour 1906.

Le commerce général entre la France et la Belgique s'élève à 846.391.000 francs et entre celle-ci et l'Allemagne, le chiffre atteint 884.059.000 francs.

BULGARIE

La Banque Agricole de Bulgarie en 1905. — Le capital de fondation de la Banque s'est accru de 962.928 fr. : en 1904, il n'était que de 35.962.251 fr. et en 1905 il s'est élevé à 36.833.251 fr. Le fonds de réserve s'est accru de 857.670 fr. : de 6.456.050 fr. en 1904, il a atteint le chiffre de 7.313.720 fr. en 1905.

En ce qui concerne le mouvement des prêts sur garantie, il y a eu en tout, jusqu'au 31 décembre 1905, 235.559 contrats pour une somme totale de 46.269.349 fr. ; il a été consenti, dans le courant de l'année, 23.078 prêts pour une somme totale de 6.661.620 fr. ; 42.415, pour une somme de 7.073.585 francs, ont été complètement remboursés. Dans le couran de l'année 1905, ces prêts ont diminué de 21.058, pour une somme totale de 2.375.700 fr.

Relativement au mouvement des prêts sur hypothèque il y avait, au 31 décembre 1905, 10.816 prêts pour une somme de 15.997.794 fr. ; il a été conclu, dans le courant de l'année 1905, 2.873 prêts pour une somme totale de 4.984.383 fr. et amorti 1.969 prêts, pour une somme totale de 9.926.443 fr.

Voici maintenant quel a été le mouvement des operations : dans le courant de l'année 1905 il a été effectué 770.278 opérations pour une somme totale de 1.180.778.370 fr. En comparant ces nombres à ceux de l'année 1904, on trouve dans celui des opérations une différence en plus de 80.699, et dans celui des valeurs une différence en moins, pour l'année 1905, de 142.056.473 fr. ; la cause de cette diminution provient de l'augmentation pendant l'année 1904 du nombre des opérations, par suite de l'ouverture de certaines branches dans la banque et de la clôture de certaines autres ; ce changement lui-même n'a été qu'une conséquence des changements effectués dans la comptabilité de la banque et qui ont eu pour objet de mettre en accord les comptes des anciennes caisses agricoles avec les exigences de la loi de la Banque Agricole Bulgare.

Exploitation des Chemins de fer bulgares. — Les revenus nets des Chemins de fer bulgares (communications intérieures) se sont montés, en l'année 1905, au total de 8.514.594 fr. Ce total est réparti comme suit : « Sophia » 2.617.328 fr. 57, « ligne centrale » 2.195.612 fr. 79, « Roussé » 2.321.957 fr. 87, « Roussé-Tirnovo » 732.304 fr. 64 et « Bourgas » 637.321 fr. 11. A cette somme, il faut ajouter : 216.882 fr. 29 de taxes complémentaires, 8.123 fr. 43 d'amendes sur les appointements des fonctionnaires et employés, 18.279 fr. 10 d'amendes prévues dans la loi sur la police des chemins de fer, 9.695 fr. 85 de la vente de valeurs, 39.185 fr. 82 de loyer, 2.205.587 fr. 73 des communications avec les pays voisins et des communications internationales, 2.201 fr. 25 de la Société de navigation bulgare, 72.828 fr. 38 de la Société royale privilégiée de navigation sur le Danube, 35.471 fr. 10 des communications directes avec la Société hongroise de navigation fluviale et maritime, 1.618 fr. 37 des communications directes bulgaro-hongroises sur le Danube, 1.488.596 fr. 63 de la récapitulation de la ligne « Sophia », 112.119 fr. 10 de la récapitulation de la ligne « Roussé » et 716.991 fr. 10 de la récapitulation de la ligne « Bourgas » ; ce qui fait, au total : 11.124.298 fr. 38, ou 9.461 fr. par kilomètre de chemin de fer. La Direction a encaissé, en outre, pendant cette même année 1905 : 40.643 fr. 50 de taxe kilométrique de la ligne Sarembey-

Bélovo pour l'année 1904, ainsi que pour l'entretien de cette ligne et 5.928 fr. pour l'entretien de la même ligne pendant l'année 1905 ; ou, en tout : 46.571 fr. 30.

Les dépenses des Chemins de fer s'élèvent au total de 7.594.368 fr. 50, dont : 548.547 fr. 29 sur l'Administration centrale, 1.982.282 fr. 63 sur la circulation, 1.975.472 fr. 70 sur l'entretien, 3.039.938 fr. 46 sur la traction et le reste sur le paiement des arriérés du personnel, de l'entretien ou de la traction.

Les revenus des Chemins de fer bulgares, pour l'année 1905, s'élèvent donc à 11.124.398 fr. 38 et les dépenses à 7.594.368 fr. 50 ; l'excédent est de 3.530.029 fr. 88, ce qui donne, toutes réductions faites, un bénéfice de 2 fr. 20 0/0.

Administration des Ports bulgares. — On lit dans le *Courrier de Sophia :*

« Au 1er janvier 1906 la valeur des ports maritimes bulgares de Varna et Bourgas s'élevait à 16.503.667 fr. 37, dont 8.039.626 fr. 83 pour le port de Bourgas et 8.464.040 fr. 54 pour le port de Varna.

Les revenus du port de Bourgas, pendant l'année 1905, se sont montés à 363.703 fr. 20 ; ceux du port de Varna se montent à 83.075 fr. 35 ; le total des revenus des deux ports est donc de 446.778 fr. 55. D'autre part, les dépenses se sont élevées à 58.564 fr. 82, dont 47.068 fr. 47 pour le port de Bourgas et 11.496 fr. 35 pour le port de Varna. Cette somme est répartie de la manière suivante pour les deux ports : 28.185 francs 01 pour appointements des fonctionnaires ; 799 fr. 34 pour frais de voyage et frais journaliers ; 322 fr. 40 pour frais de chancellerie ; 90 fr. 94 pour livres, journaux, revues sur la navigation et 29.225 fr. 13 pour objets d'inventaire, vêtements des marins et gendarmes, frais de chauffage et d'éclairage, etc. Si nous ajoutons à ces chiffres les dépenses supplémentaires, qui s'élèvent à 2.449 fr. 01 (toujours pour les deux ports), on arrive au chiffre de 61.013 fr. 83. Comparant ce dernier chiffre à celui des revenus, on trouve un excédent de 385.764 fr. 72, ce qui donne, toutes déductions faites, un bénéfice net de 2 fr. 34 0/0. »

Le Commerce extérieur pendant le 1er semestre 1906. — D'après les statistiques qui viennent d'être publiées, le commerce extérieur de la Bulgarie pendant les six premiers 1906 a atteint au total 101.755.033 francs, contre 124 409.764 francs en 1905.

Voici la part respective des importations et des exportations :

	1905	1906
	(En francs)	
Importations...........	60.259.099	50.630.415
Exportations...........	64.150.665	51.124.618
Total...........	124 409.764	101.755.033
Balance du commerce..	+3.891.566	+ 494.203

Parmi les principaux articles d'importation, on rencontre : le caoutchouc, la gutta-percha et leurs produits, les bois travaillés, les articles de quincaillerie, de bijouterie, les matières textiles, les drogues et médicaments.

A l'exportation, on trouve surtout les œufs, qui figurent pour plus de 20 millions de francs ; puis les céréales, et en particulier l'orge, les fromages, les peaux, les bois de constructions, etc.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 17 février 1907

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les entreprises d'éclairage.

Nous continuons à discuter, paisiblement, la réorganisation du parti libéral dont une partie veut proclamer chef M. Moret. C'est la solution la plus probable et il y a toutes sortes de probabilités pour que M. Canalejas soit éliminé encore une fois de ce poste auquel il parviendra difficilement.

Il n'est pas possible de rien dire au sujet des projets financiers du Cabinet Maura, car ses membres gardent une étroite réserve sur ces questions ; pour s'entretenir la main, les oisifs font circuler diverses nouvelles fantaisistes, les unes, simples déductions des autres. Parmi les questions d'actualité brûlante, il y en a une, celle de l'impôt des *cedulas personales*, équivalant en partie à l'impôt mobilier français, que M. Navarro Reverter fit approuver par un tour de passe-passe, avec une élévation de près du double ; en principe, il avait été convenu que l'augmentation de cet impôt serait combinée avec la transformation des octrois, mais, à la dernière heure, et dans le but de ménager quelques ressources de plus à son budget dont il avait laissé ou fait augmenter les dépenses inconsidérément, le précédent ministre des Finances céda à la tentation d'incorporer aux recettes le produit du susdit impôt sans compensation et sans modifier les bases des cotes. Députés et sénateurs votèrent de confiance sans se rendre compte de ce qu'ils faisaient, et maintenant le public proteste contre l'application de cette surtaxe.

Les négociations commerciales avec l'étranger ne sont pas près de reprendre avec succès ; les conservateurs sont aussi loin que les libéraux de penser à accorder des réductions de tarifs, mais le *modus vivendi* avec l'Allemagne expire dans quatre mois et, d'ici là, il faut arriver à une entente ou à une guerre de tarifs.

La *Gaceta* a publié une loi qui intéresse au plus haut degré les industries étrangères, car elle défend l'achat des produits hors d'Espagne pour des services de l'Etat accordés par voie d'enchères : c'était à prévoir après les restrictions apportées par le tarif douanier aux achats faits à l'étranger par l'Etat, les provinces et les municipalités.

Nous avons à enregistrer une hausse importante du *4 0/0* qui, du cours de 82 30 lundi dernier, a atteint sans désemparer 82 95 0/0, au comptant, samedi dernier; on a même enregistré le cours de 83 0/0 et les petites coupures sont demandées à 83 90. La tendance est bonne et les enthousiastes, voyant la fermeté des cours à Barcelone et à Paris, escomptent à bref délai le cours de 85 0/0, ce qui peut arriver, puisque toutes les offres sont enlevées à peine annoncées. Samedi, on a commencé à traiter des opérations fin mars à 83 20, soit un report de 25 centimes.

La *Dette 5 0/0* a détaché le 15 un coupon trimestriel; le 14, elle clôturait à 101 85, le 15 à 100 90 et samedi à 101 10; elle a donc gagné en une séance 25 centimes, et comme elle est très demandée, il n'y aura rien d'étonnant à ce qu'elle regagne son coupon très rapidement, bien que quelques personnes aient fait courir le bruit qu'elle sera convertie à bref délai. C'est une grosse opération qui portera sur 1.700 millions environ de capital et qui a besoin d'être approuvée par les Chambres. C'est assez dire qu'elle n'aura pas lieu de sitôt, à moins de circonstances très favorables.

La clôture d'aujourd'hui s'est faite dans les mêmes conditions que les précédentes : c'est-à-dire grande fermeté sur l'Intérieure, qui reste à 83 10 au comptant et à 83 35 à terme; toutes les offres ont été enlevées sans retard et le public attribue cette poussée, à laquelle on ne s'attendait pas, à des emplois de fonds pour compte étranger; la Dette amortissable n'a pas bougé à cause de réalisations et reste un peu lourde, mais en bonne tendance.

Les actions de la *Banque d'Espagne* sont bien tenues aux environs de 435; *Hypothécaire*, 221 fermes; *Tabacs* restent un peu lourds, à 391; *Hispano-Américano*, 151 ; *Altos Hornos*, Bilbao, 253 fermes ; *Duro Felguera*, à 47.7, sans changement; l'émission de six millions d'obligations, faite pour rembourser des dettes flottantes, a pleinement réussi; *Resineras*, 157 papier. Les pourparlers entre les *Sucreries* ayant échoué, les *actions* du trust sont lourdes; mais comme il y a un grand nombre d'opérations traitées fin courant, les intéressés défendent les cours pour ne pas se trouver avec une liquidation désastreuse; les *préférences* cotent 75 et les *ordinaires* 40 0/0; *Electricidad de Chamberi*, 107; *Construcciones Metalicas*, 70; *Espagnole de*

Crédit, 102; *Mediodia*, de Madrid, 96; *Azufrera del Coto de Hellin*, 100.

Obligations : *Trésor*. 100 70; *Resultas* 4 0/0, 85; *Valladolid-Ariza*, 106; *Sucrières*, 101; *Chambéri*, 97 50; *Canfranc*, 96; *Compania Sevillana*, 96 50.

Le change sur l'étranger a été tenu, toute la semaine, entre 108 65 et 108 90, assez demandé; le Trésor vend tous les jours entre 200.000 et 300.000 francs et les négociations connues atteignent, pour les six jours, les sommes de 2.500.000 fr. et de 20.000 liv. st.

La tendance est à la fermeté, à cause des demandes, et, pour le moment, il n'y a pas d'apparence d'une détente normale du prix.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	28 janv.	4 févr.	11 févr.	18 févr.
4 0/0 Intérieure	81 95	81 90	82 20	83 10
5 0/0 Amortissable	100 25	101 25	101 60 (1)	101 10
Banque d'Espagne	434 ..	437 ..	435 ..	435 ..
— Hypothécaire	220 ..	221 ..	220 ..	222 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	388 ..	391 .	391 ..	392 ..
Chèques sur Paris	9 25	8 65	8 80	8 70
— Londres	27 55	27 40	27 48	27 47
Cédules hypoth. 4 0/0	102 25	102 30	102 15	102 80

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements ci-après : + écus, 3 millions; — escomptes commerciaux, 3; — avances, 4; — circulation, 8; — comptes courants, 9; le Trésor dispose de 71 millions en compte courant ordinaire et de 50 millions en or.

La consommation de fluide électrique, soit comme force, soit comme lumière augmente d'année en année et promet un certain avenir aux installations bien faites et bien administrées, car toutes ne le sont pas.

Le gaz continue à être employé en grande échelle et le carbure de calcium se fait une clientèle assez importante. Aussi, le produit de l'impôt perçu sur cette catégorie s'est-il élevé de 3.527.828 pesetas en 1900, à 5.493.271 en 1905, soit une augmentation de 1.965.443 pesetas, soit de près de 400.000 pesetas par an en moyenne.

Dans les chiffres de 1905 chaque sorte d'éclairage figure dans la proportion suivante :

Gaz	2	millions
Electricité	3.2	—
Carbure	0.1	—

Les 91 usines à gaz existantes ont produit 99.369.368 mètres cubes; 1.721 usines électriques, disposant de 2.347 dynamos, ont produit 74.996.139 kilowats-heures et 8 fabriques de carbure de calcium en ont produit 4.247.137 kilogrammes.

Le principal noyau des usines à gaz est dans la province de Barcelone : 32, qui ont produit 43 millions de mètres cubes; il en est de même pour l'électricité : 487 fabriques, avec 535 dynamos, qui ont fourni 7.187.978 kilowats-heures; les 61 installations de la province de Madrid emploient 191 dynamos et ont fourni 20.879.424 kilowats. C'est encore la province de Barcelone qui fournit la plupart du carbure de calcium : 3 millions 100.000 kilogrammes.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er au 28 janvier (4 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	4 629.105	4.910.929	4 924.430	5.721 513
Asturies, Galice	741	1.397.780	1.797.620	1.585 840	1.666.364
Valence à Utiel	88	90 703	65.361	91 927	74.181
Lerida-Reus	103	116 393	120.304	144.752	174.531
San Juan de Las Abadesas	112	186.883	204 952	193 528	231.007
Almansa à Valence	524	1.081.098	1.127 164	1.266 739	1.355.089
Total Nord de l'Esp.	3.681	7.501.962	8 226.229	8 207 215	9 222 685
Andalous	1.067	1.402.032	1.563.534	1 488 178	1 500.456
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	7.205.358	7 058 597	7.511.960	8.483.432
Sud de l'Espagne	310	245.134	351.842	354.862	335.877

(1) Série E, non série F.

Les nouvelles émissions en 1906. — Nous relevons dans la *Revista de Economia y Haciendo*, le tableau suivant, qui donne les émissions nouvelles en Espagne pendant l'année 1906 :

Émissions	Capital émis (Pesetas)	Nature des titres
Fonds d'État	178.100.000	Amortissable
Trésor public	50.000.000	Obligations
Municipalités	16.762.750	—
Députations	7.216.500	—
Eaux, canaux et ports	4.060.000	—
—	13.250	Actions
Ch. de fer et tramways	16.250.000	Obligations
—	1.528.000	Actions
Sociétés minières	5.750 000	Obligations
—	500.000	Actions
Électricité et gaz	1.935.000	Obligations
—	4.725.000	Actions
Diverses	4.750.000	Obligations
—	10.517.500	Actions
Total	302.108.000	

Le montant des émissions en 1906 se trouve être un peu inférieur à celui de 1905, qui atteignait 326.169.675 pesetas. Il est par contre notablement supérieur aux chiffres de 1904 et de 1903, qui étaient respectivement de 59.158.800 et 118 millions 121.500 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 21 février 1907.

Sur le marché de Madrid, la tendance générale reste indécise, mais la cote conserve cependant, dans la plupart des compartiments, son avance des derniers jours.

Le change sur Paris est à 8 90.

Le *4 0/0 Intérieur* est traité entre 82 90 et 82 95.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 20 février 1907.

Le marché financier. — Amélioration des cours. — La question des chemins de fer.

J'ai de meilleures nouvelles à vous donner de la tenue de notre Bourse. La baisse qui s'accentuait de jour en jour semble enrayée, au moins pour le moment. Bien mieux, on a constaté, dans ces derniers jours, une reprise générale des cours. La fameuse lutte que vous connaissez, engagée depuis des semaines autour des actions de la Terni, semble en voie d'apaisement. En tous cas, les actions de la Terni ont bénéficié ces jours derniers d'une hausse d'une quarantaine de francs; comme leur baisse avait déprimé la Bourse, leur hausse l'a consolidée et les principales valeurs du marché ont réalisé de notables progrès. Cette amélioration, coïncidant avec la période des réunions d'actionnaires, des examens et des publications de bilans, laisse supposer que les initiés ont reçu des renseignements satisfaisants et que les résultats du dernier exercice économique sont favorables.

Il était temps que cette amélioration vînt enfin, car, d'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin janvier, s'élevait à 3.810.383.746 lire, et présentait une diminution de 21.597.200 lire sur celle résultant à la fin de décembre 1906.

21 1/2 millions de diminution dans un seul mois! La plus grosse perte vient du groupe des valeurs d'automobiles. Ce groupe, qui en décembre dernier marquait une diminution de plus de 13 millions, a subi

encore en janvier une perte de 14 millions et demi environ.

Le cours de compensation des actions de la « Terni », qui était de 1.700 à la fin de décembre, était de 1.590 à fin janvier. La reprise l'a reporté depuis, vers 1.660.

Mais la grande question du jour, celle qui prime toutes les autres, la question vitale, est celle des Chemins de fer. Tout le monde est d'accord qu'ils sont devenus un instrument qui ne répond pas du tout aux besoins industriels et commerciaux. Dans toutes les provinces de la Péninsule, malgré les efforts du gouvernement et de l'administration, nombre d'établissements menacent de fermer, par suite du manque de matière première et de charbon. En même temps, pour compliquer encore la situation, d'énormes quantités de marchandises sont accumulées à Gênes et en d'autres ports et ne peuvent être évacuées, faute de wagons et de l'encombrement sur les lignes de chemins de fer.

Le gouvernement a dû s'émouvoir de cette situation et surtout la Chambre. Celle-ci a nommé hier matin, dans ses bureaux, une Commission chargée d'élaborer un projet de loi définitif concernant les chemins de fer. L'opposition avait voulu, un instant, porter la question sur le terrain politique ; mais telle est la gravité du sujet qu'on est resté exclusivement sur le terrain technique.

Cette Commission aura à examiner le projet du gouvernement appelé à réglementer d'une manière durable l'organisation et le fonctionnement des chemins de fer italiens.

Il conserve le principe de l'autonomie de la gestion des chemins de fer, d'accord avec les principes fondamentaux du droit public relativement à la responsabilité ministérielle. Il reconnaît au ministre le droit d'annuler les actes illégaux de l'administration et d'empêcher l'exécution des délibérations de l'administration, au cas où des motifs graves l'exigeraient.

Les tarifs et les horaires seront, d'ici à trois ans, mis en coordination avec les ordonnances de la convention internationale de Berne et la simplification des tarifs aura lieu. Tous les cinq ans on fera une revision générale de la nomenclature de la classification des marchandises. Sur chaque ligne, il y aura trois couples de trains-voyageurs par jour jusqu'à ce que le produit brut kilométrique provenant des voyageurs et des transports à grande vitesse dépasse 9.000 francs. Après il y en aura quatre.

Ce projet de loi a soulevé de nombreuses oppositions. Mais qu'il soit adopté ou non, de sa discussion sortira certainement une sensible amélioration de la situation actuelle.

L'*Italie* a dressé la statistique des résultats de la rupture économique entre l'Italie et l'Espagne survenue il y a un an. D'après notre confrère, on constate que dans les importatious espagnoles en Italie, il y a eu, en un an, une diminution pour la valeur d'un peu plus de deux millions de francs.

D'autre part, les exportations de l'Italie en Espagne ont diminué, toujours dans une période d'un an, d'environ quatre millions.

C'est donc une diminution en un an d'environ six millions de francs dans les échanges entre les deux pays parce qu'ils n'ont pu s'entendre pour la stipulation d'un traité de commerce ni même, à défaut de traité, d'un *modus vivendi* économique.

Informations Économiques et Financières

L'Industrie Automobile. — La *Rivista Tecnica* publie une intéressante statistique sur l'industrie automobile en Italie.

En juillet 1905, il n'existait environ que 51 Sociétés, avec un capital nominal de 73 millions ; le capital effectif excédait 230 millions.

Depuis lors, de nombreuses Sociétés ont augmenté leur capital, d'autres se sont constituées, surtout pour les industries annexes : telles que carrosseries, pneumatiques, etc.

Actuellement on peut, sans exagération, affirmer que les Sociétés d'automobiles s'élèvent au nombre de cent, avec un capital effectif d'un demi-million.

L'importation automobile, en cinq années, a augmenté de onze millions ; l'exportation de plus de six millions.

L'importation et l'exportation réunies ont atteint, en 1905, 18.450.000 lire, représentés par 1.662 voitures automobiles, tandis qu'en 1904 elles ne s'étaient élevées qu'à 6 millions avec 537 voitures.

L'importation, en particulier, a augmenté en nombre de 503 0/0 et en valeur de 1.100 0/0 ; l'exportation, au point de vue du nombre des voitures, a augmenté de 7.600 0/0 et, au point de vue de la valeur, de 17.816 0/0 ; et tout cela depuis l'année 1900, dans laquelle la valeur de 205 voitures automobiles importées et exportées était de 1.240.000 lire.

Pour ce qui concerne l'importation, la valeur d'une voiture est toujours allée augmentant, en moyenne de 6.000 lire ; la puissance des moteurs, la perfection de la carrosserie ont élevé cette moyenne à 9.500 lire dans les quatre dernières années seulement.

Pour ce qui concerne l'exportation, après une période de défiance, qui fit baisser la valeur moyenne de 6.000 à 5.000 lire, peu à peu l'industrie nationale gagna du terrain et la valeur moyenne monta successivement de 10.000 à 12.000 lire et atteignit enfin 14.000 lire.

Le Budget rectifié de l'exercice 1906-07. — La *Gazzetta Ufficiale* a publié la loi qui approuve les prévisions rectifiées de dépenses et de recettes pour l'exercice 1906-07.

Nous résumons ces chiffres dans les tableaux qui suivent :

	En lire
Recettes et dépenses effectives	
Recettes	1.823.662.505
Dépenses	1.773.996.118
Excédent de recettes	49.666.387
Construction de chemins de fer	
Recettes	»
Dépenses	7.200.000
Excédent de dépenses	7.200.000
Mouvement des capitaux	
Recettes	119.108.821
Dépenses	134.461.297
Excédent de dépenses	15.352.476
Virements	
Recettes	67.100.313
Dépenses	67.100.313
	»
Situation générale	
Recettes	2.009.871.640
Dépenses	1.982.757.728
Excédent de recettes	27.113.913

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 20 février 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus ; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.304.

AMÉRIQUE

ETATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de janvier 1907, avec les chiffres correspondants pour janvier 1906 :

	janvier 1906	janvier 1907
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	1.255.526	1.225.852
Nouvelle Angleterre	947.037	1.016.042
Centre-Ouest	1.433.264	1.532.892
Pacifique	357.349	408.746
Autres Etats de l'Ouest	367.301	414.910
Midi	722.823	774.475
	5.083.300	5.372.917
New-York	11.238.200	9.637.670
Total général	16.321.500	15.010.587

On voit qu'il y a en janvier 1907 une diminution de 1.310.913.000 dollars, soit 8.1 0/0, sur les chiffres de janvier 1906.

Marché Financier de New-York

New-York, 20 février 1907.

Voici les bases de l'accord conclu entre M. Roosevelt et les autorités de San-Francisco : Tous les enfants de races étrangères âgés de moins de seize ans et parlant anglais peuvent être admis dans les écoles des blancs. Des écoles spéciales seront créées pour les enfants d'origine étrangère qui ne connaîtront pas suffisamment l'anglais.

Dans une conférence qui a eu lieu hier entre M. Roosevelt et le speaker, M. Cannon, et le congressiste Watson, il a été virtuellement décidé de faire un effort pour que la loi sur les subventions à la marine soit votée. La Chambre des représentants consacrera probablement ses soirées à la discussion de ce projet de loi.

A Wall-Street, la tendance générale reste hésitante, par suite de l'influece de la question japonaise et de la proximité de deux jours de chômage.

Les Chemins sont calmes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 102 3/4 ; *Milwaukee*, 146 3/8; *Erie*, 34 7/8; *Reading*, 121 7/8 ; *Canadian Pacific*, 185 ./. ; *Illinois Central*, 159 ./.; *Louisville*, 133 1/4 ; *N.-Y. Central*, 126 3/4; *Union Pacific*, 172 ./., *Pennsylvania*, 129 1/2.

MEXIQUE

Les Banques mexicaines. — Nous extrayons de l'exposé des motifs accompagnant le projet de budget présenté par le ministre des Finances du Mexique les considérations suivantes relativement aux institutions de crédit de la République mexicaine :

« Les progrès des institutions de crédit au cours du dernier exercice, et principalement pendant l'année dernière, offrent un vif intérêt.

« Le capital social des Banques s'est élevé de 120.600.000 piastres — somme à laquelle il s'élevait au 30 juin 1905 — à 146.600.000 piastres, représentant l'ensemble du capital de toutes les Banques à concession fédérale, au 30 juin 1906. Or, sur ce capital, il restait à verser, en 1905, 6.146.182 piastres ; en 1906, cette somme était réduite à 4.904.483 piastres. Il en résulte que l'augmentation de capital, effectivement versée au cours de l'année économique écoulée, a été, en réalité, de 27.841.699 piastres.

« Dans l'ensemble, les fonds de réserve et de prévision atteignaient, au 30 juin 1906, la somme de 53.502.252 piastres 16 au lieu de 27.463.752 piastres 13 auxquels ils s'élevaient en juin de l'année antérieure, ce qui représente une augmentation de 26.038.500.03 piastres. Cette augmentation est due, en grande partie, à la prime obtenue sur la souscription des nouvelles actions émises par plusieurs des Banques qui accrurent leur capital.

« Les valeurs en portefeuille, prêts sur gages, les comptes débiteurs et autres ont continué d'augmenter dans une forte proportion.

« Le mouvement de la circulation des billets a été relativement faible dans la période de juillet 1905 à octobre 1906 : 92.002.194 piastres en juillet 1905; 95.108.751 piastres en octobre 1906.

« Il n'y a pas lieu, poursuit le ministre, d'être surpris du manque apparent d'élasticité dans la circulation des billets si l'on se souvient qu'une grande partie des Banques ont pris, récemment, à l'égard du gouvernement, l'engagement de ne pas augmenter leur émission au delà de certaines limites et dans une proportion équivalente à l'augmentation de leurs existences en espèces — ce qui, vu la disette de numéraire, a produit les résultats que l'on constate dans le volume des billets en circulation.

« Si l'on compare, maintenant, le montant des billets avec les existences en espèces, on note que, tandis que la circulation du papier-monnaie a passé, dans le cours de la période dont il s'agit, de quatre-vingt-douze millions à quatre-vingt-quinze millions, les espèces ont baissé de soixante-quatorze millions à soixante-sept. La marche contraire des billets et des existences en espèces n'a pas une grande importance, grâce au surcroît de solidité des autres comptes de l'actif des Banques par rapport à ceux qui forment le passif. Soixante-sept millions de piastres en espèces, dont quarante-deux millions en or, constituent, en fin de compte, et par eux seuls, une garantie de premier ordre pour les quatre-vingt-quinze millions en billets que le public a entre les mains. Malgré cela, la diminution des espèces est un fait qu'on ne saurait laisser passer inaperçu, afin que, s'il arrivait à s'accentuer, on puisse prendre à temps les mesures propres à remédier à la situation. »

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'Immigration en 1906. — Les statistiques officielles que vient de publier le gouvernement argentin accusent une notable augmentation dans l'arrivée des immigrants, bien qu'on ait abandonné, depuis quelques années, le système des passages gratuits.

L'année 1906 fournit le chiffre d'immigrants le plus élevé qu'enregistrent les statistiques depuis que l'immigration s'est dirigée vers l'Argentine ; 252.536 immigrants sont arrivés d'outremer. En 1889, avec les passages gratuits, 218.744 personnes seulement immigrèrent dans le pays.

Si l'on compare les entrées de 1906 avec celles des années antérieures, on remarque le mouvement ascendant des chiffres : en 1904, 125.567 immigrants entrèrent dans le pays : en 1905, 177.117 ; en 1906, 252.536. On voit par ces chiffres qu'en 1906 l'immigration fut plus que double de celle de 1904.

Les sorties en 1906 se montent à 60.124. Si l'on tient compte que la sortie est un phénomène qui doit être apprécié en relation avec l'entrée, on arrive à la conclusion qu'également sous ce rapport l'année 1906 a été meilleure.

En 1906, le pourcentage des sorties, par rapport aux entrées, est de 23.80, alors que dans les années antérieures il variait de 24 20 en 1905 jusqu'à 76.80 en 1902.

Voici comment se classent les immigrants par nationalités :

127.578 Italiens ; 79.287 Espagnols ; 17.424 Russes ; 4.277 Autrichiens ; 3.698 Français ; 2.178 Allemands ; 1.620 Anglais ; 1.081 Monténégrins ; 945 Grecs ; 885 Portugais ; 608 Brésiliens et 503 Suisses. Les immigrants d'autres nationalités n'atteignent pas le chiffre de 500.

MINES D'OR

LES RENDEMENTS DES MINES TRANSVAALIENNES en janvier

Voici le tableau des rendements particuliers de janvier pour les principales Mines d'or transvaaliennes parvenus jusqu'ici :

	Rendements		Bénéfices	
	Décemb.	Janv.	Décemb.	Janvier
	Onces d'or fin		Liv. st.	
Angelo	13.372	13.372	26.130	24.912
Bonanza	2.179	2.155	5.000	3.049
Buffelsdoorn Estate	564	»	788	»
Cason	18.310	18.110	36.774	35.848
City and Suburban	9.633	»	16.541	»
Consolidated Langl.	6.753	6.859	7.206	7.722
Crown Deep	12.024	13.808	21.550	24.250
Crown Reef	10.756	10.751	22.410	22.545
Driefontein Cons. M.	7.510	7.592	6.039	5.727
Durban Roodepoort	4.448	»	»	»
Durban-Roodep. Deep	4.133	4.209	1.950	2.150
Ferreira	12.786	13.146	29.968	30.503
Ferreira Deep	13.470	13.664	34.100	34.350
French Rand	6.565	6.621	5.074	5.020
Geldenhuis Deep	9.854	10.392	13.400	13.650
Geldenhuis Estate	6.775	6.641	13.649	13.921
Ginsberg	2.373	2.445	1.580	1.538
Glencairn	4.922	5.152	6.093	6.174
Glen Deep	7.377	7.824	10.350	10.750
Glynn's Lydenburg	1.430	1 544	4.109	4.011
Jubilee	1.273	1.328	7.149	7.215
Jumpers	5.413	5.796	7.027	7.490
Jumpers Deep	6.913	6.921	3.450	3.750
Knight's Deep	11.473	11.448	17.655	16.646
Lancaster	4.948	4.964	5.771	5.918
Lancaster West	2.675	2.232	3.330	1.811
Langlaagte Deep	10.047	11.038	10.150	11.000
Langlaagte Estate	10.079	10.194	15.000	15.500
May Consolidated	5.842	5.874	12.292	11.991
Meyer and Charlton	5.848	5.874	11.009	11.339
New Comet	7.728	7.842	8.917	7.838
New Goch	8.086	7.852	10.065	8.681
New Heriot	5.043	3 900	10.423	4.703
New Kleinfontein	13.154	13.461	20.998	21.345
New Modderfontein	6.615	6.904	7.668	8.009
New Primrose	7.535	7.985	16.099	16.286
New Rietfontein	8.985	9.679	16.343	17.056
New Unified M. R.	2.501	2.658	991	1.132
Nigel	4.183	4.004	7.508	6.500
Nigel Deep	1.942	1.910	1.176	1.032
Nourse Mines	12.806	13.059	16.850	17.000
North Randfontein	6.226	»	8.400	»
Porges Randfontein	6.406	6.409	11.000	8.200
Princess Estate	3.695	3.929	4.216	5.176
Robinson	20.768	22.090	57.953	60.468
Robinson Centr. Deep	11.143	11.232	31.744	31.752
Robinson Deep	20.241	20.047	45.313	40.939
Robinson Randfont	5.813	5.353	7.000	3.500
Roodep. Central Deep	2.987	2.922	2.456	2.004
Roodepoort U. M. R.	5.584	5.659	7.575	7.292
Rose Deep	10.045	10.020	12.150	11.900
Simmer and Jack	24.659	24.419	46.197	47.078
Simmer and Jack East	11.312	11.081	9.577	9.000
South Randfontein	5.702	5.648	5.400	4.500
Transvaal G. M. Estat.	4.446	4.266	6.415	6.019
Van Ryn	9.876	10.304	19.313	19.772
Village Deep	8.518	9.050	8.630	8.750
Village Main Reef	15.876	15.400	26.119	24.155
Windsor	1.390	1.383	23	207
Witwatersrand Gold	10.693	10.703	15.202	15.304

Les bénéfices réalisés ont été un peu irréguliers le mois dernier, mais on remarquera la progression des profits de la *Robinson Gold*. Quant à la diminution signalée à la *Robinson Deep*, elle est due à un accident qui a été, du reste, réparé depuis.

Transvaal Consolidated Land

Tous les efforts de la direction de cette Compagnie portent actuellement sur le gisement d'étain découvert depuis plus d'un an dans la ferme « Grootfontein ». Mais il est démontré que quelques fermes, appartenant également à la *Transvaal Land* et situées sur le Limpopo, renferment du cuivre. La *Messina Transvaal Development Company*, qui se trouve dans le voisinage de la *Transvaal Land,* exploite depuis près d'un an un gisement de cuivre très intéressant et les résultats obtenus par des moyens plus que sommaires sont fort encourageants. Au 30 juin dernier, elle avait expédié en Angleterre 248 tonnes de minerai qui ont été vendues pour 10 915 livres sterling.

Pendant les deux mois qui ont suivi cette période, 208 autres tonnes ont été expédiées, et en octobre, une nouvelle expédition de 231 tonnes a été effectuée. Il n'existe aucune usine de traitement sur place. La Compagnie s'est bornée, jusqu'à présent, à faire un tri du minerai mis en vue. Elle envoie en Angleterre le minerai le plus riche, c'est-à-dire ayant une teneur de 45 à 62 0/0 de cuivre, et elle garde le reste pour être traité sur place, plus tard, lorsqu'une fonderie sera érigée. Pour le moment, un fait semble à retenir : c'est que la région du Limpopo, où se trouve la mine de la *Messina Copper* et la ferme de la *Transvaal Land*, est richement minéralisée en cuivre.

South African Gold Trust

Les bénéfices nets réalisés par cette Compagnie sur ses opérations de l'année, après déduction des intérêts échus sur les obligations et de tous les frais généraux, se traduit par un solde créditeur de 57.019 liv. st. 17 sh. 8 d.

Après le prélèvement nécessaire au paiement du dividende sur les actions privilégiées, il reste, avec le solde reporté de l'exercice précédent, un solde créditeur de 74.682 livres sterling 18 sh. 4 d. ; mais, en raison de grosses dépréciations sur les placements et l'amortissement de prêts douteux qui s'élèvent à 364.456 liv. st. 7 pence, les directeurs regrettent qu'il leur soit impossible de recommander une répartition aux actions ordinaires, et ils proposent, par conséquent, de reporter cette somme au crédit de l'année courante.

L'Avenir de la Rhodésie

Une conférence a été faite à Londres, dans ces derniers temps, par un ancien habitant de Bulawayo, M. Edward H. Miller, qui a fourni des détails très intéressants sur la Rhodésie, dont la superficie est d'environ 75.000 milles carrés, c'est-à-dire à peu près treize fois celle de l'Angleterre.

De cette vaste étendue, le Matabeleland occupe 70.835 mille carrés et le Mashonaland 72.995, c'est-à-dire que chacune de ces deux provinces a moins d'un dixième de la superficie totale de la Colonie, qui est située tout entière sur le grand plateau central de l'Afrique, à une altitude de 3.000 à 6.000 pieds au-dessus du niveau de la mer.

Le conférencier a notamment fait ressortir l'importance de la Rhodésie pour les produits agricoles. Elle est, selon lui, capable d'être, dans un avenir assez rapproché, le grenier de toute l'Afrique du Sud.

Passant en revue les productions minières, il affirme sa confiance dans le maintien ininterrompu de l'amélioration régulière qui peut être constatée chaque mois depuis le début des exploitations.

Informations diverses

Premier Diamond. — On assure que l'administration de la *Premier Diamond* prend des mesures pour augmenter encore l'outillage de la mine, ce qui fait prévoir un nouvel accroissement de la production.

Les Tube-Mills. — On annonce que le groupe Farrar a commandé cinq nouveaux tube-mills et que d'autres commandes importantes sont attendues.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 février 1907.

Après s'être tenu de nouveau sur l'expectative, le Marché sud-africain s'est subitement repris dans la journée d'hier. Pendant les fêtes du jour de l'an chinois qui ont eu lieu les 13, 14 et 15, aucun trouble n'a été signalé, et l'on s'est mis immédiatement à escompter le résultat des élections législatives qui apparait de plus en plus comme devant être favorable à l'industrie minière.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 23/32, termine à 1 5/8.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 3/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 9/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 11/32, contre 4 7/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 29/32; elle se traitait à ce cours la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 19/32, contre 4 13/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 7/16; *New Comet*, 1 5/8; elle restait à 1 1/2 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 11/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/2.

La *City and Suburban* cote 3 11/16.

La *Driefontein* cote 2 1/4.

La *Jubilee* est à 1 15/16. La *Village*, qui restait à 4 liv., se retrouve à ce cours. La *Jumpers* cote 2 11/16. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/4.

La *Ferreira* finit à 19 liv. La *Modderfontein* cote 6 11/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 5/8. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 1 livre. La *May Consolidated* se traite à 2 5/8.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 3/4, s'échange à 8 7/16.

La *Randfontein* vaut 1 13/16. La *Glencairn* reste à 13/16; la *Geldenhuis Estate* est à 2 15/16; elle cotait 3 3/8 il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/8.

Les rendements de cette mine, pour le mois de janvier 1907, marquent un nouveau progrès par rapport aux mois précédents. Le bénéfice s'est élevé à 19.772 liv. st., contre 19.313 liv. st. en décembre, et 18.133 liv. st. en novembre.

La *Crown Reef* reste à 8 3/8, contre 8 1/4 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4. La *New Heriot* cote 3 3/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 5/8.

La *Wolhuter* reste à 2 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, contre 12 1/2 il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 1/16.

La *Robinson Deep* cote 5 5/16.

Cette Compagnie n'a réalisé que 40.939 liv. st. de bénéfices en janvier, contre 45.313 liv. st. en décembre. Un avis de la Compagnie informe que cette diminution est due à un accident, qui a d'ailleurs été réparé depuis, mais dont l'effet s'est fait sentir sur les résultats du mois.

La *Driefontein Deep* se traite à 11/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 11/16. L'*Angelo Deep* est à 15/16; *Glen Deep*, 2 5/16. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/2, contre 5 3/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/4.

La *Nourse Mines* cote 2 5/8. La *Village Deep* clôture à 2 9/16.

La *Rose Deep* vaut 4 7/16.

La *Roodeport Central Deep* est à 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/8.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 11/16, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/2.

Les rendements pour janvier sont satisfaisants. La diminution du tonnage broyé a été compensée par une amélioration de la teneur du minerai. Finalement, le bénéfice s'est maintenu au même niveau que pour le mois précédent.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 1/16.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Witwatersrand Deep* cote 3 11/16. La *Geduld* finit à 2 9/16. La *Jupiter* se tient à 1 livre.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 11/32; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Rhodesian Banket* est à 2 1/32. La *Sheba* s'inscrit à 6/6.

La *Rand Collieries* cote 1 9/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 13/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 5/8; la *Veeeniging Estates* se retrouve à 1 1/8; l'*African and European Investment* à 1 1/4; la *Swazieland Corporation* à 1/2; *Great Eastern Collieries* 1/4; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 3/8, comme il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est bien tenue à 10 1/2.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 février 1907.

Notre Marché qui est demeuré tout d'abord les yeux constamment tournés vers le Stock-Exchange de Londres, a prêté attention aux avis qui lui étaient fournis d'Outre-Manche. Aussi, après s'être montré calme, a-t-il manifesté par la suite des dispositions beaucoup plus satisfaisantes. Au dernier moment, cependant, on est calme.

L'*Angelo* s'échange à 85 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 110 fr. .., contre 106 fr. 50; *East Rand* à 116 fr. .., au lieu de 110 fr. 50; *Chartered* à 44 francs.

La *Rand Mines* est à 175 francs, elle restait à 171 fr. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 482 fr. .. s'inscrit à 483 francs.

La *French Rand* s'échange à 30 francs.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 36 fr. 75.

La *Geduld* clôture à 62 fr. .., contre 62 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 312 fr., contre 308 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 74 fr. 75, au lieu de 74 fr. 50.

La *General Mining*, qui terminait à 39 fr. 25, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 154 fr. 50, contre 146 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. 25, au lieu de 27 francs.

La *Langlaagte Estate* est à 67 fr. .., contre 64 fr.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 65 fr. 50, clôture à 65 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 31 fr. 25.

La *New Goch* se retrouve à 35 fr. 75, contre 36 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 91 fr. 50.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr. 50, ex-coupon de de 2 fr. 40, contre 32 fr. 75 avec coupon.

La *Robinson Gold* s'échange à 218 francs, au lieu de 215 francs.

Les résultats du mois de janvier sont pleinement satisfaisants. Grâce à l'augmentation du tonnage broyé ainsi qu'à l'amélioration de la teneur, les bénéfices se sont élevés à 60.039 liv. st., contre 57.953 liv. st. en décembre.

La *Robinson Deep*, reste à 134 fr. 50, au lieu de 132 francs.

La *Rose Deep* est à 111 francs, au lieu de 100 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 102 fr. 50; elle cotait 101 fr. 50.

La *Simmer and Jack* clôture à 34 fr. 50.

Cette Compagnie a broyé en décembre 160 tonnes de moins qu'en janvier. Néanmoins, elle a réalisé un bénéfice de 47.078 liv. st., contre 46.099 liv. st. Ce résultat a été obtenu grâce à la réduction des frais d'exploitation qui se sont établis le mois dernier à 18 shillings.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 88 fr. .., ex-dividende de 3 fr. 57, contre 89 francs, avec coupon, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 710 fr. .., l'action ordinaire est montée à 756 francs. Clôture 750 francs. Actions privilégiées, 485 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 269 fr. 50, contre 258 fr.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 790 — 31e volume. (9) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 1er Mars 1907.

SOMMAIRE DU Nº 790

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 1 mars.....	2.875	1.054	4.773	566	986	491	3
1907 14 février...	2.643	984	4.795	512	1 158	563	3
1907 21 février...	2.645	985	4.747	518	1 115	558	3
1907 28 février...	2.637	985	4.929	537	1.352	554	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 23 février...	942	331	1 500	767	1.004	66	5
1907 7 février...	809	255	1 702	619	1.116	74	6
1907 15 février ..	846	267	1.629	682	1.080	88	6
1907 23 février..	878	277	1.594	698	1 088	70	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 15 février. .	66	23	172	94	137	76	»
1907 31 janvier.	63	20	160	83	143	69	»
1907 7 février...	65	21	164	92	140	73	»
1907 15 février...	69	22	168	93	138	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 1 mars.....	932	»	707	1.136	951	»	4
1907 14 février..	884	»	691	1.004	715	»	5
1907 21 février...	917	»	691	1 062	813	»	5
1907 28 février...	918	»	697	1.068	831	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1905 16 décembre	146	18	199	»	»	»	»
1906 20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1905 16 décembre	72	11	163	»	»	»	»
1906 20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 février...	1.152	318	1.705	145	465	43	4½
1907 31 janvier. .	1.169	304	1.926	204	746	61	4½
1907 7 février...	1.170	304	1.885	227	711	61	4½
1907 15 février...	1.170	306	1.828	215	642	57	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 22 février...	114	19	683	88	585	38	4
1907 7 févirer...	107	18	721	65	604	50	4
1907 14 février...	103	17	730	49	590	49	4
1907 21 février...	104	20	716	61	592	48	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 janvier...	15	14	38	72	26	13	8
1906 20 décembre	27	10	45	75	29	20	7
1906 27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
1907 4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 janvier...	113	»	150	8	45	8	5
1906 30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1906 31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
1907 31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 24 février...	377	586	1.546	590	684	121	4½
1907 9 février ..	385	607	1.535	543	573	102	4½
1907 16 février...	385	610	1.526	552	571	100	4½
1907 23 février...	385	615	1.518	551	570	99	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1905 31 décembre	1	1	126	98	33	15	»
1906 30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1906 31 décembre	2	1	129	119	34	18	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 24 février...	161	154	562	11	155	119	3
1907 9 février...	140	145	550	11	142	154	5
1907 16 février...	140	146	544	11	136	155	5
1907 23 février...	140	147	536	15	131	151	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 31 janvier. .	626	100	1.009	172	351	46	5
1907 10 janvier ..	729	124	1 177	172	394	39	5
1907 20 janvier...	733	125	1.156	181	374	39	5
1907 31 janvier...	732	129	1.175	196	376	40	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 janvier. .	141	14	319	75	131	22	5
1906 31 décembre	161	14	347	81	140	21	5
1907 10 janvier...	161	14	346	78	139	21	5
1907 20 janvier...	161	14	338	80	138	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 janvier...	43	2	69	35	46	6	5
1906 31 décembre	43	2	70	40	57	5	5
1907 10 janvier...	43	2	71	41	57	7	5
1907 20 janvier...	43	2	70	40	58	6	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 31 janvier...	40	»	84	13	48	1	5½
1906 30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
1906 31 décembre	44	»	96	15	52	2	5½
1907 31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 17 janvier...	27	40	380	9	109	23	5½
1906 26 décembre	28	35	382	10	124	23	5½
1907 9 janvier...	28	35	386	7	128	22	5½
1907 16 janvier...	28	35	384	6	126	22	5½

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompté	Avances sur valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 7 février...	76	1	228	»	84	24	5
1907 12 février...	82	1	242	»	94	31	5
1907 9 février...	82	1	243	»	95	31	5
1907 16 février...	82	1	240	»	96	31	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 février...	1.939	107	3.050	438	706	808	8
1907 5 février...	2 391	139	3 163	482	512	661	7
1907 14 février...	2 404	144	2.150	502	507	661	7
1907 21 février...	2.407	146	3.153	495	505	664	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 janvier...	24	2	93	15	40	19	»
1906 15 décembre	27	1	91	31	43	21	»
1907 15 janvier...	27	1	89	32	43	23	»
1907 31 janvier..	27	1	91	31	44	24	»
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 janvier ..	13	9	35	3	5	8	[illegible]
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
1907 31 janvier...	12	8	31	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 janvier...	96	6	218	75	140	12	5
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier...	102	5	243	71	180	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 24 février...	107	12	229	1.403	248	61	4½
1907 9 février...	111	12	231	1.563	291	62	5
1907 16 février..	112	12	229	1.563	291	62	5
1907 23 février...	113	12	227	1.563	291	62	5
TOTAUX							
1906 22 février...	10.098	2.822	18.038	5.813	6.979	2.020	»
1907 14 février...	10.297	2.711	19.868	5.728	7.235	2.028	»
1907 21 février...	10.347	2.728	18.666	5.849	7.107	2.025	»
1907 28 février..	10.425	2.764	18.723	5.939	7.320	1.998	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	23 janv.	30 janv.	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Amsterdam	48 ..	48 02	48 01	47 97	47 97	48 ..
Anvers	100 41	100 38	100 32	100 27	100 26	100 18
Athènes..	108 50	108 50	108 50	108 50	108 50	108 50
Barcelone	8 39	8 80	9 10	9 .	9 10	9 30
Berlin..............	81 27	81 30	81 25	81 20	81 15	81 15
Bruxelles	100 36	100 35	100 30	100 22	100 17	100 11
Bucharest	101 05	100 58	100 58	100 55	100 45	100 45
Constantinople.....	22 82	22 78	22 80	22 81	22 82	22 82
Francfort............	81 28	81 32	81 22	81 23	81 13	81 13
Gênes..............	100 ..	100	100 05	100 04	100 04	100 03
Genève	100 17	100 23	100 18	100 01	99 97	99 94
Lisbonne	545 ..	544 ..	545 50	543 50	543 50	544 50
Londres	25 45	25 45	25 47	25 48	25 48	25 48
Madrid	8 05	8 .0	8 75	8 75	8 90	9 05
Rome	100 02	100 02	100 07	100 06	100 04	100 03
Saint-Pétersbourg	37 78	37 82	37 76	37 75	37 74	37 76
Vienne à vue ...	95 61	95 58	95 51	95 52	95 46	95 45
— (à 3 mois) ...	95 61	95 58	95 51	95 52	95 46	95 45

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	31 janv.	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	205 94	206 19	206 25	206 25	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 81	121 94	122 .	121 94
Vienne	—	4 %	103 50	103 57	103 57	103 62	103 62
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	. . ..	... .	... ..
— versem.	—	. ..	461 50	460 ..	460 50	459 ..	459 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	542 ..	543 ..	543 ..	543 ..	543 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	5 %	25 195	25 215	25 24	25 26	25 265
—	Chèque	. ..	25 22	25 24	25 265	25 285	25 29
Belgique	—	4 %	0 41p	0 37p	0 31p	0 25p	0 25p
Italie	—	5 %	0 12p	0 12p	0 06p	0 06p	0 12p
Suisse........	—	5 %	0 31p	0 19p	0 09p	0 06b	pair
New-York....	—	5 %	518 50	519 50	520 50	520 50	521 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	115 ..	116 50	117 50	117 ..	118 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		31 janv.	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 224	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 22	25 24	25 26	25 28	25 29
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 083	2 083	2 081
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1	1 ..	1	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 47	5 47	5 47	5 47	5 47
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 .	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 78	22 80	22 81	22 81	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 54	26 01	26 01	26 02	26 02
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 18	5 18	5 18	5 20	5 21
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 40	1 42	1 42	1 42	1 40
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 62	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 82	3 82	3 83	3 83	3 82

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 28 février 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 36	Billets *Allemands*.......	99 74
En *Angleterre*	99 73	— *Anglais*	100 27
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*.............	100 25	— *Belges*............	99 75
En *Espagne*..............	108 93	— *Espagnols*........	91 80
En *Grèce*................	108 50	— *Grecs*.............	92 10
En *Hollande*............	100 04	— *Hollandais*.......	99 96
En *Italie*................	100 12	— *Italiens*	99 98
En *Portugal*	100 32	— *Portugais*........	96 78
En *Roumanie*............	100 11	— *Roumains*........	99 89
En *Russie*	101 54	— *Russes*............	98 49
En *Suisse*...............	100 ..	— *Suisses*...........	100 ..
En *Turquie*	99 79	— *Turcs*.............	100 21
—		—	
En *Egypte*	99 64	Pièces d'*Egypte*	100 36
Aux *Etats-Unis*....	99 43	— des *Etats-Unis*...	100 57
Au *Mexique*..............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	135 .	— du *Chili*..........	74 07
Au *Brésil*................	175 30	— du *Brésil*.........	57 04
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	100 71	— du *Japon*	99 26
En *Chine*................	195 54	— de la *Chine*.......	51 13

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 février 1907.

L'examen attentif de notre cote des changes révèle, depuis une quinzaine de jours, l'existence d'exportations de capitaux assez considérables. Le chèque sur Londres, qui était déjà en hausse sensible, subit, cette semaine, un nouveau mouve-

ment en avant d'un demi-point qui le rapproche du gold-point de sortie ; la hausse est de 7 points depuis un mois. Les devises, il est vrai, se maintiennent au-dessous du pair, mais cette faiblesse est due surtout à ce que le change sur Londres est en ce moment défavorable à plusieurs places étrangères, ce qui abaisse la parité du change à Paris.

C'est ainsi que l'Amsterdam et le Berlin reculent respectivement de 13 et de 6 centimes, alors que le change sur Londres permet d'exporter de l'or de ces deux pays; des envois de métal ont eu lieu effectivement de Berlin vers Londres.

Le versement sur Madrid n'a subi que de faibles oscillations et revient au cours de jeudi dernier; le Lisbonne est établi à 543. Le rouble à trois mois est stéréotypé à 260; à vue, on cote 265.

A l'exception du franc belge qui consolide sa récente hausse les devises de l'Union latine ont fléchi : le papier sur l'Italie recule de 6 centimes, et le franc suisse revient au pair, qu'il avait légèrement dépassé.

Le New-York reste la devise la plus importante de toute la cote : le cours de 521, qui représente également la parité du câble-transfert sur Londres, est supérieur au gold-point; on signale l'arrivée à Londres, de nouveaux titres américains, et l'avenir paraît encore assez obscur de ce côté.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	30 janvier	6 février	13 février	20 février	27 février
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 11/16	2/2 7/8	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 5/8
Shanghaï	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 3/8
Bombay........	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8
Alexandrie.....	97 1/4	97 1/8	97 1/8	97 1/8	97 1/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 15/32	15 15/32
Valparaiso	13 11/32	13 9/16	13 19/32	13 19/32	13 3/8
Buenos-Ayres or	48 7/8	49 ./.	49 1/4	49 5/16	49 1/8
Or en barres ...	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/8	77/9 1/8	77/9 ./.
Argent en barres	31 5/16	31 11/16	31 13/16	31 13/16	32 1/8

La devise japonaise et le dollar des détroits restent immobiles aux environs du pair. Quant aux changes chinois, ils fléchissent de 1/8, à Hong-Kong aussi bien qu'à Shanghaï, malgré l'amélioration des cours du métal blanc en fin de semaine.

L'argent reste très cher dans l'Inde, où le taux de l'escompte est maintenu à 9 0/0 depuis près de trois mois. La roupie est toujours recherchée, bien que le cours du transfert télégraphique ait légèrement fléchi à Calcutta. Les banques indiennes cherchent à faire venir de l'or d'Australie, mais elles rencontrent de ce côté la concurrence américaine, qui élève le cours du métal à un niveau inabordable pour elles. Le Conseil de l'Inde a procédé hier à l'adjudication de 12 millions de roupies de traites et transferts, chiffre égal à celui de la semaine dernière.

A Alexandrie, le cours de la livre sterling reste peu élevé, ce qui explique les demandes d'or adressées au marché de Londres.

Le milreis brésilien se retrouve au même cours que la semaine dernière. Le Valparaiso continue à baisser et perd 7/32. Le peso-argentin fléchit, mais reste encore au-dessus du point où il est possible de réaliser un profit en faisant venir de l'or de Londres.

L'or est revenu au pair à Londres et la *Banque d'Angleterre* a pu s'assurer une grande partie des arrivages. Le cours des monnaies étrangères à 900 millièmes s'est élevé de 76/4 à 76/4 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 14 au 21 février, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	336.000	Bombay ....£	137.000
Bombay............	76.000	Calcutta...........	13.000
Australie...........	32.000		
Nouvelle-Zélande..	12.000		
Total........	456.000	Total........	150.000

L'argent métal a reconquis le cours de 32 pence, grâce aux achats effectués par le gouvernement de l'Inde.

Les exportations de métal blanc en Orient, pour la semaine du 14 au 21 février, se sont élevées, à 302.500 liv. st., dont 49.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.116.910 liv. st., contre 3 millions 596.600 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	31 janv.	7 févr.	14 févr.	20 févr.	27 févr.
Paris	3 ./.	2 7/8	3 ./.	3 ./.	2 7/8
Londres.........	4 3/4	4 11/16	4 23/32	4 3/4	4 27/32
Berlin..........	4 1/2	4 5/8	4 5/8	4 7/8	4 7/8
New-York (time money)	5 3/8	5 1/2	5 1/2	5 1/4	5 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a fléchi de 8.550 000 fr. au cours de cette semaine. La circulation a prélevé 9.419.000 fr. à Paris et versé 1.181.000 fr. dans les succursales; il a, de plus, été vendu pour 312.000 fr. de matières d'or.

L'argent est en diminution de 412.000 fr.; il est sorti par les guichets à Paris 768.000 fr., et entré en province 746.000 fr. Il a été expédié 500.000 fr. au Sénégal et 140.000 fr. en Suisse; l'Algérie a envoyé 250.000 fr.

Les autres postes du bilan sont sous l'influence des opérations de fin de mois : la circulation fiduciaire s'accroît de 182 millions, les comptes courants de 19 millions et le portefeuille de 237 millions; les avances fléchissent de 4 millions ; la disparition de l'écart entre le taux officiel et celui des reports en liquidation amène le remboursement graduel des sommes importantes.

La situation de la *Banque d'Allemagne* s'améliore, surtout du fait d'une diminution de 68 millions dans le portefeuille de Bons du Trésor. D'autre part, il est entré dans les caisses 42 millions en espèces et 35 millions en billets, ce qui porte à 281 millions la réserve de la circulation. Le solde des comptes courants s'accroît de 16 millions et le portefeuille commercial de 8 millions; par contre, les avances décroissent de 18 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	427.000	Amérique du Sud .£	453.000
Egypte............	150.000	Egypte............	200.000
Gibraltar..........	5.000		
Excéd. des sorties..	71.000		
Total des entrées	653.000	Total égal.......	653.000

L'excédent des sorties est peu considérable ; après compensation, avec les versements de la circulation, l'encaisse s'accroît de 1 million; il est sorti 6 millions de billets; les comptes courants ont versé 6 millions et le Trésor 7 millions; le portefeuille augmente de 18 millions. La proportion de la réserve aux engagements est de 47,22 0/0. En somme, le bilan est peu intéressant, et la présence de l'échéance de fin de mois lui ôte toute signification précise quant à la situation du marché monétaire, qui paraît cependant s'être allégée.

La *Banque Nationale de Belgique* a remboursé 20 millions de billets et reçu 12 millions de ses comptes courants; le portefeuille s'accroît de 2 millions.

Comme il arrive toujours à cette époque de l'année, la circulation intérieure verse des sommes assez importantes à la *Banque d'Espagne*; 5 millions d'argent et 8 millions de billets sont ainsi rentrés cette semaine. Le Trésor a versé 8 millions; les autres comptes ont peu varié.

A la *Banque Néerlandaise*, la circulation diminue de 8 millions, le portefeuille de 5 millions et les avances de 4 millions; les comptes courants s'accroissent de 4 millions.

Il est entré à la *Banque d'Italie* 1 million d'or et 4 millions d'argent; la circulation s'accroît de 19 millions et les comptes courants de 15 millions.

L'encaisse de la *Banque de Russie* s'accroît de 3 millions d'or et de 2 millions d'argent, la circulation de 3 millions ; les comptes courants ont retiré 7 millions ; les autres comptes ont subi de faibles variations. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 766 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 2 au 9 février	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 2 au 9 février	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	365
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	43.500	1.374.085	79.838	435.640
Totaux 1907..	43.500	1.374.085	79.838	436.005
— 1906..	»	1.053.875	70.417	259.277
— 1905..	3.648.982	27.297.865	63.422	407.685
Argent				
Grande-Bretagne	533.877	3.377.861	»	1.022
France	»	»	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays....	»	11.589	19.770	330.732
Totaux 1907..	533.877	3.389.250	19.770	331.754
— 1906..	1.452.845	8.068.114	94.667	327.415
— 1905..	624.980	4.119.243	41.120	96.664

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 24 févr.	185.6	80.1	50.8	1.042.3	1.049.3	+ 5.1
1907 9 févr.	190.4	79.4	53.3	1.065.6	1.099.4	+ 3.3
1907 16 févr.	192.2	76.6	53.2	1.057.5	1.092.1	+ 4.4
1907 23 févr.	190.1	75.4	53.0	1.045.0	1.083.5	+ 4.3

La situation des *Banques associées de New-York* n'indique pas que l'amélioration signalée sur le marché des valeurs se soit étendue à la situation monétaire; en face de dépôts à peu près équivalents à ceux de l'an dernier, nous trouvons un portefeuille plus élevé de 34 millions de dollars et un *surplus reserve* très réduit.

Trésor des Etats-Unis

	31 déc. 1906	31 janv. 1907
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	894.4	902.6
Argent Barres..........................	0.8	1.6
— Monnaies..........................	487.2	493.2
Total de l'encaisse......	1.382.4	1.397.4
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	348.8	345.5
Certificats d'or........................	580.4	617.6
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	474.4	469.4
Total de la circulation........	1.403.6	1.432.5
Dépôts dans les *Banques nationales*.	158.8	160.7

Malgré un léger accroissement des dépôts dans les *Banques nationales*, l'encaisse-or du *Trésor des Etats-Unis* continue à grossir; il est regrettable que cette accumulation de métal n'ait pas pour conséquence une amélioration de la situation monétaire du pays.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 20 janv.	116.4	278.7	6.9	454.4	74.5	475.7
1907 4 janv.	148.8	324.9	10.7	421.9	96.1	440.1
1907 12 janv.	146.9	293.5	13.4	373.1	67.2	409.1
1907 19 janv.	145.1	297.9	9.5	366.4	67.8	404.7

La situation de la *Banque du Japon* reste à peu près stationnaire ; le Trésor continue à opérer des prélèvements sur ses disponibilités à l'étranger, ce qui réduit d'autant les comptes courants débiteurs des agences, que la Banque réunit aux avances dans ses bilans.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation monétaire en France

Nous détachons les renseignements suivants du rapport annuel de la Commission de contrôle de la circulation monétaire :

L'importance des fabrications n'a pas permis à la Monnaie de procéder, en 1906, à des refontes de pièces d'or légères aussi considérables que pendant les années précédentes. Aussi n'a-t-il pas été fait usage, l'an dernier, du fonds de réserve créé en vertu de la convention internationale du 29 octobre 1897 pour l'entretien de la circulation monétaire d'or et d'argent.

On s'est borné à refondre et remplacer 274.910 francs de pièces d'or diverses, dont la réfection a coûté 3.061 fr. 25, imputés sur le crédit budgétaire ordinaire.

En outre de cette simple réfection d'or monnayé, la Monnaie a frappé avec des lingots et pour le compte de la Banque de France 3 024.700 francs en pièces de 100 fr., 291.985.300 francs en pièces de 20 fr. et 36.653.520 fr. en pièces de 10 fr.

Dans son dernier rapport, la Commission de contrôle indiquait que l'Administration des Monnaies avait refondu, pendant le cours de l'année 1905, 5.060.005 pièces de 50 centimes à l'effigie laurée de Napoléon III. Au 31 décembre 1905, 2.380.861 de ces pièces avaient été refaites : l'opération s'est achevée en 1906, et les 2.679.144 pièces ainsi remplacées ont nécessité l'addition de 524 kilogr. 496.621 d'argent fin d'une valeur de 61.498 fr. 79.

La Commission applaudit à une opération ayant pour objet de restaurer des monnaies sur l'entretien desquelles elle avait appelé la sollicitude des pouvoirs publics.

En même temps qu'elle effectuait cette frappe de pièces de 50 centimes, l'Administration des monnaies fabriquait des pièces de 1 franc avec le métal provenant de la refonte d'écus.

Il a été ainsi émis, en 1906, 1.908.100 francs frappés avec l'argent provenant de la refonte d'une somme de 1.793.985 francs en anciens écus.

C'est donc une somme de 1.793.985 francs qui, par l'abaissement du titre (835 millièmes au lieu de 900), a produit 1.908.100 francs de monnaie divisionnaire. La différence est de 114.115 francs, mais les frais de fabrication montant à 20.997 fr. 34 la réduisent à.................... 93.117 66

Par contre, il faut ajouter le gain résultant de l'affinage des écus aurifères ; cet affinage a coûté 12.798 fr. 78 et a donné 6 kilogr. 167.104 d'or fin, représentant une valeur de 21.196 fr. 33, soit un boni net de 8.397 55

L'opération se solde donc par un bénéfice de.. 101.515 21 dépassant 5 0/0 de la valeur nominale des pièces frappées.

L'examen de 50.000 pièces de 20 francs prises au hasard dans la circulation et mises à la disposition de la Commission par la *Banque de France* a permis de constater que la proportion des pièces étrangères est de 16 0/0.

Les vérifications antérieures l'avaient fait ressortir à 11.35 en 1884, 16.35 en 1888, 17.69 en 1889, 16.57 en 1890, 16.17 en 1892, 16.57 en 1893, 19.89 en 1894, 10.93 en 1895, 18.06 en 1896, 13.4 en 1897, 18.7 en 1898, 14.3 en 1899, 16 en 1900, 1901, 1902, 17 en 1903 et 16 en 1904 et 1905.

Les opérations de pesée ont montré que la part proportionnelle des diverses catégories de pièces de 20 francs françaises (lourdes, bonnes ou légères) serait la suivante :

Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort)	0.0 %
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication)	42.9
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de frai)..	50.5
Pièces légères (au-dessous de la tolérance de frai)	6.6
Total..............................	100.0 %

En ce qui concerne les pièces de 10 fr., la proportion des effigies étrangères est minime : 2 0/0. Mais les émissions récentes n'ayant sans doute pénétré que très faiblement dans la circulation départementale, nous voyons que les pièces françaises y sont tombées jusqu'à concurrence de 63 0/0 au-dessous de la tolérance de frai, et que 10.7 0/0

seulement se maintiennent dans les limites de la tolérance de fabrication.

Voici le résultat des classements auxquels ont été soumises les 1.000 pièces de 10 fr. communiquées par la Banque de France.

D'après ce tableau, la part proportionnelle des diverses catégories de pièces de 10 fr. (lourdes, bonnes ou légères), serait la suivante :

Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort).	0.0 0/0
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication)	10.7 —
Pièces bonnes dans les limites de la tolérance de frai)	26.4 —
Pièces légères (au-dessous de la tolérance de frai)	62.9 —
Total	100.0 0/0

On voit combien la réfection des pièces d'or de 10 fr. est désirable. La Commission signale cette opération à la sollicitude des pouvoirs publics, en souhaitant qu'il soit possible au Gouvernement de faire ouvrir les crédits destinés à l'assurer. Elle émet, en même temps, le vœu que les ressources consacrées à la refonte des pièces de 50 centimes légères soient augmentées, de façon à faire disparaître de la circulation, dans le plus bref délai, toutes celles qui sont tombées au-dessous de la tolérance de frai.

La Commission termine son rapport par les constatations suivantes :

1° Que les pièces françaises émises en 1906 par l'Administration des Monnaies sont droites de poids et de titre ;

2° Qu'il en est de même des pièces frappées pendant la même année pour l'Indo-Chine et la Tunisie ;

3° Que les résultats des constatations opérées, au commencement de 1906, sur les monnaies émises en 1905 sont confirmés par les récentes épreuves sur les pièces de ce dernier millésime prises dans la circulation.

Les réformes monétaires aux États-Unis

Nous avons publié, dans notre numéro du 15 février dernier, une analyse de la proposition de loi déposée le 12 du même mois par M. Aldrich, membre de la Commission sénatoriale des Finances, et tendant à venir en aide au marché monétaire.

Une dépêche de Washington annonce que le Sénat a ratifié, par 40 voix contre 14, cette proposition.

Aux termes de la nouvelle loi, l'émission de certificats de 10 dollars-or est autorisée, ainsi que l'emploi de coupures de 1, 2 et 5 dollars. La même loi autorise le dépôt dans les banques nationales des reçus des douanes au même titre que les reçus des recettes intérieures, et porte de 3 à 9 millions de dollars le montant des billets de la Banque nationale, dont le retrait pourra être effectué dans un délai d'un mois. Les dépôts nécessaires seraient équitablement répartis entre les différentes banques. Le secrétaire du Trésor publiera le 1er janvier de chaque année un état des valeurs requises pour ces dépôts.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin février, qui a eu lieu hier, s'est passée dans le plus grand calme. Les reports n'ont nullement été excessifs. On a fait, en moyenne, 3 1/2 0/0 environ au Parquet, 4 1/2 et 5 0/0 sur le Marché en Banque, et 6 0/0 en moyenne sur les valeurs de Mines d'or Sud-Africaines.

Le *Rio-Tinto* a été de nouveau agité. Après une sensible réaction, il reprend de nouveau. *Fonds Russes* fermes. Au fond, les dispositions du Marché restent satisfaisantes.

Allemagne. — Le nouveau *Reichstag* s'est réuni. Dès la première séance a été consommée la rupture entre le centre et le Gouvernement.

Le chancelier a exposé son programme dans lequel figurent l'épuration de la situation financière de l'Empire et la réforme de la législation de Bourse.

Le marché monétaire de Berlin reste déprimé sous les inquiétudes qu'inspire l'avenir, malgré l'amélioration du statut de la *Reichsbank*. On craint un resserrement monétaire pour le mois de mars.

Les industries travaillent encore activement, mais on entrevoit déjà des indices de réaction.

Angleterre. — La situation de la Banque d'Angleterre s'est encore améliorée, dans la dernière huitaine. Cependant, elle a décidé de ne pas encore réduire le taux de son escompte.

La situation du Trésor est très satisfaisante. L'exercice en cours se clôturera par un important excédent.

Les chiffres du commerce extérieur du mois de janvier montrent que la situation de l'Angleterre est toujours des plus prospères au double point de vue industriel et commercial.

A la Bourse, la tendance est restée hésitante toute la semaine.

Autriche. — Les difficultés ont recommencé entre l'Autriche et la Hongrie au sujet de la question du compromis et de l'autonomie douanière de la Hongrie.

La Bourse de Vienne garde une attitude assez maussade. Les actions des grandes banques elles-mêmes ont baissé, malgré une augmentation sensible de leurs dividendes.

La situation des grandes industries reste bonne.

Dans les onze premiers mois de 1906, l'importation de l'Autriche-Hongrie s'est élevée à 2.046 millions de couronnes, en augmentation de 94.3 millions sur la même période de 1905. L'exportation s'est élevée à 2.111 millions, en augmentation de 150 millions.

Belgique. — L'attention du marché à terme est absorbée tout entière par les variations du Rio. Les autres valeurs à terme n'ont guère changé.

Les actions des grandes banques sont bien tenues.

En charbonnages, la fermeté a persisté; il n'en a pas été tout à fait de même des métallurgies.

Le nombre des valeurs cotées en janvier 1906, à la Bourse de Bruxelles, était de 1.129, représentant une fortune mobilière de 11.677.474.000 fr.

Espagne. — Le parti libéral active sa réorganisation en vue de la réunion des Cortès.

La Bourse de Madrid est ferme. La Dette perpétuelle a atteint des cours encore inconnus. La Dette amortissable a évolué dans le même sens.

Les chiffres définitifs du commerce extérieur de l'Espagne, en 1905, ont été les suivants : importation, 1.086 millions de pesetas, contre 955 millions en 1904 ; exportation, 992 millions de pesetas, contre 956 millions.

Amérique. — *Etats-Unis.* En 1906, la longueur des voies ferrées aux Etats-Unis était de 186.687 milles et les recettes brutes avaient atteint 2.131.306.699 dollars. En 1906, les circonstances ont été favorables aux chemins de fer : ils ont encaissé cette année 224.062.452 dollars de plus qu'en 1905.

La tendance générale de la Bourse de New-York reste hésitante.

Uruguay. — Les chiffres provisoires des recettes douanières de l'Uruguay, en 1906, ont été de 12.897.261 pesos, contre 11.496.742 en 1905.

Asie. — *Japon.* Le budget de 1907-1908 a été voté sans discussion par la Chambre. Les recettes sont fixées à 611.393.118 yens et les dépenses au même chiffre.

En 1906, l'exportation a été de 9.386.170 yens, contre 10.705.146 en 1905 ; l'importation a été de 12.366.944 yens, contre 10.963.877.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	20 février			27 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	95 52	31 84	3 14	95 65	31 88	3 13
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	87 50	35 ..	2 87	87 50	35 ..	2 87
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	99 90	24 97	4 ..	99 55	24 88	4 01
Belgique 3 %..................	100 35	33 44	2 99	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896..............	486 ..	19 44	5 14	492 ..	19 68	5 11
Danemark 3 % 1897..............	92 40	30 80	3 24	92 40	30 80	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	95 25	23 81	4 19	95 25	23 8[illegible]	[illegible] 19
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	262 ..	25 68	3 89	262 ..	25 68	3 89
Hollande 3 %..................	94 90	31 63	3 16	94 90	31 63	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	96 ..	24 ..	4 16	95 65	23 91	4 18
Italie 3 75 % net..............	102 80	27 41	3 64	103 10	27 49	3 63
Norvége 3 % 1888..............	87 50	29 16	3 42	86 60	28 86	3 46
Portugal 3 %..................	69 65	23 21	4 31	69 65	23 21	4 31
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 20	28 73	3 48	87 .	29 .	3 44
Roumanie 4 % 1898..............	94 25	23 56	4 24	94 40	23 60	4 23
Russie 3 % or 1891.............	61 85	20 61	4 84	62 60	20 87	4 78
Serbie 4 % amort. 1895.........	84 20	21 05	4 75	83 90	20 97	4 76
Suède 3 ½ % 1895..............	101 75	29 07	3 44	101 75	29 07	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 75	32 91	3 03	98 75	32 91	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %..	97 10	24 27	4 12	97 10	24 27	4 12
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	96 ..	24 ..	4 16	96 ..	24 ..	4 16
Brésil 4 % 1889................	85 50	21 37	4 67	85 ..	21 25	4 70
Chinois 5 % or 1898............	516 ..	20 64	4 84	516 ..	20 64	4 84
Egypte unifiée 4 % net..........	104 90	26 22	3 81	104 90	26 22	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 ..	32 25	3 10	129 ..	32 25	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	212 .	14 13	7 09	212	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres)..........	102 ..	20 40	4 90	102 50	20 50	4 87
Mexique 5 % intérieur..........	53 75	20 75	4 82	53 75	20 75	4 82
Québec 3 % 1894................	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Uruguay 3 ½ % 1891.............	72 ..	20 57	4 85	72 25	20 64	4 84

FRANCE

La Politique. — Le scrutin de liste. — Le recrutement et l'avancement des magistrats. — La séparation des églises et de l'État.

La Commission du suffrage universel vient d'arrêter le texte définitif de sa proposition de loi relative à l'établissement du scrutin de liste et à la représentation proportionnelle.

Les députés seraient élus pour six ans, au scrutin de liste. Chaque département élirait autant de députés qu'il compterait de fois 25.000 électeurs; chaque fraction en sus, supérieure à 5.000 électeurs, donnerait droit à un député de plus.

Le département formerait une seule circonscription ; toutefois, quand le nombre des députés à nommer serait supérieur à 10, il serait divisé en plusieurs circonscriptions qui devraient être déterminées par une loi.

Le vote aurait lieu, pour le surplus, dans les conditions actuelles. Cependant, l'article 6 comporte une innovation assez curieuse. Aux termes de cet article, chaque électeur disposerait d'autant de suffrages qu'il y aurait de députés à élire dans sa circonscription et il serait libre d'accumuler la totalité ou plusieurs de ses suffrages sur un même nom.

Afin d'éviter les élections partielles, les candidats non élus qui, sur chaque liste, arriveraient immédiatement après les élus seraient considérés comme premier, second, troisième suppléants. En cas de vacance par démission, décès ou toute autre cause, les suppléants seraient appelés à remplacer, de droit, les titulaires de la même liste, à la seule condition qu'ils continuent à jouir de leurs droits politiques.

Il n'y aurait lieu à procéder à une élection complémentaire que si, plus de six mois avant la fin d'une législature, il ne se trouvait aucun suppléant susceptible d'être proclamé député.

D'après les calculs de la Commission, le nombre des députés, selon le nouveau système, se trouverait réduit à 490 environ.

La loi serait applicable aux départements algériens.

Le 21 février, la Chambre a renvoyé à la Commission compétente un projet de loi, adopté par le Sénat, ayant pour objet la répression des outrages aux bonnes mœurs. Auparavant, elle avait voté un projet de loi relatif à la surveillance et au contrôle des Sociétés de capitalisation.

Le 22 février, le Sénat a voté le projet de loi, adopté par la Chambre des députés, tendant à autoriser le département de la Seine à s'imposer extraordinairement pour le service de l'assistance obligatoire aux vieillards, infirmes et incurables.

Le Sénat s'est ensuite occupé de la proposition de loi, adoptée par la Chambre des députés, concernant les Conseils de prud'hommes.

Le 22 février, la Chambre a continué la discussion des interpellations relatives à la réforme de la magistrature et aux fraudes sur les vins.

Le Conseil des ministres s'est réuni samedi matin, 23 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil s'est occupé de la question religieuse à propos de la location des églises de Paris appartenant à l'Etat.

Le garde des sceaux a fait connaître au Conseil les dispositions générales d'un projet de loi qu'il vient d'élaborer et qui a pour objet de fixer les conditions de recrutement et d'avancement de la magistrature.

Ce projet établit pour le recrutement des magistrats l'obligation de certains diplômes d'études juridiques et la nécessité d'un stage. L'avancement est soumis à des conditions destinées à donner aux magistrats des garanties contre le favoritisme, telles que : fixation d'une certaine durée de fonctions, inscription à un tableau d'avancement.

Chaque année, les premiers présidents et procureurs généraux adresseraient à la chancellerie leurs propositions d'avancement en faveur des magistrats de leur ressort après avoir pris l'avis des présidents des tribunaux de première instance et des procureurs de la République.

Une Commission, composée du premier président de la Cour de cassation, du procureur général près la même Cour, de quatre membres de la Cour de cassation, des quatre directeurs au ministère de la Justice, dresserait la liste des magistrats susceptibles d'avancement.

Aucun magistrat ne pourrait être promu à une classe plus élevée qu'après deux ans de services effectifs dans la classe qu'il occupe.

Le tableau d'avancement établi par la Commission spéciale servirait d'indicateur au ministre de la Justice pour les nominations aux postes devenus vacants ; mais celui-ci pourrait, sous sa propre responsabilité et en toutes circonstances, faire des choix en dehors du tableau lorsqu'il voudrait récompenser des mérites exceptionnels ou des services signalés, à condition, toutefois, que le magistrat ait accompli un stage de deux années au moins dans le grade inférieur.

Le projet de loi apporterait également des modifications en ce qui concerne l'inamovibilité.

Le ministre, lorsqu'il jugerait utile, après avis des chefs de la Cour, de déplacer un magistrat de son siège, pourrait décider ce déplacement par décret, mais après avis conforme d'une commission spéciale composée du premier président et du procureur général de la Cour de cassation, de deux conseillers de cette Cour et d'un directeur du ministère de la Justice. Ce déplacement n'entraînerait, pour le magistrat, aucun changement de fonctions, ou diminution de traitement.

Ajoutons que ce projet modifie le fonctionnement des Cours et Tribunaux sur certains points; notamment il prescrit que les Cours délibéreront à trois conseillers au lieu de cinq.

Le garde des sceaux fera connaître à la Chambre le dépôt de ce projet de loi dans sa réponse aux interpellations sur la magistrature actuellement en cours de discussion.

Le Conseil des ministres s'est réuni mardi matin, 26 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil s'est occupé des questions à l'ordre du jour du Parlement, notamment de la loi sur la suppression de la

déclaration pour les réunions. Le Conseil s'est entretenu aussi de la question religieuse. Le gouvernement a fait connaître à la tribune de la Chambre, par l'organe du ministre des Cultes, les motifs pour lesquels le contrat de location proposé par l'archevêché de Paris était inacceptable. Le Gouvernement n'a pas à prendre l'initiative de propositions nouvelles et, en l'absence de celles-ci, le *statu quo* subsistera.

Le Conseil a achevé l'examen du projet de loi sur le recrutement et l'avancement des magistrats et a autorisé le garde des sceaux à déposer ce projet aujourd'hui sur le bureau de la Chambre. Une disposition complémentaire a été introduite pour soumettre à des conditions l'avancement des magistrats nommés à des postes de directeurs au ministère de la Justice ou à des fonctions dans le cabinet du garde des sceaux, de manière à empêcher le favoritisme.

Le ministre du Travail a indiqué au Conseil le sens des déclarations qu'il fera vendredi prochain à la Chambre en réponse aux interpellations sur l'application de la loi du repos hebdomadaire.

Le ministre de l'Agriculture a fait approuver un projet de loi étendant aux beurres et margarines les prescriptions de la loi de 1905 sur les fraudes en matières alimentaires. Ce projet sera déposé aujourd'hui sur le bureau de la Chambre.

Le ministre des Travaux publics a été désigné pour représenter le gouvernement aux réunions organisées le 17 mars à Saint-Dié par la Ligue de l'Enseignement en l'honneur de Jules Ferry.

〰 Le 25 et 26, la Chambre a continué et terminé la discussion des interpellations relatives à la réforme de la magistrature et aux fraudes sur les vins.

〰 Le 26, le Sénat a voté après lui avoir fait subir certaines modifications le projet de loi, adopté par la Chambre, relatif aux réunions publiques.

〰 Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis, jeudi matin, 28 février, en conseil de cabinet, au ministère de l'intérieur, sous la présidence de M. Clemenceau.

M. Pichon, ministre des affaires étrangères, a fait connaître les conditions dans lesquelles s'est effectuée la prise de possession des archives de l'ancienne nonciature à Paris par l'ambassade d'Autriche-Hongrie.

Il a renseigné ensuite le conseil sur l'état des affaires extérieures en cours, et notamment sur la situation au Maroc. Il a fait savoir qu'un accord complet s'était établi avec l'Espagne pour l'organisation de la police mixte à Tanger et à Casablanca.

Puis le conseil a commencé l'examen du projet concernant le statut des fonctionnaires.

Les ministres ont procédé à un échange de vues sur les conséquences juridiques, politiques et sociales de ce projet, dont l'étude sera poursuivie dans une réunion qui a été fixée à mardi matin.

Un conseil des ministres se tiendra samedi prochain à l'Elysée.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies du 29 janvier au 4 février 1907 (5e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	955	950	4.559	4.545	+ 14
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	8 450	8.350	41.950	40.790	+ 1.160
— Chemins Algériens	513	162	154	922	781	+ 141
Nord	3.765	4.536	4.618	22.267	22.363	— 96
Ouest	5.857	3.132	3 159	15 592	15.411	+ 181
Orléans	7.312	4 079	4.085	20 688	20 162	+ 526
Est	4.96.	3.686	3.636	17.967	17.377	+ 590
Midi	3.830	1 971	1.995	9 735	9 626	+ 109
Est-Algérien	898	156	150	894	816	+ 78
Bône-Guelma	1.386	234	174	1.130	830	+ 300
Ouest-Algérien	296	62	42	325	272	+ 53
Lignes Algériennes	925	66	73	357	332	+ 25
Médoc	103	20	23	108	112	— 4

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

IV. — Le Commerce extérieur japonais

Les nouveaux traités consacrant la suppression de l'exterritorialité, et celle des tribunaux consulaires et des municipalités étrangères dans les ports ouverts qui en étaient la conséquence, ont été mis en vigueur depuis 1899... mais les étrangers n'ont pas obtenu le droit de possession des terres. Ils ont la faculté de commercer librement sur tous les points du territoire en se conformant aux lois du Japon... mais ils ne peuvent encore y devenir propriétaires dans le vrai sens du mot.

En 1897, deux ans après la signature du traité de Simonosaki, l'ensemble du commerce extérieur japonais atteignait 382 millions de yens : ce qui revient à dire qu'il avait augmenté de 215 0/0 par rapport au chiffre de 1893 et de 575 0/0 par rapport au chiffre de 1885.

Mais nous savons que la progression s'est continuée pendant les années suivantes puisque le commerce total de 1905 a dépassé 810 millions de yens, chiffre quatre fois et demi plus élevé que celui de 1893 :

Commerce extérieur japonais par catégories de Marchandises

(*En milliers de yens*)

A. — EXPORTATION

Catégories de marchandises	1895	1900	1905	Différence en 1905 sur 1895
Thé vert	8.452	8.105	10.004	+ 1.552
Saké clarifié	415	550	4.982	+ 4.567
Cuivre brut et raffiné	5.158	12 726	16.048	+ 10.890
Soies grèges	47.866	44.657	71.844	+ 23.978
Déchets de soie	2.863	4.161	6.233	+ 3 370
Pongées	8.354	18.315	28.673	+ 20.319
Coton filé	1.034	20.589	33.246	+ 32 212
Toiles de coton	»	4.367	8.928	+ 8.928
Cigarettes	116	716	3.092	+ 2.976
Charbon de terre	5.409	13.704	14.268	+ 8.859
Tabletterie	1.520	3.318	5.255	+ 3.735
Allumettes chimiques	4.673	5.761	10.361	+ 5.688
Paillassons et nattes	3.461	3.227	5.087	+ 1.626
Porcelaines et faïences	1.955	2.472	5 324	+ 3.369
Tresse de paille	1.388	4.025	3.827	+ 2.439
Total	92.664	145.693	227.172	+ 134.508
Marchandises diverses	43.448	58.737	94.362	+ 50.914
Total général	136.112	204.430	321.534	+ 185.422

A dix ans d'intervalle, les exportations japonaises ont augmenté de 185.422.000 yens, soit environ 130 0/0. Ce sont les filés de coton, les soies et les pongées qui tiennent la tête ; mais ce qui a surtout grossi le total des envois à l'étranger c'est la production de la petite industrie, dont quelques articles figurent dans le tableau ci-dessus et dont le plus grand nombre est compris dans la rubrique *marchandises diverses*.

Nous verrons, dans les chapitres suivants (Industrie et Agriculture), les conditions actuelles de la

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 789.

production japonaise et les progrès vraiment extraordinaires qu'elle a réalisés depuis une dizaine d'années. Pour le moment, contentons-nous de dire que les Nippons fabriquent à peu près tous les articles que l'Europe et l'Amérique leur fournissaient exclusivement autrefois, y compris les montres, les pendules, les appareils électriques, les locomotives et les bateaux à vapeur.

Cependant, l'outillage japonais n'est pas encore en état de produire tous les objets dont la consommation indigène a besoin. Malgré le développement de la production sidérurgique, houillère, agricole et pétrolifère, dont nous parlerons plus loin, le Japon — eu égard à l'augmentation considérable de sa population et à l'accroissement de son bien-être — est obligé d'acheter encore beaucoup de marchandises à l'étranger.

En voici le détail par principales catégories :

Commerce extérieur japonais par catégories de Marchandises

(*En milliers de yens*)

B. — IMPORTATION

Catégories de marchandises	1895	1900	1905	Différence en 1905 sur 1895
Machines diverses....	3.492	3.213	12.324	+ 8.832
Farines	407	3.883	9.951	+ 9.544
Fèves	2.555	4.425	9 830	+ 7.275
Riz	4.357	9.022	47.981	+ 43.624
Froment	8	692	4.012	+ 4.004
Sucres	4.382	[illegible]6.607	13.706	+ 9.324
Pétrole	4.394	14.163	12.061	+ 7.757
Cuirs	1.194	1.641	10.446	+ 9 252
Fers et aciers.........	7.695	25.424	32.269	+ 24.574
Coton égrené.........	24.305	58.500	109.260	+ 84.955
Laines	2.088	5.718	13.498	+ 11.410
Draps	3.120	5.407	21.429	+ 18.309
Houille..............	853	2.100	5.465	+ 4.612
Tourteaux	946	5.723	11.360	+ 10.414
Bateaux à vapeur.....	4.701	2.648	7.660	+ 2.959
Total............	64.407	169.166	321.2[illegible]2	+ 256.845
Marchandises diverses	64.854	118.096	16[illegible].286	+ 102.432
Total général....	129.261	287.262	488.538	+ 359.277

La plus grosse augmentation enregistrée par le tableau précédent porte sur le coton brut : 109 millions 260.000 yens en 1905, contre 24.305.000 yens en 1895. C'est une des preuves les plus certaines du développement de l'industrie cotonnière au Japon. En effet, pour ne parler que des filés de coton, le Japon, en 1895, en avait importé 7.083.000 yens et exporté 1.034.000 yens, soit une différence de 6.049.000 yens au détriment de ses filatures. En 1905, au contraire, l'exportation des filés de coton s'est élevée à 33.246.000 yens, contre une importation d'à peine 1.702.000 yens. Les filateurs japonais ont donc affranchi leur pays du tribut qu'il payait aux filateurs étrangers et ils sont allés, eux-mêmes, leur faire une concurrence redoutable sur tous les marchés de l'Extrême-Orient.

Après le coton égrené ou brut, la plus grosse augmentation d'importation revient au riz 47 millions 981.000 yens en 1905, contre 4.357.000 yens en 1895. Mais il ne faut pas oublier que pendant l'année 1905 le Gouvernement japonais a dû acheter, pour la subsistance de ses armées de Mandchourie et de Corée, des approvisionnements considérables à l'étranger.

Il en a été de même pour l'année 1904, au cours de laquelle la valeur du riz importé s'éleva à 59.792.000 yens et pour l'année 1903 (51.160.000 yens) qui fut à la fois affectée par les préparatifs de la guerre et par la très mauvaise récolte de l'année 1902.

Si nous examinons les résultats des trois années précédentes : 1902, 1901 et 1900, nous constatons que, déduction faite des exportations, les importations nettes du riz au Japon ont été en moyenne de 7.162.000 yens par année.

Après le coton et le riz viennent les machines diverses, fers et aciers et bateaux à vapeur qui, groupés, donnent en 1905 une augmentation de 36.365.000 yens ; c'est la preuve que l'outillage industriel japonais continue à se développer.... et s'il ne fallait pas tenir compte des envois alimentaires faits aux armées en campagne nous dirions aussi que l'augmentation des importations de farines, de fèves, de froment, de sucre, de pétrole, de cuirs, de laines et de draps, prouve que les conditions d'existence de la population japonaise est en voie de sérieuse amélioration.

Quant aux 11.360.000 yens de tourteaux que les agriculteurs japonais ont achetés à l'étranger en 1905, contre seulement 946.000 yens en 1895, ils démontrent, à n'en pas douter, que les anciens procédés de culture en usage sous le Japon féodal, sont en train de disparaître pour faire place aux méthodes nouvelles importées d'Europe et d'Amérique, que le gouvernement du Mikado s'efforce de vulgariser depuis une dizaine d'années, grâce à un enseignement pratique et rationnel et d'un crédit agricole parfaitement organisé.

Au point de vue douanier, le Japon a, comme la France, deux tarifs : un tarif général qui est protecteur à très haute dose, et des tarifs conventionnels, à base plus modérée pour certains articles spéciaux et qui sont appliqués à la France, à l'Allemagne et à la Grande-Bretagne.

Le Japon a aujourd'hui des traités de commerce avec presque tous les pays du monde civilisé et il a dans tous ces pays, par réciprocité, le traitement de la nation la plus favorisée en matière de tarifs douaniers.

Pour les tarifs conventionnels les droits d'entrée au Japon sont payables *ad valorem* et se calculent d'après le prix des marchandises au lieu d'achat, de production ou de fabrication, en y ajoutant, avec les frais de commission s'il y en a, le coût de l'assurance et du transport du pays d'origine au port de débarquement.

Les vins français non mousseux, n'excédant pas 16° d'alcool pur, payent à la douane japonaise — d'après le tarif conventionnel applicable à la France seulement — 1 yen 242 par hectolitre ou 3 fr. 20 s'ils sont en barrique. S'ils sont en caisse de 12 bouteilles contenant plus demi-litre mais pas plus d'un litre, chaque caisse paie 0.760 yens, soit environ 0 fr. 20 par bouteille. Quant au champagne, son tarif douanier est de 1 yen 550 par caisse de 12 bouteilles, c'est-à-dire 0 fr. 40 par bouteille.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LORD GOSCHEN

Avec lord Goschen l'Angleterre a fait une grande perte. Adversaire du socialisme, il eut l'occasion de déployer ses grandes qualités d'homme d'Etat dans plusieurs postes responsables : d'abord sous des ministères libéraux; plus tard, après l'évolution irlandaise de M. Gladstone, avec le parti unioniste. Il était le petit-fils d'un grand libraire de Leipzig, lié avec Gœthe et les écrivains de la belle période; son père avait fondé à Londres une maison de commerce et de banque (Fruhling and Goschen) dans laquelle il entra à l'âge de 21 ans, après avoir terminé ses études universitaires et parcouru les principaux pays d'Europe. M. Goschen a réuni la *Gründlichkeit* allemande avec la solidité et le bon sens britannique : Anglais de seconde génération, il apporta dans sa conception de la patrie anglaise, dans ses craintes du séparatisme irlandais plus d'impérialisme que beaucoup de ses amis libéraux. Mais nous n'avons pas à retracer ici la carrière politique de lord Goschen. Nous voulons seulement rappeler qu'on lui doit un remarquable traité du change étranger; il a eu un nombre considérable d'éditions en anglais et l'honneur d'être traduit en français par Léon Say, qui fit précéder chacune des deux éditions françaises d'une introduction qui est plus qu'un bref commentaire.

M. J. Blum, directeur du Crédit mobilier autrichien, qui fut en Egypte directeur de l'Austro-Egyptienne, puis sous-secrétaire d'Etat aux finances, a publié dans la *Nouvelle Presse Libre* quelques souvenirs personnels sur M. Goschen, montrant le rôle joué par celui-ci en 1876, avec M. Joubert comme délégué des porteurs de fonds égyptiens. Ce fut grâce à leurs efforts que l'on finit par obtenir en 1878 la cession des biens domaniaux du Khédive et de sa famille, lesquels servirent de gage à un emprunt (le premier emprunt contracté avec la maison Rothschild par l'Egypte). M. Blum qui eut à cette époque de fréquentes relations avec M. Goschen, qui fut son hôte à plusieurs reprises, exprime toute l'admiration qu'il a ressentie pour lui : culture générale étendue, connaissance pratique des affaires, faculté de démêler les questions les plus embrouillées.

En février 1892, M. Blum fut chargé de conférer avec M. Goschen sur la réforme monétaire projetée par l'Autriche-Hongrie. Il s'agissait d'informer le gouvernement et la haute banque des intentions que l'on avait à Vienne et de connaître l'impression produite sur les gens compétents. « Les vues que M. Goschen m'exprima alors ont été d'une assistance considérable. M. Goschen a approuvé la réforme monétaire et déclaré que l'Angleterre la voyait avec satisfaction. Je lui exposai le plan et m'efforçai surtout de combattre la double crainte qui se manifestait à Londres, relativement d'une part à de gros retraits d'or, de l'autre à de grosses ventes d'argent métal. Je lui donnai l'assurance et je le répétai à M. Lidderdale, gouverneur de la Banque d'Angleterre, que les achats d'or que l'Autriche-Hongrie serait amenée à faire seraient répartis sur une assez longue période, que l'on s'efforcerait de ménager l'encaisse des grandes banques d'émission et d'éviter de troubler les marchés. M. Goschen fut rassuré par mes déclarations, m'affirma toutes ses sympathies et me donna quelques indications très pratiques qui me furent très précieuses. »

M. Goschen était d'avis que le seul procédé pour faire que le papier devînt égal à l'or, c'est d'en limiter la masse, jusqu'à ce que les réserves métalliques pûssent suffire à l'échange. « Les procédés par lesquels la réhabilitation du papier-monnaie doit avoir lieu différeront certainement, suivant les circonstances différentes de nations particulières. Je dois faire remarquer que, tandis que les théoriciens peuvent être extrêmement positifs et avoir une confiance absolue dans leurs principes, des hommes pratiques ne seront pas volontiers *dogmatiques* concernant des circonstances et des conditions dont ils n'ont qu'une connaissance imparfaite et où les effets de l'application des principes peuvent être modifiés par beaucoup d'éléments. » (Lettre particulière de M. Goschen du 12 octobre 1896.)

M. Goschen, dans la pratique, a été parfois souple comme un opportuniste, qui ne se pique pas de doctrine économique. Dans les premiers jours de janvier 1887, il accepta la succession de Lord Randolph Churchill comme chancelier de l'Echiquier. Dès son premier budget, pour réduire d'un penny l'income-tax, il diminue de deux millions l'amortissement, dont le chiffre avait été fixé en 1875. Comment M. Goschen justifie-t-il sa dérogation aux principes de l'amortissement ?

En montrant que treize ans plus tôt le budget était dans une belle période d'élasticité, alors qu'en 1887 il était stationnaire, la grande masse consommait moins de marchandises payant des impôts ; on n'avait pas le droit d'imposer, en vue de l'amortissement, des efforts capables d'entraver les classes productrices. M. Goschen s'attira les plus vives critiques de M. Gladstone, qui demanda quelles garanties on avait contre une nouvelle réduction de l'amortissement : « Au nom des principes conservateurs, un fonds d'amortissement une fois établi, doit être regardé comme sacré, excepté dans des circonstances très graves ». M. Goschen eut la main plus heureuse en faisant sortir de la Dette nationale le montant de la Dette locale ; il créa un fonds nouveau en représentation des dettes locales, pour un montant de 36.700.000 liv. st., dont 27.7 millions provenaient du remaniement de la Dette publique et, d'autre part, 9 à 10 millions avancés sur la garantie du Trésor pour certains besoins locaux. Le nouveau fonds fut un 3 0/0 garanti contre la conversion pendant vingt-cinq ans. De 1792 à 1887, l'Etat avança aux autorités locales 106.9 millions de livres sterling, dont 12 millions ont été perdus par le Trésor.

Ce qui a rendu M. Goschen plus célèbre, c'est la conversion de la Dette 3 0/0 en 2 3/4 0/0, qui est devenu du 2 1/2 0/0. L'opération a porté sur 558 millions de livres (13 milliards 950 millions de francs). L'économie réalisée fut de 1.400.000 liv. st. (35 millions de francs) à partir de 1889 pendant quatorze ans et de 2.800.000 liv. st. (70 millions de francs) à partir de la quinzième année. M. Goschen se fonda sur les précédents, notamment sur la conversion de 1844. Goulburn justifia la mesure par quatre considérations : l'attente générale du public, l'abondance de capitaux à la recherche de placement et l'abaissement du taux de loyer de l'argent, l'état florissant des revenus publics, le peu de volume de la Dette flottante.

En 1844, il s'agit de 250 millions de 3 1/2, qui devinrent du 3 1/4 et puis du 3 0/0. Les circonstances furent éminemment favorables ; la Dette flottante anglaise, en 1887, était de 14 millions de livres sterling, le Chancelier de l'Echiquier empruntait à six mois à 1.62 0/0 l'an. M. Goschen eut relativement la main lourde : il écarta toute augmentation du capital nominal, il offrit une bonification de 5 shillings en espèces par 100 livres sterling de 3 0/0 présentés à la conversion et cela seulement pour les catégories de la Dette auquelles il devait donner un préavis de douze mois.

Quant aux 3 0/0 (produit de la conversion de 1844 et convertibles à tout moment depuis 1874), il n'accorda aucune bonification : il signifia aux porteurs que, si avant le 20 du mois courant, ils n'avaient pas demandé le remboursement à la Banque d'Angleterre, ils seraient considérés comme ayant accepté la conversion.

Pour faire marcher la conversion des trois catégories : « Consolidés », « Reduced » et « New Three », d'une même allure et assurer la création immédiate d'un fonds unique, M. Goschen a imaginé de continuer à tous les trois le taux des 3 0/0 jusqu'au 5 avril 1889. Le Chancelier de l'Echiquier offrit aux banquiers 1 sh, 6 pence de commission par 100 liv. st. de Consolidés ou de « New Threes » présentés à la conversion par leur entremise. Cette bonification aux intermédiaires fut très critiquée au Parlement. Sur 592 millions de livres sterling de 3 0/0, 473 millions étaient convertis le 13

★

avril 1888. Ce jour-là, les 2 3/4 nouveaux garantis jusqu'en 1903, — que la Bourse appelle des Goschens, cotèrent de 99 3/4 à 100, les anciens Consolidés 101; jusqu'au mois d'octobre 1889, 565 millions furent convertis, 5.775.000 restèrent en suspens, 19.250.000 livres sterling furent remboursées au pair, la différence avait été absorbée par l'amortissement.

Le coût de la conversion s'éleva à 3.000.000 de livres sterling, dont 2.000.000 de livres sterling furent payés sur les excédents de l'année, 1.000.000 de livres sterling ajoutés au capital de la dette.

Si M. Goschen montra de la faiblesse en rognant sur l'amortissement, la manière dont il a conduit la conversion lui a valu des éloges unanimes : « Attention infatigable à maîtriser les détails, connaissance complète et exacte de la Cité et du Money Market, connaissance des hommes par le concours desquels l'opération devait s'exécuter, voilà les qualités que M. Goschen a su mettre en œuvre. » C'est le jugement porté par sir Thomas Farrer, adversaire politique, en 1890.

M. Goschen a voulu assurer aux contribuables anglais le bénéfice d'une économie de 1.400.000 liv. st. en 1889, de 2.800.000 liv. st. en 1903. Il a fait une conversion à double détente, et il faut avouer que la seconde fois, le crédit public anglais ne s'est pas très bien trouvé de l'amputation décidée en 1888. La baisse de l'intérêt des Consolidés a coïncidé avec de grands besoins d'argent, résultant de la guerre du Transvaal, avec une dette flottante très enflée, avec un budget mal équilibré, avec une rareté de l'argent, c'est-à-dire avec des conditions telles que ni Goulburn ni Gladstone ni Goschen lui-même n'auraient osé faire une conversion nécessitant le consentement des porteurs.

***

M. Goschen était préoccupé du danger et des inconvénients que peut courir l'Etat lorsque les sources du revenu public sont trop peu nombreuses. L'unification, la simplification de la taxation, qui représentent la tendance fiscale depuis 1890, n'ont pas semblé à M. Goschen exemptes de désavantages. Il a essayé de réagir, notamment en étendant les droits de timbre, en prélevant un droit de 1 pour mille sur le capital des Compagnies par actions nouvelles. D'autre part, il procéda à des relèvements sur les droits de succession.

On a reproché à M. Goschen d'avoir été pessimiste dans ses prévisions budgétaires, d'avoir ajourné des dépenses, d'avoir augmenté les subventions aux autorités locales.

M. Goschen a été un chancelier de l'Echiquier habile s'il n'a pas fait de réformes comparables à celles qui assurent la gloire de Sir Robert Peel et de M. Gladstone.

Au moment de la crise Baring, M. Goschen occupait ce poste et, comme M. Rouvier dans des circonstances analogues, il prêta un appui moral aux arrangements pris par la haute banque, consciente de sa solidarité. Il avait été, très jeune, agent de la Banque d'Angleterre : lorsqu'il fut nommé membre du Parlement pour la Cité de Londres, il renonça à toute participation active aux affaires, mais ne continua pas moins à en suivre le développement avec une attention soutenue. En décembre 1891, M. Goschen fit connaître son plan de réforme monétaire, qui fut beaucoup discuté et dont l'accueil ne fut pas du tout chaleureux. Il proposa que la Banque d'Angleterre fût autorisée à émettre des billets d'une livre, l'émission au delà du chiffre de la circulation présente, 38 millions et jusqu'à 50 millions, étant faite pour un cinquième contre des fonds publics et pour quatre cinquièmes contre de l'or ; au delà de 50 millions, l'émission ne pourra être faite que contre de l'or. Dans les temps de crise, la Banque pourrait avoir la permission d'augmenter la circulation fiduciaire à condition d'élever considérablement le taux d'escompte, les bénéfices de l'escompte allant au gouvernement (1).

M. Goschen exprima l'avis que les billets d'une livre retourneraient moins souvent à la Banque que les billets de 5 liv. st. La combinaison proposée par lui devait rendre inutile à l'avenir la lettre de la Trésorerie suspendant le Bank Act de 1844.

L'opinion ne fut pas favorable à la suggestion du Chancelier de l'Echiquier. En janvier 1892, la Chambre de Commerce de Londres, appelée à se prononcer sur le plan de M. Goschen, au sujet de l'accroissement de la réserve métallique et de l'émission de billets d'une livre, émit un vote favorable à l'augmentation de la réserve, mais elle rejeta, par 51 contre 14 voix, la motion exposant que le moyen le plus désirable à cet effet était l'émission de billets d'une livre; elle adopta un amendement ainsi conçu: « Dans une affaire nationale de cette importance, entraînant non seulement des questions d'une nature compliquée et technique, mais encore des conséquences qui peuvent atteindre largement les intérêts du commerce intérieur et extérieur, la Chambre est d'avis qu'aucun changement ne doit être apporté qu'après une enquête approfondie. » La proposition fut faite alors que le meilleur moyen d'établir une réserve métallique était celui d'une contribution de toutes les Banques, en raison de leurs engagements à l'égard des déposants.

Quinze ans s'écoulèrent sans que la question des réserves d'or fut mise à l'ordre du jour d'une façon permanente et sans qu'on se rapprochât d'une solution pratique. L'idée d'émettre des billets d'une livre n'a plus reparue; elle a été appliquée par la Reichsbank pour faire refluer vers ses caisses des pièces de 10 et de 20 marks.

A Londres, d'une façon sporadique, les grands banquiers ont parlé de la nécessité de renforcer l'encaisse métallique, l'or disponible. Lord Goschen, l'an dernier, lors du dîner donné en l'honneur du cinquantième anniversaire de le National Discount Company (11 juillet 1906), prononça un discours dans lequel il posa nettement le problème et en indiqua toute l'importance; il regretta que l'âge lui interdît d'en prendre en main la solution.

Ce fut la dernière apparition en public de lord Goschen dans *La City*, qui lui avait ouvert l'accès de la Chambre des Communes, en 1863, en l'élisant sans concurrent comme membre du parti libéral (2).

Arthur RAFFALOVICH.

---

(1) Dans sa lettre au gouverneur de la Banque d'Angleterre, M. Goschen rappelle que la Banque était autorisée à convertir 16.450.000 liv. st. contre des fonds publics. Au delà tous les billets doivent être représentés par l'or. De 1881 à 1890, le montant moyen de l'or dans le département de l'émission fut de 21.550.000 liv. st. Si l'on ajoute ce total aux 16.450.000 liv. st., on obtient 38 millions comme moyenne de l'émission sous le régime de la loi de 1844. M. Goschen n'y touchait pas, sauf en autorisant l'émission de billets d'une livre dans les mêmes conditions que pour les gros appoints en circulation. Au-delà de 38 millions il autoriserait l'émission de billets d'une livre couverts pour 80 0/0 en or, 20 0/0 en fonds d'Etat. Si une somme additionnelle était émise à raison de 80 0/0 contre de l'or, l'augmentation du stock or serait de 20 millions, portant celui-ci à 41 millions et demi. On aurait gagné 20 millions de livres en or et accru la circulation purement fiduciaire seulement de 5 millions de livres.

(2) En 1858, M. Goschen devint président au Board of Trade, en 1871, premier lord de l'Amirauté.

Finances Mexicaines

Nous avons publié, le 18 janvier dernier, un bref résumé du rapport de M. Limantour, ministre des finances du Mexique, sur les résultats de l'exercice 1905-1906. Le dernier courrier nous a apporté le texte de ce rapport en même temps que le projet de budget pour 1907-1908, et ces deux documents nous permettent de constater, une fois de plus, l'excellente situation financière de ce pays.

Le message présidentiel lu par le président Diaz à l'ouverture du Congrès, nous avait déjà informé que les recettes publiques avaient dépassé celles de 1904-1905 de plusieurs millions de piastres ; que le produit des droits d'importatiion avait augmenté de 7 millions ; que le revenu des impôts du Timbre n'avait pas été sensiblement inférieur à la somme produite par ces impôts pendant l'année fiscale antérieure, malgré le dégrèvement partiel de l'industrie minière. Le rapport de M. Limantour confirme toutes ces observations et nous permet de fixer toute l'importance des résultats obtenus.

Les recettes ordinaires se sont élevées, en 1905-1906, à 101.972.623 piastres et les dépenses à 79.466.911 piastres ; l'excédent a donc atteint 22.505.712 piastres. L'année 1905-1906 continue la série non interrompue des exercices fiscaux qui, depuis 1895, se soldent par des excédents, et le chiffre obtenu cette fois dépasse de beaucoup tous ceux observés pendant cette période. On s'en rendra compte avec le tableau suivant :

Exercices	Recettes ordinaires en espèces	Dépenses ordinaires en espèces	Excédent des recettes	Proportion
—	—	—	—	—
		(En piastres)		%
1894-95..	43.945.699	41.372.000	2 573.000	7 00
1895-96..	50.521.470	45.070.123	5.451.347	12 11
1896-97..	51.500.608	48.330.505	3.170.103	6 25
1897-98..	52.697.984	51.815.285	882.698	1 70
1898-99..	60.139.212	53.499.541	6.639.670	12 41
1899-1900	64.261.076	57.944.687	6.316.488	10 90
1900-01..	62.998.804	59.423.005	3.575.798	6 02
1901-02..	66.147.048	63.081.513	3.065.535	4 86
1902-03..	76.023.416	68.222.522	7.800.893	11 43
1903-04..	86.473.800	76.381.643	10.092.157	13 22
1904-05..	92.083.886	79.152.795	12.931.090	16 33
1905-06..	101.972.623	79.466.911	22.505.712	28 32

Pendant ces douze années de gestion, les recettes ont donc passé de 43.945.699 à 101.972.623 piastres, soit une augmentation de 58.026.924 piastres ou 132 0/0, et les dépenses de 41.372.000 piastres à 79.466.911, soit une augmentation de 38.094.911 piastres seulement ou 92 0/0. Un tel développement des recettes publiques, qui s'est poursuivi sans fléchissement depuis douze années, est déjà un fait important, mais on ne saurait trop insister sur l'accentuation de ce développement au cours des quatre dernières années. Il est évident que les réformes effectuées pour outiller le pays et assurer son essor économique, mesures dont l'effet est toujours lent à se faire sentir, portent en ce moment leurs fruits.

Le tableau que nous venons de reproduire nous montre encore que le total des excédents annuels, depuis l'année fiscale 1894-95, s'élève à plus de 80 millions de piastres. Cette somme, on le sait, a servi à constituer une réserve dont le Mexique a longtemps refusé de se démunir : elle lui a permis depuis quatre années de réaliser divers travaux publics d'une nécessité urgente ; mais après avoir réglé ces dépenses, le Trésor avait encore en caisse le 30 juin 1906 une somme de 62.350.142 piastres, somme supérieure de 5 millions au chiffre des réserves constaté lors de la clôture de l'exercice précédent. Cette différence est très importante si l'on tient compte qu'il a été payé, au cours de la dernière année économique, plus de dix-sept millions et demi de piastres pour des dépenses extraordinaires qui, d'après les lois, doivent être payées sur les réserves du Trésor.

Il est également intéressant de faire remarquer que l'accroissement des existences n'est pas dû à des opérations spéciales, de crédit ou de vente de valeurs. Il n'est que le résultat du rendement exceptionnellement élevé des recettes normales.

Si les entrées de 1905-06 sont supérieures à celles de l'exercice antérieur, elles dépassent aussi le chiffre des évaluations, comme le montre le tableau suivant :

Recettes
(En piastres)

Provenance des recettes	Evaluations budgétaires	Résultats obtenus	Augmentation
1° Impots sur le commerce extérieur....	36.682.000	48.842.260	+12.160.260
2° Impôts intérieurs perçus dans la Fédération..........	34.570.000	32.805.839	— 1.764.161
3° Impôts intérieurs perçus dans le district fedéral.......	9.396.000	10.063.503	+ 667.503
4° Services publics et divers.............	7.456.000	11.041.149	+ 3.585.149
	88.104.000	102.752.751	+14.648.751

Il résulte de cette comparaison que les évaluations de recettes ont été faites avec la plus grande modération. Ceux des services qui ont contribué le plus à l'augmentation sont : les droits d'importation, les contributions fédérales, les services publics et revenus secondaires.

Il est intéressant de rapprocher ces résultats de ceux obtenus pendant les cinq dernières années :

Recettes
(En milliers de piastres)

Provenance des recettes	1901-02	1902-03	1903-04	1904-05	1905-06
1° Impôts sur le commerce extérieur....	28.732	34.784	37.436	41.029	48.842
2° Impôts intérieurs perçus dans la Fédération..........	28.405	31.508	32.556	33.313	32.806
3° Impôts intérieurs perçus dans le district fédéral.......	3.413	3.616	8.929	9.441	10.063
4° Services publics et divers.............	5 595	6.115	7.553	8.883	11.041
	66.147	76.023	86.474	92.666	102.752

Comme il est facile de s'en rendre compte par les chiffres que nous venons de reproduire, ce sont les impôts sur le commerce extérieur qui constituent la principale recette : ils représentent à eux seuls près de la moitié des revenus ordinaires du Trésor. Ils se composent des droits de douane à l'importation, qui ont donné 46.117.080 piastres, des droits de douane à l'exportation, qui ont produit 946.502 piastres, de divers droits de port, de patente, de navigation, droits consulaires, etc. Les finances du Mexique sont donc fortement intéressées au développement du commerce extérieur. La comparaison des résultats obtenus à douze années de distance nous permet de nous rendre compte de ce développement.

Commerce extérieur du Mexique en 1894-95 et 1905-06
chiffres d'ensemble
(*Milliers de piastres*)

Désignation	1894-95	1905-06	Augmentations en 1905-06	
				%
Exportations.......	95.018	271.139	176.121	185
Importations.......	66.411	220.650	154.239	232
Total.......	161.429	491.789	330.360	[illegible]04

Nous avons déjà dit que les dépenses de 1905-1906 se sont élevées à 79.466.911 piastres, contre 79.152.795 piastres pour l'exercice antérieur, ce qui représente

une augmentation relativement insignifiante de 314.116 piastres, ou 0,395 0/0.

Les plus fortes augmentations ont été affectées au ministère de l'Instruction publique et aux Communications et Travaux publics.

Dans le service des Postes, le déficit, résultat de la différence entre les recettes et les frais, n'est plus que de 227.000 piastres, alors qu'il était encore de 520.000 piastres en 1901-1902. Le service de la Dette publique a coûté un million de piastres de moins qu'en 1904-1905.

Quant à la diminution des dépenses de l'armée et de la marine, relativement à celles de l'année dernière, elle n'a pas été moindre de 300.000 piastres.

Nous ne suivrons pas M. Limantour dans les explications données sur la variation de chacun des chapitres des dépenses ; nous nous contenterons aussi de signaler simplement la statistique fournie pour montrer que le coût de perception des recettes a considérablement diminué, passant successivement de 7.83 0/0 en 1901-1902 à 7.18 0/0 en 1902-1903, 6.55 0/0 en 1903-1904, 6.07 0/0 en 1904-1905, pour arriver à 5.78 0/0 en 1905-1906.

Les prévisions pour l'exercice prochain, 1907-08, ont été établies, comme de coutume, d'après les résultats obtenus pendant le dernier exercice :

	Piastres
Les recettes sont calculées à	98.835.000
Les dépenses à	92.966.595
Différence en faveur des recettes	5.868.405
Il convient toutefois de déduire, de cette dernière somme, le montant probable des diminutions d'impôts et des augmentations d'appointements, de soldes et de salaires, soumises par projet de loi spécial, à l'approbation de la Chambre, montant qui peut être évalué à	5.000.000
De sorte que l'excédent probable des recettes sur les dépenses en 1907-08 s'établit à	868.405

En ce qui concerne les recettes, les prévisions dépassent de 8.761.500 piastres l'évaluation établie pour le budget en cours, mais sont inférieures de 3.137.623 piastres aux recettes effectives de 1905-1906. Ces chiffres montrent que les calculs ont été établis avec la plus grande modération, et il est probable que l'excédent en faveur du Trésor dépassera le chiffre prévu. L'exposé des motifs du ministre des Finances est, d'ailleurs, de nature à inspirer confiance ; on pourra s'en convaincre par ces déclarations de M. Limantour :

« Au point de vue économique et financier, le prochain exercice fiscal sera, à n'en pas douter, la continuation de l'ère de prospérité qui règne dans la République depuis la création du nouveau régime monétaire. Il se peut que des facteurs étrangers à ceux qui ont déterminé le présent état de choses interviennent l'année prochaine. Parmi ces facteurs, il en est (nous le savons par expérience), qui exercent une influence sur l'activité et l'importance des transactions, comme l'insuffisance ou l'abondance des récoltesdu maïs et de blé, le volume de la production dans certaines industries — spécialement des mines — ou l'état plus ou moins florissant des marchés étrangers. Mais aucun de ces facteurs n'est susceptible de troubler, d'une façon notable, les conditions générales dans lesquelles ont lieu, actuellement, la production et la circulation de la richesse nationale. »

Nous n'ajouterons rien à cette conclusion : les résultats obtenus sous l'habile administration de M. Limantour sont le meilleur des gages pour l'avenir.

Georges Bourgarel.

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER ÉLECTRIQUE

NORD-SUD DE PARIS

Les actionnaires de la *Compagnie du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris* se sont réunis le 21 février en assemblées générales ordinaire et extraordinaire. La première avait à examiner les comptes de l'exercice clos le 31 décembre dernier, et la seconde avait à approuver les modifications de forme que la Ville de Paris et le Conseil d'Etat ont demandé d'apporter aux statuts de la Société avant la publication du décret de substitution l'autorisant à prendre la place des concessionnaires primitifs.

Les comptes soumis à l'assemblée générale ordinaire ne sont encore que rudimentaires. Ils s'établissent ainsi :

	Francs
Actif	
Frais de premier établissement	4.306.940 10
Terrains et immeubles pour l'établissement des dépôts, ateliers, remises etc.	1.128.282 75
Terrains achetés à titre provisoire pour faciliter l'établissement de la ligne, et qui doivent être revendus	1.041.830 53
Redevance à la Ville de Paris	500.000 »
Cautionnement	1.187.212 40
Débiteurs divers	81.605 44
Sommes dans les banques	22.944.502 15
Total	31.190.373 37
Passif	
Capital-actions	30.000.000 »
Créditeurs divers	286.361 77
Coupons n° 1 restant à payer	4.011 60
Coupon n° 2 représentant l'intérêt intercalaire mis en paiement en janvier dernier	900.000 »
Total égal	31.190.373 37

Dans la situation ci-dessus, les terrains et immeubles sont en augmentation de 1.111.084 fr. 49, et le rapport mentionne que les prix auxquels ont été payés les terrains et immeubles acquis à titre provisoire laissent espérer que leur réalisation s'effectuera à des conditions avantageuses ou, tout au moins, sans perte. D'autre part, les frais de premier établissement ont progressé de 3.187.427 fr. 39 sur le chiffre correspondant de l'année dernière, mais cette augmentation provient, pour la majeure partie, de sommes payées pour les travaux exécutés au cours de l'année 1906. Quant à la redevance de 500.000 francs à la Ville de Paris que la Société paye conformément au premier paragraphe de l'article 12 de la Convention du 31 janvier 1904 elle a, comme contre-partie, de même que celles prévues aux autres paragraphes dudit article, d'un ensemble de 1.500.000 francs, les économies qui seront réalisées dans la construction en évitant, sur toute la longueur du parcours, les expropriations ou les travaux de reprise en sous-œuvre des immeubles.

Au passif du bilan figure une somme de 900.000 fr. représentant l'intérêt intercalaire de 3 0/0 l'an, soit 7 fr. 50 par action, qui a été mis en paiement en janvier dernier. Toutefois, par suite du placement des disponibilités, le coût réel de cet intérêt intercalaire ne s'est élevé qu'à 100.000 francs environ.

Les lignes concédées à la Société et déclarées d'utilité publique par les lois du 3 avril et du 19 juillet 1905 comprenaient la ligne principale, depuis la porte de Versailles jusqu'à la place des Abbesses, d'une longueur de 9.471 mètres, et la ligne secondaire de la gare Saint-Lazare à la porte de Saint-Ouen, d'une longueur de 2.962 mèt. 74. Or, les travaux à peine commencés au mois de juin dernier sur la partie rive gauche de la ligne principale, entre la Porte de Versailles et la Seine, ont rapidement progressé, de telle sorte que huit stations sur treize sont en cours d'exécution à des degrés divers d'avancement, et que le souterrain courant est voûté ou en voie de percement sur un développement

total de près de deux kilomètres. Les boucliers, les machines et une partie des voussoirs en fonte, qui serviront à l'exécution de la traversée de la Seine, attendent l'achèvement prochain des maçonneries de la station rue de l'Université, qui va en être le point de départ, pour être mis en œuvre à leur tour.

Sur la rive droite, deux nouveaux lots de travaux ont été adjugés : l'un tout récemment : c'est celui qui comprend la partie de la ligne principale s'étendant de la Seine à la rue Saint-Lazare, et pour lequel il a fallu attendre l'approbation de la variante par les rues Saint-Florentin, Richepanse et Duphot ; l'autre, qui s'applique à la ligne secondaire de la gare Saint-Lazare à la porte de Saint-Ouen, a pu être adjugé dès le 12 juillet, de sorte que les travaux y ont été déjà entrepris et sont poussés activement entre la place Clichy et la porte de Saint-Ouen. Il ne reste plus en attente qu'un seul lot, concernant le surplus de la ligne principale entre la rue Saint-Lazare et la place des Abbesses, et qui comprend la variante par la rue de Châteaudun et la place Saint-Georges, objet d'un projet de loi voté le 22 janvier par la Chambre des députés et soumis actuellement aux délibérations du Sénat. Le projet d'exécution est à l'examen des services du contrôle, de sorte qu'on peut en espérer l'approbation au cours de la prochaine session ordinaire du Conseil municipal, et l'adjudication dans deux ou trois mois au plus. Par suite, dès le commencement de la belle saison, les chantiers se trouveraient ouverts sur l'ensemble des deux lignes.

Comme les derniers lots ne comportent pas de causes de retard analogues ou à celles qui résulte de la traversée de la Seine ou à celles qu'on a rencontrées sur divers points de la rive gauche, telles que la reconstruction, suivant un autre tracé, du collecteur de Vaugirard ou le percement des trois derniers tronçons du boulevard Raspail qui, malgré la coopération financière de la Société, n'ont pu être encore complètement effectués par la Ville de Paris, on est en droit d'espérer, dit le rapport du Conseil d'administration, qu'ils pourront être achevés en même temps que les autres ou à peu près, et que l'année 1908 verra, ou peu s'en faudra, l'achèvement des travaux d'infrastructure.

Les emplacements de treize stations sur la rive gauche et de cinq sur la rive droite, soit dix-huit sur vingt-sept, ont été définitivement fixés après enquête ; l'étude des escaliers d'accès et de sortie, ainsi que celle des galeries de communication avec les stations métropolitaines voisines du parcours et les gares Montparnasse et Saint-Lazare, a donc pu être abordée. Elle sera poursuivie activement de manière à pouvoir entreprendre la réalisation de ces ouvrages en même temps que s'achèveront les souterrains courants et le gros œuvre des stations.

En dehors des lignes dont il vient d'être parlé, la Compagnie a obtenu du Conseil municipal, le 12 juillet 1906, la concession du prolongement de sa ligne principale de la place des Abbesses à la place Jules-Joffrin (1.186 mètres), et, dans un délai de cinq ans, elle aura à se prononcer sur le prolongement complémentaire jusqu'à la porte de la Chapelle, à l'entrée de la Plaine-Saint-Denis, prolongement dont la concession éventuelle lui a été aussi accordée à la même date. Enfin, sur la demande de l'administration et à la suite des vœux émis en ce sens par le Conseil général de la Seine et les conseils municipaux de Clichy, Asnières et Gennevilliers, la Compagnie a étudié un projet intéressant l'embranchement de sa ligne secondaire de la gare Saint-Lazare à la porte de Saint-Ouen, qui s'en détacherait à la fourche de l'avenue de Saint-Ouen pour gagner directement la porte de Clichy, après un parcours de 1.500 mètres dans l'avenue de Clichy. L'avant-projet de cet embranchement a été récemment soumis à une enquête d'utilité publique qui a donné un résultat entièrement favorable.

Le rapport fait ensuite observer que si les actionnaires ont été convoqués dès le mois de février 1907, c'est qu'il s'agissait, comme il a été dit au début, d'apporter aux statuts diverses modifications demandées par la Ville de Paris pour permettre la substitution de la Compagnie aux concessionnaires primitifs, MM. Berlier et Janicot. Ces modifications, de forme seulement, ont été approuvées à l'unanimité, de même que toutes les autres résolutions proposées qui avaient trait notamment à l'approbation des comptes, à l'extension éventuelle des opérations de la Société, etc.

En somme, le rapport présenté aux actionnaires, à l'asssemblée générale du 21 février, permet de se rendre compte des conditions favorables dans lesquelles se développe l'entreprise. Et, à ce propos, quelques détails sont encore à fournir.

Sur les sept lots qui composent l'ensemble des lignes actuellement concédées, six ont été adjugés à des prix faisant ressortir de notables rabais sur les prix de base des évaluations faites à l'origine, et le septième lot sera adjugé sous peu. Sur les quatre lots de la Porte de Versailles à la Seine, les travaux sont en pleine activité. Plus de 1.200 ouvriers y sont occupés. Sur le cinquième lot, ils sont à la veille d'être commencés. Sur le lot « Gare Saint-Lazare-Porte de Saint-Ouen », les travaux sont déjà entrepris. Sur tout ce parcours, grâce à des acquisitions faites à des conditions avantageuses et à des accords intervenus avec la Ville de Paris, la ligne ne passe plus sous aucun immeuble. Enfin son exécution, analogue de tous points à celle des lignes métropolitaines déjà construites ou en cours d'exécution, est confiée à des entrepreneurs ayant déjà fait leurs preuves dans des travaux identiques.

A. Lechenet.

Informations Économiques et Financières

Le Régime futur de l'Electricité à Paris. — Le grand nombre des amendements proposés aux articles du projet de traité que M. Félix Roussel a soumis au Conseil municipal fait à présent envisager une discussion beaucoup plus prolongée que celle qui avait été prévue dès l'abord.

Les deux points sur lesquels des divergences essentielles se manifestent ont trait aux tarifs de vente et aux engagements pour la construction des usines neuves.

Le projet de la 1re Commission ne prévoit la construction immédiate que d'une usine de 25.000 kilowatts de puissance et ajourne, après une enquête approfondie sur la possibilité de dériver les forces hydrauliques du haut Rhône par un transport d'électricité, la construction d'une seconde usine.

Or, plusieurs conseillers, et le Préfet avec eux, estiment que, même en envisageant cette future adduction des forces hydrauliques, il est indispensable de construire au moins deux usines (le projet Schneider-Mildé en proposait trois). On paraît devoir se mettre d'accord sur ce point. On construirait deux usines de 25.000 kilowatts chacune.

Mais restera à régler la question des tarifs. M. Paul Escudier a, avec plusieurs de ses collègues, demandé, par un amendement, que le point de départ de la tarification soit, non pas 80 centimes le kilowatt-heure, mais 70 centimes, et que, dans le régime définitif, le prix maximum, soit non pas 60 centimes pour l'éclairage, mais 50 centimes. C'est à ce propos que le dissentiment qui s'est manifesté dans la 1re Commission a amené le rapporteur, M. Félix Roussel, a offrir sa démission. Mais on espère qu'il ne persistera pas dans cette résolution.

Certains pensent que la 1re Commission n'a nullement besoin de statuer sur l'amendement ; qu'elle doit se borner à exposer au Conseil les conséquences sur le contrat (redevances moindres pour la Ville ou durée plus longue de la concession) des abaissements de tarifs sollicités par voie d'amendement, tout en persistant dans la tarification proposée par le rapport.

Elle pourrait ainsi se rallier aux vues de la majorité du Conseil.

Il est évident que, si de 1 fr. 50, prix actuel, on passe à un tarif maximum de 0 fr. 80 centimes au début pour la lumière et qu'on abaisse ce prix ensuite à 0 fr. 70 et à 0 fr. 60 centimes, le consommateur parisien aura une situation très acceptable. Comme on l'a fait justement observer, il ne sera frappé, directement ou indirectement, pour les besoins du budget municipal, que de 11 0/0 environ sur sa dépense d'électricité, alors que l'abonné au gaz continuera à supporter, de ce chef, de 28 à 30 0/0 de sa dépense de gaz.

La Régie intéressée du Gaz à Paris. — La solution est prochaine, en dépit d'incidents qui marquent la fin de l'interminable débat qui a précédé l'organisation de la future exploitation du gaz à Paris.

Le cahier des charges et le texte du projet de convention ont été soumis aux cinq demandeurs retenus par la Commission spéciale d'admissibilité. Un seul s'est retiré, M. Ellissen.

Les quatre concurrents restant en présence ont été invités à fournir, dans un mémoire succinct, un aperçu de la façon dont, aux points de vue commercial, industriel et financier, ils se proposeraient d'appliquer le contrat, au cas où le choix de la Commission se porterait sur eux. Ces quatre mémoires ont été remis hier soir jeudi au préfet de la Seine et seront examinés samedi par la Commission spéciale d'admissibilité. On pense qu'elle statuera très rapidement après cet examen et on augure que sa décision sera transmise au Conseil municipal, pour homologation, au cours de la session extraordinaire actuelle qui vient d'être prorogée jusqu'au samedi 9 mars.

Emprunt Bulgare. — Les négociations relatives à l'emprunt bulgare, qui avaient été suspendues depuis plusieurs mois, ont été reprises ces jours-ci à Sofia et menées à bonne fin. Le contrat d'emprunt a été signé par M. Palakoff, ministre des finances, et M. Turettini, directeur de la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;* il devra être ratifié par le Sobranié, convoqué demain à cet effet.

L'opération dont il s'agit, et dont notre marché aura probablement à s'occuper dans la deuxième quinzaine de mars, porte sur un capital de 145 millions de francs 4 1/2 0/0, amortissable en 60 ans ; elle est destinée, en partie, à la conversion des emprunts 6 0/0 1888 et 1889, dont le montant en circulation est de 53 millions de francs.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Le Conseil d'administration du Comptoir National d'Escompte de Paris proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 9 avril prochain la fixation d'un dividende de 30 fr. par action, contre 27 fr. 50 distribués l'an dernier.

Banque du Maroc. — L'assemblée générale constitutive de la Société anonyme de la Banque d'Etat du Maroc s'est réunie le 25 février, à la Banque de France, sous la présidence de M. Pallain.

Toutes les résolutions portées à l'ordre du jour ont été adoptées à l'unanimité.

L'assemblée a nommé administrateurs :

MM. Léopold Renouard, Arthur Fischel, Julius Herz, le baron Baeyens, Amezqaeta y Nieto, The Hon. Sidney Peel, Tito Canovai, l'Amin el Hadj Idris ben Djelloun, Van Nierop, da Cunha, Maurice Verstraete, Wallenberg, Joanny Peytrel et Gaston Gutot.

M. d'Hérissé, inspecteur honoraire des succursales de la Banque de France, a été désigné comme commissaire.

Ces diverses fonctions ayant été dûment acceptées, l'assemblée a déclaré la Société définitivement constituée et décidé que les réunions des actionnaires se tiendront, comme celles du Conseil d'administration, à Paris.

Le « Figaro ». — L'assemblée générale annuelle ordinaire des actionnaires de la Société du *Figaro* doit avoir lieu le 14 mars prochain. Nous publierons à ce moment un compte rendu détaillé de cette assemblée. Néanmoins, nous pouvons dire dès maintenant que les brillants résultats obtenus pendant les années 1903, 1904 et 1905 se sont encore trouvés dépassés en 1906. On pourra s'en rendre compte par les chiffres du bilan au 31 décembre 1906, que nous donnons ci-dessous, comparativement à ceux de 1905 :

	31 décembre 1905	31 décembre 1906
	(En francs)	
Actif		
Fonds disponibles (en caisse et en banque)	498.167 »	532 266 28
Recouvrements à effectuer	369.742 96	370.777 77
Débiteurs divers	149.624 82	91.099 37
Immeubles	1.600.000 »	1.600.000 »
Mobilier et installations nouvelles	81.563 46	70.970 72
Propriété et matériel de l'imprimerie	211.199 95	167.498 15
Actionnaires	192.000 »	192.000 »
Gérance	19.200 »	19.200 »
Propriété du journal	1.200.000 »	1.200.000 »
	4.321.498 19	4.243.807 29
Passif		
Capital social	1.200.000 »	1.200.000 »
Dividendes arriérés	58.673 31	53.818 73
Emprunt Crédit Foncier	551.495 21	545.712 68
Amortissement Crédit Foncier	48.504 79	54.287 32
Réserve spéciale Crédit Foncier	4.708 »	4.708 »
Fonds de réserve	1.200.000 »	1.200.000 »
Réserve extraordinaire	111.324 22	117.338 54
Créditeurs divers	257.176 36	145.677 91
Abonnements à servir	325.301 75	324 848 55
Soldes exercices antérieurs	94.603 50	94.943 45
Profits et pertes	469.711 05	502.472 11
	4.321.498 19	4.243.807 29

Ces chiffres, on le voit, accusent une amélioration de tous les postes, et un accroissement sensible des bénéfices et des réserves.

Les fonds disponibles dépassent de 34.000 fr. la somme existant en banque et en caisse à la fin de 1905 ; les recouvrements à effectuer sont supérieurs d'un millier de francs et les débiteurs divers ont été ramenés de 149.524 fr. à 91.099.

L'année dernière, ce dernier poste contenait des comptes à amortir pour 52.807 fr. ; dans le bilan au 31 décembre les comptes à amortir éventuellement ne s'élèvent qu'à 45.826 fr. Fait plus remarquable encore, les créditeurs divers sont tombés d'une année à l'autre de 257.176 fr. à 145.677 et le total des exigibilités qui s'élève aujourd'hui à 199.496 fr. est inférieur de 116.353 francs à celui constaté à la fin de 1905.

L'excédent des disponibilités sur les exigibilités s'est enfin augmenté en 1906, de 93.061 fr. Et si l'on examine les immobilisations et les réserves on trouve là encore des améliorations évidentes, puisque les premières ont été réduites par les amortissements de 54.099 fr. et les secondes ont augmenté de 11.683 fr.

Compagnie internationale des Wagons-Lits et des Grands Express européens. — Le bruit a été mis en circulation, ces jours derniers, que le dividende de cette Compagnie pour l'exercice 1906 serait fixé à 17 fr. 50. Le Conseil de la Compagnie ne sera appelé à fixer le dividende à proposer à l'assemblée générale des actionnaires pour l'exercice 1906 que vers le milieu du mois prochain et il n'est pas probable que ce dividende, bien qu'en augmentation sur l'année dernière, soit de 17 fr. 50, comme on l'a dit.

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — Dans sa séance du 22 février, le Conseil d'administration de cette Banque a approuvé le bilan de l'exercice 1906 qui lui a été soumis.

Le bénéfice brut de cet exercice s'élève à 15.398.228 couronnes 45. Déduction faite des frais, impôts et amortissements, le bénéfice net ressort à 8.968.633 couronnes 50, y compris le report de l'année précédente de 654.763 couronnes 33.

Le Conseil proposera à l'assemblée générale qui est convoquée à Vienne pour le 26 mars courant, la distribution d'un dividende, pour l'exercice écoulé, de 26 couronnes par action, soit 6 1/2 0/0, et, après les prélèvements statutaires, de doter la Caisse de retraite de 150.000 couronnes, d'affecter 1 million de couronnes à la réserve spéciale et enfin de reporter à nouveau le solde de 655.859 couronnes 46.

Le Conseil proposera aussi à l'assemblée l'augmentation du capital social de 100 à 130 millions de couronnes, et la modification aux statuts que comporte cette augmentation.

Rappelons que, pour l'exercice 1905, le dividende avait été fixé à 6 0/0, soit 24 couronnes par action.

Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Dans sa séance du 22 février, le Conseil d'administration de cette Compagnie a, sous réserve de l'examen des commissaires des comptes, arrêté le compte d'exploitation de l'exercice 1906 à 852.399 fr. 70, toutes charges déduites. Ce montant, joint au report à nouveau de 1905, et après divers amortissements, laissera un solde disponible de 1.173.108 fr. 08.

Le Conseil proposera à l'assemblée générale des actionnaires d'affecter ce solde à l'emploi suivant :

1° Amortissement de 179 actions par rachat en Bourse;

2° Somme nécessaire pour la distribution d'un dividende brut de 7 fr. 50 par action.

Le solde d'environ 695.000 francs sera reporté à nouveau.

Ce dividende est le même que celui qui avait été fixé pour l'exercice 1905.

Société Privilégiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe. — Après avoir, dans le numéro du 4 janvier dernier, analysé le bilan de la *Société Privilégiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe*, l'*Economiste Européen* faisait ressortir les conditions très favorables dans lesquelles se trouvait cette Société au début du second exercice.

En premier lieu, la situation financière était des plus saines, puisque, après avoir organisé toute la partie industrielle de l'entreprise, après avoir amorti la somme nécessaire à l'achat du surplus d'une récolte surabondante et amorti la perte sur les produits industriels, la *Société Privilégiée* disposait d'un actif liquide de 10.148.633 drachmes, après amortissement de 10 0/0 des frais de premier établissement, distribution de 523.200 drachmes aux actionnaires et report à nouveau de 51.223 drachmes.

En second lieu, alors qu'à sa fondation elle s'était trouvée en présence d'une récolte surabondante (344.800.000 livres vénitiennes) aggravée encore par l'existence d'un très fort stock de raisins appartenant à l'Etat, la Société abordait le nouvel exercice avec des stocks complètement épuisés et des perspectives très favorables dues au peu d'abondance de la récolte.

Le déficit actuel pour l'exportation, en se basant sur la moyenne des années précédentes (soit 250 millions de livres vénitiennes), est évalué, en effet, à environ 25 millions de livres vénitiennes. Pour le combler, la Société aura à prélever pareille quantité sur les stocks de raisins provenant des retenues.

Or, on lit dans le *Levant Herald* que, profitant de la hausse actuelle des prix du raisin au-dessus de 200 drachmes, la *Société Privilégiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe* vient de commencer, conformément à l'article 17 de la convention du 8 juillet 1905, la vente, en vue de l'exportation, d'une partie des raisins qui lui sont remis en nature, à titre d'impôts, par les exportateurs.

« Les bénéfices que la *Société Privilégiée* retirera de ces ventes, écrit notre confrère, constituent pour elle une source supplémentaire de revenus dont il n'avait pas été tenu compte dans les prévisions faites jusqu'ici sur les résultats de l'exercice en cours.

« La *Société Privilégiée* est tenue, en effet, par contrat, de céder à la *Société hellénique de vins et alcools* au prix de 33 drachmes les 1.000 livres vénitiennes tout le stock disponible des raisins de retenues. C'est ce cours de 33 drachmes qui a servi de base aux prévisions de l'exercice actuel et sur lequel ont été d'ailleurs, l'année dernière, liquidés les stocks de la *Société Privilégiée*.

« La Société étant cette année dans la possibilité d'en réaliser une partie au prix de 200 drachmes les 1.000 livres vénitiennes, le bénéfice exceptionnel que lui assurent ces ventes s'élève par suite à 167 drachmes par 1.000 livres vénitiennes exportées. Il convient toutefois de remarquer que la *Société Privilégiée* ne reçoit sur cette somme que 100 drachmes environ ; le surplus, 67 drachmes doit, en effet, aux termes de la convention du 8 juillet 1905, être porté au crédit du compte de la *Banque Viticole*, ce qui n'en constitue pas moins un avantage réel pour la *Société Privilégiée*, dont les disponibilités se trouvent ainsi augmentées.

« La *Société Privilégiée* perçoit, en outre, par 1.000 livres vénitiennes de raisin ainsi exporté, l'impôt de 35 0/0 qui, en raison de la situation du marché, sera liquidé en espèces sur le prix de 115 drachmes, soit 40.25 drachmes par 1.000 livres vénitiennes exportées.

« C'est donc un gain total de 140.25 drachmes par 1.000 livres vénitiennes que la *Société Privilégiée* retire de l'exportation des raisins provenant de retenues.

« Les ventes portaient déjà, à la fin de janvier, sur 5 millions de livres vénitiennes ce qui représente 701.250 drachmes. Les bénéfices supplémentaires que la Société réalisera sur les 25 millions de livres vénitiennes que le déficit des stocks de raisins disponibles pour l'exportation lui permettra vraisemblablement d'écouler, s'élèveront par suite à 3.500.000 drachmes environ. »

Compagnie du Chemin de fer de Goyaz. — L'introduction à la Bourse de Paris des obligations hypothécaires 5 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer de Goyaz*, concessionnaire de la ligne de Minas à Goyaz (Brésil), a eu lieu mardi, au cours de 440 fr. On clôture à 441 fr.

Observons que la Compagnie, aux termes de son assemblée générale extraordinaire du 28 septembre 1906, ne peut émettre qu'un nombre d'obligations tel que leur service annuel d'intérêt et d'amortissement ne soit pas supérieur au montant de la garantie kilométrique accordée pendant trente ans par le Gouvernement brésilien.

Rappelons que cette Compagnie, constituée au capital de 28.329.000 fr., a son siège social à Rio-de-Janeiro, capitale du Brésil, et son conseil d'administration a une représentation à Paris. Elle est concessionnaire d'une ligne de chemin de fer d'une longueur de 600 kilomètres environ, qui, partant des environs de la ville d'Araguary, dans l'Etat de Minas-Géraès, va jusqu'à Goyaz, capitale de l'Etat du même nom. Elle a, de plus, obtenu du Gouvernement fédéral brésilien la construction d'une deuxième ligne, d'une longueur à peu près équivalente à la première, et qui, partant de la ville de Formiga, dans l'Etat de Minas, ira s'embrancher à la ligne principale en traversant du sud-est au nord-ouest la plus grande partie de cet Etat. Ajoutons que la construction de la ligne est assurée par un contrat à forfait avec la Société internationale de Voies ferrées et de Travaux publics.

Au cours actuel, les obligations qui viennent de faire leur apparition représentent un rendement de 5.66 0/0 environ. On sait que la Compagnie a pris à sa charge tous les impôts brésiliens présents et futurs pouvant frapper les coupons de ses obligations, et qu'elle a demandé l'abonnement à l'administration du Timbre pour les impôts français, de façon que ses titres puissent se négocier et circuler en France. En outre, elle s'est interdit la conversion ou le remboursement anticipé des susdites obligations avant l'année 1917, sauf le cas de rachat par le Gouvernement brésilien.

Nomination dans la Légion d'honneur. — Par décret en date du 25 février, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. Lenoir (Alphonse-Paul), publiciste, a été promu au grade d'officier dans l'ordre national de la Légion d'honneur.

Nous adressons nos vives félicitations à notre excellent confrère.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	21 février	28 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.645.355.835	2.636.804.838
Argent	985.226.640	984 815.881
	3.630.582.475	3.621.620.719
Effets échus hier à recevoir à ce jour	784.025	17.637
Portefeuille Paris — Effets Paris	457.743.905	607.345.854
Portefeuille Paris — Effets Etranger	58.871.282	58.172.775
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	102.610	148.462
Portefeuilles des succursales	598.583.980	686.046 016
Avances sur lingots à Paris	159.000	»
Avances sur lingots dans les succurs.	215 900	259.000
Avances sur titres à Paris	173.921.359	174.486.755
Avances sur titres dans les succurs.	383.739.463	378.856.591
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624.757	99.624 757
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 684 453	27.691.163
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	925.202	1.405.326
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	124.063.111	140.560 937
Total	5.862 389.721	6.101.624 690
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départément.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.747.335.755	4.929 354 270
Arrérages de valeurs déposées	18.839 989	17 743 823
Billets à ordre et récépissés	8 180.920	8.229.319
Compte courant du Trésor, créditeur	205.014 993	198.330.260
Comptes courants de Paris	450.163 841	426 415.286
Comptes courants dans les succursales	68 235.268	111.123 893
Dividendes à payer	3.069 316	2 822 893
Escompte et intérêts divers	7.566.272	8.171.654
Réescompte du dernier semestre	2.767 167	2.767.167
Divers	126.200 689	171.650.614
Total	5.862.389.721	6.101.624.690

Comparaison avec les années précédentes

	5 mars 1903	3 mars 1904	2 mars 1905	1er mars 1906	28 février 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.401.0	4.389.0	4.398.1	4.772.7	4.929.3
Encaisse or	2.522.3	2.338.0	2.805.7	2.875 1	2 636.8
— argent	1.094.3	1.109.2	1.102.1	1.053 7	984.8
Portefeuille	677 8	941.8	672.2	986.4	1.351.7
Avances aux partic.	466 4	510.1	482.6	482.6	553.3
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	144.8	106.5	175.3	172 5	198.3
— partic.	418.7	477.6	561.0	565.6	537.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.659 7	4.405.8	2 662.5	4.513.7	6.766.3

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 23 février, les 83.931 obligations de 500 francs 4 0/0 1905, de la Société Ottomane du Chemin de fer de Damas-Hamah et prolongements, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

83.931 obligations de 500 fr. 4 0/0, dites Jonction Bagdad, émises à 440 francs, remboursables au pair par tirages au sort anuels, de 1906 à 1995, sous réserve de remboursement anticipé à toute époque.

Depuis le 25 février, les obligations de l'Emprunt serbe 4 1/2 0/0 or 1906, d'un montant nominal de 95 millions de francs, sont admises aux négociations de la Bourse, savoir : les obligations libérées, au comptant et à terme, et les obligations non libérées (170 francs payés), au comptant seulement.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

190.000 obligations de 500 francs, émises à 470 francs, libérées intégralement soit à la répartition, soit au plus tard le 15 avril prochain ;

Amortissables en cinquante ans au plus, par rachats au-dessous du pair ou par tirages au sort semestriels ;

Intérêt annuel : 22 fr. 50, payables par semestre les 15 avril et 15 octobre.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires au porteur, munis d'un coupon intérimaire de 3 fr. 75 à l'échéance du 15 avril 1907.

Les cours se cotent en obligations.

Service des titres et des coupons : à la Banque Impériale Ottomane, au Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Société Générale, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, à la Banque de l'Union Parisienne, chez MM. E. Hoskier et Cie et à la Société Financière d'Orient.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

En raison des grosses variations de cours qui ont eu lieu dans ces derniers temps sur quelques valeurs spéciales, comme le *Rio-Tinto*, il fallait s'attendre, à l'approche de la liquidation de fin février, à d'assez importants mouvements. C'est ce qui a eu lieu. Toutefois, ces mouvements n'ont nullement altéré les dispositions d'ensemble du Marché, qui restent sasisfaisantes au dernier moment.

Les conditions de reports que les acheteurs ont dû subir hier n'ont été nullement exagérées. On a fait, en effet, en moyenne, 3 1/2 0/0 environ, ce qui prouve toujours une grande abondance de capitaux. Vers la clôture, cependant, on a signalé une petite tension, mais qui était due uniquement à la discussion de certains crédits.

La *Banque d'Angleterre* n'a pas encore modifié son taux d'escompte cette semaine. Il est vrai que cette éventualité n'avait pas été envisagée.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française perpétuelle* s'est montrée bien tenue.

Elle clôture à 96 fr. 10 fin mars avec 22 et 28 centimes 1/2 de report, contre 95 fr. 50 fin février il y a huit jours.

Au comptant, elle cote 95 fr. 80, contre 95 fr. 60.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 96 fr. 77 au comptant.

Les *Fonds Coloniaux* ont été calmes au point de vue des échanges.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* reste à 76 fr. 80, au lieu de 77 fr. 25; *Tunisien 3 0/0 1892*, 463 fr. 75, sans changement ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 459 fr. 50 ; nous le laissions, la semaine dernière, à 460 francs ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 411 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont de nouveau profité d'un bon courant d'affaires.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 531 fr., contre 531 fr. 75 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 474 francs ; *Obligations 3 0/0 1871*, 402 fr. 50 ; elles finissaient, jeudi dernier, à 403 fr. 25.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, reste à 419 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont à 3.950 fr., au lieu de 3.975 francs.

Pour la semaine du 22 au 28 février, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 6.766.328 fr. 62.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est bien tenu à 675 francs.

Les bénéfices nets de cet Etablissement, pour le mois de janvier, se sont élevés à 1.060.425 fr. 75.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent recherchées par les petits capitalistes qui trouvent dans ces titres, en dehors de la sécurité de placement qu'ils recherchent, des chances considérables de lots.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui finissait à 505 francs, clôture à 503 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 482 fr. 50, contre 487 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 496 francs, comme jeudi dernier; *Obligations Foncières 1895*, 475 fr., contre 476 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 459 fr. 75; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 503 francs, au lieu de 504 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 467 francs; elles finissaient à 468 francs jeudi dernier.

Prochains tirages, 5 mars : *Obligations Foncières 1879 et 1885.*

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont été de nouveau irrégulières, mais elles clôturent fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.541 francs, se retrouve à 1.549 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui finissait à 1.214 francs, clôture à 1.218 francs.

La *Société Générale* est à 671 fr.; elle cotait, il y a huit jours, 667 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* est à 700 contre 688 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 808 fr.; nous la laissions à ce cours jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 665 francs.

Le Conseil d'administration de cet Etablissement a décidé de maintenir le dividende de l'exercice à 13 fr. 75 par action, soit 13 fr. 20 nets. Toutefois il faut observer que les 40.000 actions nouvelles créées l'année dernière en vue de l'augmentation de capital, qui a été porté de 80 à 100 millions de francs, participent à la répartition des profits.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'échange à 284 francs, au lieu de 274 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 133 fr.

L'action de la *Société Marseillaise*, qui s'échangeait la semaine dernière à 955 fr., est à 950 fr.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.335 fr., au lieu de 1.324 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine* est à 1.341 fr.

Cet établissement ne peut manquer de bénéficier de l'expansion économique des contrées de l'Extrême-Orient.

La *Rente Foncière*, de nouveau mouvementée, a fléchi de 501 francs à 451 francs, pour rester à 453 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont fermes à 156 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 463 francs.

On sait que cet Etablissement, créé le 8 juin 1905 sous les auspices de la *Banque de l'Union Parisienne*, a pour objet principal de faire par lui-même, en participation ou pour le compte de tiers, dans la République Argentine ou éventuellement dans l'Uruguay et le Paraguay, toutes opérations de crédit hypothécaire.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées bien tenues.

Le *Nord*, que nous laissions à 1.747 fr., est encore ainsi; *Lyon*, 1.350 fr., contre 1.340; *Orléans*, 1.375 francs, au lieu de 1.385 fr.; *Est*, 890 francs; il clôturait, la semaine dernière, à 885 francs; *Midi*, 1.097 fr., au lieu de 1.100 fr.; *Ouest*, 847 francs, contre 850 francs.

Pour les cinq premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations* : *Paris-Lyon*, 1.100.000 francs; *Ouest*, 181.000 fr.; *Orléans*, 526.000 fr.; *Est*, 590.000 fr.; *Midi*, 109.000 fr. *Diminutions* : *Nord*, 96.000 fr.

★ ★ Dans le compartiment des *Valeurs Industrielles et Commerciales* on s'est, en général, peu écarté des cours précédents.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, s'échange à 320 fr., contre 323 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 515 francs, au lieu de 513 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui restait à 242 fr., se retrouve à 239 fr.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 749 francs, finit à 746 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 166 francs, contre 164 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) est bien tenue à 301 fr. à terme, et à 302 fr. au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui restait à 439 fr., se retrouve à 434 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 139 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 300 fr. 50.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui se traitait à 685 francs, cote 682 francs. On parle, pour 1906, d'un dividende de 35 francs, contre 30 francs en 1905. Il n'y a encore, toutefois, rien d'officiel.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, que nous laissions il y a huit jours à 240 francs, sont à 235 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont demandées à 629 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 499 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 227 francs, contre 233 fr.; *Chargeurs Réunis*, 650 francs au comptant; *Messageries Maritimes*, 276 francs, au lieu de 275 francs.

L'action *Suez* est passée de 4.560 francs à 4.620 francs pour finir à 4.615 francs.

Les *Omnibus*, qui clôturaient à 871 francs, se retrouvent à 870 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la septième semaine de 1907, se sont établies à 782.835 fr. 35, contre 811.413 fr. 85 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 18 février les recettes totales pour 1907 se chiffrent par 5.674.926 fr. 50, en moins-value de 210.081 fr. 95 sur celles de la même période de 1906.

Les *Voitures à Paris* sont à 259 francs, au lieu de 253 francs.

Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se retrouve à 294 francs, sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent demandées à 498 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont montrés irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 85 fr. 75 jeudi dernier cote 85 fr. 05.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) s'échange à 92 fr., contre 93 fr. 35.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 95 fr. 55, au lieu de 95 fr. 02.

La *Rente Italienne* est calme à 103 fr. 15.

Les *Fonds Russes* sont beaucoup mieux.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 89 fr. 10 contre 86 fr. 55; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 70; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, s'échange à 84 fr. 12, au lieu de 84 francs.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 97 fr. 25, contre 97 fr. la semaine dernière.

Le *Japonais 4 0/0 1905* clôture ferme à 90 fr. 40.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'échange à 512 fr., au lieu de 515 fr. Nous nous reportons à l' « Information » publiée plus haut.

La *Banque Impériale Ottomane* se retrouve à 700 fr.; elle cotait 687 francs jeudi dernier.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 136 francs à terme et à 139 francs au comptant, contre 134 fr. et 135 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 250 fr., au lieu de 239 fr.

La *Banque du Nord* finit à 1.140 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* est demeuré actif.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 692 francs au comptant, sans changement.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 1.022 fr., au lieu de 1.006 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 493 fr., contre 492 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont fermes à 388 fr. 50, et celles de la *Banque de l'Etat de Mexico* à 392 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont une allure indécise.

Les *Andalous* clôturent à 248 fr., contre 250 fr.; *Nord de l'Espagne* 289 fr., au lieu de 286 fr.; *Saragosse*, 445 fr., contre 449 fr.

Pour les quatre premières semaines de 1907, les recettes de ces Compagnies présentent les variations suivantes sur celles de la même période de 1906 : augmentations : *Andalous*, 3.177 pesetas ; *Madrid-Saragosse*, 19.981 pesetas. Diminutions : *Nord de l'Espagne*, 231.946 pesetas.

La *Sosnowice*, de nouveau en reprise, est passée un moment de 1.465 fr. à 1.495 fr.; elle reste à 1.470 fr. *Briansk*, 313 fr. contre 314 francs.

Le *Rio-Tinto* a été très agité. Il a progressé une fois de plus vivement de 2.539 fr. à 2.649 fr., mais des allégements l'ont ramené mardi, et d'un jour à l'autre, à 2.536. Il s'inscrit, au dernier moment, à 2.625 fr.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* s'échange à 375 francs; action privilégiée, 380 francs.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont passées de 459 fr. 50 à 461 francs.

Ces obligations ont un coupon semestriel de 12 fr. 50 à détacher le 15 mars. Rappelons que la ligne de Victoria à Minas fait partie du vaste plan conçu par le gouvernement brésilien pour mettre le pays entier en état de tirer partie de ses immenses richesses naturelles et qu'elle est merveilleusement placée, puisque son point de départ est Port-Victoria.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été actifs, cette semaine, mais la cote a été irrégulière. Les valeurs cuprifères, notamment, se sont ressenties des fortes variations imprimées au *Rio-Tinto* sur le *Marché Officiel*.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 94 fr. 50. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 89 fr. 25, contre 89 fr. 45 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 76 fr. 70, au lieu de 75 fr. 87 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'échange à 53 fr. 67, contre 53 fr. 70; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 60, au lieu de 34 fr. 75.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est bien tenue à 94 fr. 60.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* cotent 1.[illegible] francs.

L'obligation 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* reste à 4[illegible] francs.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont demandées à [illegible] francs.

L'inauguration officielle des travaux du Port de Bahia a eu lieu le 12 novembre 1906. C'est de ce jour qu'a commencé à courir l'intérêt de 6 0/0, en or, garanti par les décrets de concession, à la totalité des sommes qui seront dépensées en travaux.

A cette date, le chiffre des dépenses antérieures et préparatoires, admis officiellement par le Gouvernement brésilien comme ayant droit à la garantie, a été fixé à 4.740.000 fr. L'impôt de 2 0/0 sur les importations destiné à assurer l'intérêt de ce capital a commencé à fonctionner.

De ce fait l'entreprise est, dès aujourd'hui, à la tête d'une rente annuelle de 282.000 francs jusqu'en 1972, dont la capitalisation assure largement les intérêts intercalaires, jusqu'au moment où les recettes d'exploitation provenant des droits et taxes, que la Société est autorisée à percevoir, au fur et à mesure de l'achèvement des travaux partiels, viendront apporter leur appoint aux revenus du capital-obligations.

Rappelons que le coupon n° 1 des obligations or de la *Compagnie du Port de Bahia* est mis en paiement à partir d'aujourd'hui 1er mars. Ce coupon est payable à raison de 11 fr. 78 net : à la Banque Étienne Muller et Cie, à Paris, et à la Caisse Générale de Reports et Dépôts, à Bruxelles.

Le *Cape Copper* clôture à 297 francs, contre 278 fr. 50.

La *Tharsis* s'échange à 243 francs, comme il y a huit jours.

La *Harpener* se tient à 1.650 francs, contre 1.670 francs il y a huit jours.

L'action *New Egyptian* est demandée à 42 fr.

Ainsi qu'il a été déjà dit, les Sociétés qui, comme la *New Egyptian C°*, ont apporté, il y a quelques années, leurs capitaux et énergies et ont contribué à moderniser les cultures en Egypte, à y faciliter l'industrie et à fournir des moyens de transport pratique, ne peuvent manquer de récolter tous les fruits de leurs efforts.

L'action privilégiée de la *Providence Russe* est à 220 fr.

L'usine proprement dite de la *Providence Russe*, installée à Sartana, construite sur un terrain de 142 hectares comprend : 3 batteries de fours à coke; 4 hauts fourneaux munis d'appareils américains du dernier modèle, pour les manutentions du minerai; une aciérie Thomas avec 4 convertisseurs de 14 tonnes et leurs dépendances; une aciérie Martin avec 3 fours de 20 tonnes; un atelier pour le laminage des gros profilés, rails, poutrelles et des demi-produits, blooms et billettes, nécessaires aux usines de transformation; un atelier pour le laminage des petits fers, ronds, carrés, petites cornières ; un atelier pour le laminage des tôles.

Tous ces ateliers sont largement outillés en services annexes tels que finissage, ateliers de tours à cylindres, atelier d'entretien. A signaler, comme fabrication accessoire de l'usine, les sous-produits de fours à coke et la production de goudron encore recherché en Russie ainsi que la fabrication des phosphates agricoles.

Les actions des *Machines Hartmann* finissent à 813 fr., contre 812 francs.

Les *Usines Maltzof* valent 1.042 francs.

L'action *Dnièprovienne*, qui était à 1.433 francs, s'échange à 1.420 francs.

Les *Aciéries du Donetz* valent 889 francs.

La *Doubowaïa-Balka* s'inscrit à 1.400 francs, au lieu de 1.355 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* cote 350 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* se traite à 456 francs.

L'action *Huanchaca* est à 124 francs, contre 122 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* cote 677 francs, contre 678 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* finit à 5.725 francs : elle valait 5.250 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est bien tenue à 288 fr. 50.

Le coupon n° 1 de cette action sera payé à partir du 1er mars aux guichets du *Crédit Mobilier Français*, à raison de 6 fr. 25 soit 6 fr. nets au nominatif et 5 fr. 70 nets au porteur. Comme on le sait, ce revenu est assuré pendant la période de construction.

Des demandes suivies ont porté, cette semaine, l'action *Syndicat Minier* de 169 à 174 francs. Les nouvelles publiées au sujet des perspectives des mines de Bentaillou et May de

Bulard, dont le *Syndicat Minier* s'est assuré l'exploitation par contrat régulier, sont favorables. Cette affaire, comme il a été déjà dit, est en pleine exploitation et de nouveaux travaux vont être entrepris par le *Syndicat Minier* pour accroître sa capacité de production.

L'action des *Charbonnages de Laviana* s'inscrit à 127 fr.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* valent 285 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 82 francs.

Le marché de l'action *British Molybdénite* continue à faire preuve de fermeté à 54 fr. 50.

On annonce officiellement que le tunnel principal de la mine atteint maintenant une longueurr de 483 pieds. Ce tunnel doit recouper le gros filon affleurant à la surface.

Les actions des *Raisins de Corinthe* se sont vivement avancées à 275 en même temps que les parts sont passées à 69 francs.

L'action *De Mello Brazilian Rubber* est recherchée à 45 francs.

On annonce que le Conseil d'administration de cette Société, pour répondre aux besoins croissants de son exploitation dus à l'importance de ses exportations, a décidé, dans sa séance du 29 janvier 1907, d'autoriser l'émission du complément de capital de la Compagnie.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est très bien tenue ; elle cote 293 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est ferme à 127 fr. 50.

Cette Compagnie, grâce à un heureux dispositif lui permettant de conjuguer un moteur avec une transmission électrique, a pu établir un type définitif de voiture qui corrige tous les défauts des modèles antérieurs et qui répond d'une manière parfaite aux besoins d'un service intensif de ville en même temps qu'aux desiderata de la clientèle.

Les actions de la *Photographie animée* s'inscrivent à 32 fr. 50.

L'*Union des Tramways* est bien tenue à 79 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* est recherchée à 120 francs.

Le Conseil d'administration de cette Compagnie a, dans sa séance du 21 février, décidé la distribution d'un acompte de dividende semestriel, au taux de 15 0/0 l'an. Ce dividende sera payable, net d'impôt, le 15 mars prochain. Le Conseil aurait pu distribuer 20 0/0. Mais il a préféré se réserver des ressources tant pour l'installation d'une nouvelle batterie que pour la poursuite des travaux en profondeur.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 115 francs.

En se basant sur la production actuelle de ses ateliers — largement alimentés pour une longue période par les commandes déjà enregistrées, la Société réalise un bénéfice net minimum de 25.000 fr. par mois, soit 300.000 fr. par an.

Les *Mines de Guergour* clôturent à 830 francs.

Les actions privilégiées de la *Compania Minera El Rey* sont à 103 francs.

La *Telemarken Copper* se montre bien tenue à 57 fr. 50.

Le Conseil d'administration de cette Compagnie a, dans sa séance du 21 février, décidé la distribution d'un acompte de dividende semestriel, au taux de 15 0/0 l'an. Ce dividende sera payable, net d'impôt, le 15 mars prochain. Le Conseil aurait pu distribuer 20 0/0, mais il a préféré se réserver des ressources tant pour l'installation d'une nouvelle batterie que pour la poursuite des travaux en profondeur.

La *Canadian General Mining* est à 100 francs.

Les travaux sont concentrés actuellement à la mine Maisonneuve, où l'on développerait un filon de 8 à 15 mètres d'épaisseur sur une longueur de 300 mètres.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, finissent à 48 francs.

Les résultats qu'obtient cette Compagnie sont extrêmement encourageants. Le service de ses colis-postaux quotidiens aux petits détaillants, qui n'absorbent pas moins de 2.500 kilos de beurre par jour, tend à prendre une nouvelle extension.

Les expériences qu'elle a faites sur les procédés particuliers pour la conservation des œufs ont réussi pleinement. Dès le commencement du printemps, l'exportation en Angleterre de cette nouvelle denrée sera entreprise.

Les actions de la *Grande Tuilerie d'Ivry (anciens Etablissements Muller)* sont à 157 francs.

L'action *Clitters United Mines (Etain)* est demandée à 36 francs.

Rappelons qu'un dividende complémentaire de 9 pence, portant à 1 sh. 3 d. la répartition afférente à l'exercice 1906, sera proposé à la prochaine assemblée générale. La Compagnie prévoirait pour l'année 1907 un dividende s'élevant à 3 ou 4 shillings par titre.

Les actions de la *Hill Top Colliery* ont été introduites cette semaine sur le marché au cours de 37 fr. 50. La clôture s'est faite à 42 francs.

La Société des *Charbonnage, Briqueterie et Tuilerie de Hill Top* a été incorporée dans les Companies-actes le 9 juin 1906.

D'après le prospectus, elle a pour triple objet l'exploitation : 1° du charbonnage de Hill Top, au lieu dit Springfield, dont elle est devenue propriétaire par un acte de vente consentie en sa faveur par son dernier propriétaire ; 2° des terres de briqueterie situées au même endroit; 3° des terres pour tuiles et poteries situées également audit endroit.

Le capital social est quant à présent fixé à 60.000 liv. st., représenté par 60.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 20.000 sont demeurées à la souche pour former la réserve de capital de la Société pour les agrandissements, adjonctions ou acquisitions nouvelles.

L'action de la *Tanganyika Concessions* s'échange, à terme, à 138 fr. 50.

On évalue, dit-on, à 1.600.000 liv. st. par an sa participation de 45 0/0 dans l'*Union Minière du Haut-Katanga*, rien que par la mise en valeur de dix des cent mines découvertes. Quant à la mine *Kansanshi*, qui reste en dehors de l'*Union Minière* et dont 65 0/0 appartiennent à la *Tanganyika*, elle a déjà été, annonce-t-on, l'objet de travaux d'exploitation étendus. Le minerai aurait donné, à l'analyse, une moyenne de 20 0/0 de cuivre et de 3 grammes d'or. Le prix de la main-d'œuvre et du matériel pour le développement se monte à 23 shillings par pied.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises (Prowodnik)* est demandée à 522 francs.

Rappelons que les bénéfices de cette entreprise ont dépassé, en 1906, 1.800.000 roubles, soit plus de 50 0/0 du capital ancien, qui était de 3.500.000 roubles, et qui a été porté dernièrement à 7.000.000 de roubles. Le dividende de 12 0/0, ou 32 francs, qui sera proposé à la prochaine assemblée, semble donc un minimum assuré pour l'avenir.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen*, introduites récemment sur le marché libre, se négocient entre 20 fr. 75 et 21 fr. 50. Cette Société avait été constituée à Londres, en avril 1906, au capital de 125.000 liv. st., divisé en 250.000 actions de 10 sh. (12 fr. 50) chacune. Sur ces 250.000 actions, 135.606 sont actuellement émises et entièrement libérées, et les 114.394 de surplus restent provisoirement à la souche.

L'action *Fenris Films* est bien tenue à 35 fr. 50.

— *Port de Para.* Les obligations 5 0/0 or première hypothèque de la *Société du Port de Para* viennent d'être admises à la cote officielle du « Marché des Banquiers en Valeurs au Comptant ».

Dès leur introduction, ces titres ont eu un marché actif au cours de 467 à 468 fr.

On sait, par de nombreux exemples, ce que vaut la concession d'un grand port monopolisant le trafic, à l'importation et à l'exportation, d'une immense région aussi riche, en produits qu'en besoins de toutes sortes, et dont le développement progressif constant réclame une organisation en rapport avec ses facultés d'expansion. Or, dès aujourd'hui, les recettes du Port de Para sont telles qu'après avoir fait face au service complet de sa dette obligations, la Compagnie disposerait d'un excédent de plus de 3.000.000 de francs. C'est une constatation de nature à satisfaire les porteurs d'actions.

On fait remarquer qu'il convient d'ajouter à cette situation présente la plus-value à attendre des travaux neufs, la garantie du Gouvernement Fédéral Brésilien et aussi la certitude pour la Compagnie d'une exécution parfaite des travaux, du fait de contrats à forfait passés avec la maison S. Pearson et Sons et la *Société du Creusot*, dont les noms seuls rendent superflu tout commentaire.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

28 février 1907.

Blé. — Les informations relatives à la situation des blés d'automne sont toujours confuses et ne permettent pas de discerner l'importance des dommages occasionnés par les rigueurs de l'hiver. On ne sera renseigné à cet égard qu'après la reprise de la végétation, c'est-à-dire quand les agriculteurs pourront inspecter utilement leurs champs.

Le temps humide qui règne actuellement contrarie les travaux de la saison. Les chemins étant détrempés, les transports d'engrais s'effectuent difficilement; la charrue fonctionne mal et, par suite, les labours en vue des ensemencements de printemps sont peu avancés. Espérons que des conditions atmosphériques plus favorables permettront bientôt aux producteurs de regagner ce retard.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 75	23 37	23 37	23 37	22 95
Liverpool	18 19	18 28	18 22	18 11	18 08
Anvers	16 37	16 37	16 50	16 50	16 50
Berlin	23 06	23 21	23 56	23 50	23 56
Budapest	15 54	15 54	15 77	15 70	15 75
Chicago	14 92	15 01	15 23	14 75	14 87
New-York	16 14	16 30	16 47	16 19	16 30

Les transactions sont toujours très calmes en province. Les détenteurs poursuivent la même tactique qui consiste à servir les demandes qui leur sont faites pourvu qu'ils obtiennent les prix pratiqués depuis plusieurs mois. De leur côté, les acheteurs ne sont nullement disposés à traiter pour de grosses quantités; ils estiment que le niveau des cours est plutôt susceptible de s'abaisser que de s'élever.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à 23 50; bonne qualité, 22 75 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75; blés blancs, 22 75 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé le calme continu à dominer. On a coté en clôture :

	14 février	21 février	28 février
Courant	23 37	23 37	22 95
Mars	23 62	23 37	23 12
Mars-avril	23 62	23 37	23 25
4 de mars	23 62	23 37	23 37
4 de mai	23 37	23 37	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les dernièree réunions du mois n'ont pas été très animées, cependant la tendance est restée satisfaisante :

	14 février	21 février	28 février
Courant	29 87	29 62	29 40
Mars	30 12	29 87	29 62
Mars-avril	30 12	29 87	29 62
4 de mars	30 37	30 12	29 87
4 de mai	30 62	30 37	30 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	22 62	22 87	23 ..	23 12	22 75
Londres	21 40	21 53	21 79	21 90	22 05
Bruxelles	21 75	21 75	22 ..	22 ..	22 12
Amsterdam	21 96	21 84	22 36	22 36	22 60
Prague	21 ..	21 ..	21 21	21 21	21 47
Hambourg	21 81	22 ..	22 34	22 31	22 62
New-York (moscovad)	34 26	34 26	34 26	33 11	33 11

Nous trouvons dans le *Bulletin de Statistique et de Législation comparée* des renseignements sur la campagne 1905-1906 qui, malgré leur caractère rétrospectif, sont très intéressants.

En raison de la faible importance de la production sucrière de la campagne 1904-1905 et de l'élévation des cours du sucre qui en avait été la conséquence, la culture de la betterave a pris, au printemps de 1905, une extension considérable : 276.331 hectares y ont été consacrés, contre 203.772 hectares en 1904, soit 72.559 hectares en plus.

D'autre part, sous l'influence de conditions atmosphériques favorables à la levée des graines et à la végétation de la plante, le rendement moyen à l'hectare a atteint 30.456 kilogrammes au lieu de 22.915 kilogrammes en 1904. Différence en plus : 7.541 kilogrammes.

Agissant dans le même sens, ces deux causes ont eu pour résultat de porter le poids total des betteraves mises en œuvre à 8.415.807.870 kilogrammes en 1905-1906, contre 4.669.454.772 kilogrammes en 1904-1905, soit une augmentation de 3.746.353.098 kilogrammes.

Le prix moyen des matières premières s'étant lui-même relevé de 2 fr. 38 (24 fr. 61 en 1905 au lieu de 22 fr. 23 en 1904), la culture, d'après ces données, aurait reçu, durant la dernière campagne, 103.311.051 fr. de plus que pendant la période correspondante (207.113.031 fr., contre 103.801.980 fr. en 1904-1905).

En appliquant au rendement cultural le prix moyen des betteraves, on constate qu'un hectare a rapporté, en 1905-1906, 749 fr. 52, contre 509 fr. 40 en 1904-1905, soit 240 fr. 12 en plus.

En raison de l'abondance des racines, un certain nombre d'usines, qui étaient restées inactives pendant la campagne précédente, ont travaillé de nouveau au cours de la campagne 1905-1906. Le nombre des fabriques en activité est, en effet, passé de 270 à 292, soit 22 en plus.

Ces 292 sucreries actives se répartissent en 243 fabriques simples et en 49 usines centrales, auxquelles sont annexées 108 râperies.

Des 8.415.807.870 kilogrammes de betteraves mises en œuvre, il a été extrait 984.671.855 kilogrammes de sucre, exprimé en raffiné, y compris, à raison de 5 0/0, le sucre contenu dans les mélasses expédiées sur les distilleries, à l'agriculture et à l'étranger. Cette production est supérieure de 421.935.638 kilogrammes à celle enregistrée en 1904-1905 (562.736.217 kilogrammes).

Le poids des pulpes obtenues dans l'ensemble des fabriques et des râperies s'est élevé à 3.799.321.308 kilogrammes.

Au prix moyen de 4 fr. 03 la tonne, ces résidus représentent, pour les fabricants, une valeur de 15.311.265 fr. Ils avaient donné, en 1904-1905, 8.438.103 fr. (2.038.189.167 kilogrammes au prix moyen de 4 fr. 14).

A la Bourse de Commerce, les affaires en sucres blancs n° 3 sont toujours peu actives.

	14 févr.	21 févr.	28 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 62	25 75	25 37
Mars	25 87	25 87	25 50
4 de mars	26 12	26 25	25 75
4 de mai	26 62	26 62	26 25
4 d'octobre	26 37	26 87	26 75
Roux 88° disponible	23 ..	23 12	22 75

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcool. — Le marché à terme est dépourvu d'activité; toutefois, l'offre est inférieure à la demande, et les cours se maintiennent facilement.

	14 févr.	21 févr.	28 févr.
Courant	39 50	39 62	40 37
Mars	40 12	40 12	40 62
Mars-avril	40 37	40 37	40 75
4 de mai	41 50	41 62	42 ..
4 derniers	38 12	37 62	38 ..
3 d'octobre	37 ..	36 62	36 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0 Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Nous lisons dans le *Moniteur Vinicole* :

« La taille est avancée dans les grands crus et les vignobles de graves du Bordelais ; elle l'est moins dans les palus. Un mouvement d'affaires assez actif portant sur diverses années, y compris la dernière, est signalé à la propriété girondine.

Généralement dans le Centre nord, les travaux du vignoble ont été retardés soit par les gelées, soit par la pluie. La taille est à peine commencée, notamment dans le Loir-et-Cher. On y trouve des vins blancs de 1906, bonne qualité, dans les 30 francs la pièce.

En Champagne, les travaux ne sont pas bien avancés non plus. Les vins de 1906 ont bien supporté les froids et leur qualité s'affirme chaque jour. On compte généralement que ces produits seront excellents et tiendront un bon rang.

En Bourgogne, chaque jour développe les qualités brillantes des vins fins de 1906 qui promettent d'avoir finesse, corps, couleur et bouquet. En attendant qu'il soit possible d'en prendre livraison, on recherche les 1904 et les 1903 qui deviennent rares et tiennent par suite des cours élevés.

Dans tout l'Est, il a fallu très fréquemment interrompre, cet hiver, les travaux du vignoble auxquels il faudra se mettre activement aussitôt que le temps le permettra.

Quant aux transactions, elles commencent à être plus nombreuses, surtout dans le Beaujolais-Maconnais. Elles portent principalement sur les vins de mi-coté où la production, relativement plus abondante, a eu pour corollaire naturel des prix moins élevés que dans les crus supérieurs des coteaux. »

Voici, d'après les renseignements fournis par le service des Contributions indirectes et celui des Douanes, comment s'établit le chiffre de la consommation soumise aux droits pendant les cinq premiers mois de la campagne 1906-1907 (1er septembre-31 janvier) :

Les quantités de vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), ont été de 18.693.560 hectolitres ; le stock existant chez les marchands en gros (15.919.727), s'est accru depuis le 1er septembre de 877.391 hectolitres ; l'écoulement des vins français a donc été de 18.693.560 — 877.391 = 17 816.169 hectolitres.

D'autre part, l'excédent des importations sur les exportations a été de 2.092.958 — 1.057.715 = 1.035.243 hectolitres. La consommation payante totale s'est donc élevée à 17.816.169 + 1.035.243 = 18.851.412 hectolitres.

Soies. — A Lyon, comme d'ailleurs sur tous les autres marchés européens, le calme reste la note dominante ; mais, malgré l'insuffisance des transactions, les cours sont fermement tenus. Ceux des soies ouvrées s'inscrivent même en légère plus-value par suite de la rareté et du ralentissement de la production des moulins à la suite des gelées.

On a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes, extra, 14/16, 63 fr. le kilo ; France, 2e ordre, 10/12, 58 fr. ; Italie, 2e ordre, 11/13, 60 fr. ; Piémont, 1er ordre, 14/16, 60 fr. ; Brousse, 1er ordre, 16/18, 55 fr. ; Syrie, 1er ordre, 9/11, 57-58 francs.

Organsins Cévennes, extra, 23/25, 69 fr. le kilo ; France, 2e ordre, 24/26, 64 fr. ; Syrie, 1er ordre, 19/21, 65 fr. ; Chine, 1er ordre, 40/45, 54 fr. ; Japon, 1er ordre, 22/24, 65 fr.

Le moulinage reste très occupé et abondamment pourvu. Les plaintes de retard ou d'insuffisance de production témoignent de la difficulté contre laquelle ont à lutter les mouliniers pour suffire à la consommation dont les demandes sont toujours pressantes et nombreuses. Les prix d'ouvraisons sont toujours très bien tenus.

En filés schappes, la note ne se modifie pas ; les filatures sont largement pourvues d'ordres pour leur permettre de maintenir aisément les prix actuels.

En fabrique, l'animation reste vive, notamment pour les tissus légers, mousselines, unis teints en pièce, petites nouveautés, tulles, gazes, dont la demande abondante et constante provoque un contingent élevé d'affaires.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 25	39 75	39 25	38 ..	39 75
Londres (d°)	37 34	38 73	37 96	36 98	38 27
Anvers	39 50	40 50	40 ..	38 50	39 75
Hambourg	39 50	40 ..	39 37	38 43	39 37
New-York (Rio n° 7)	31 40	31 69	32 26	31 40	34 54

Depuis le commencement de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet au 22 février, les recettes de Rio et de Santos se sont élevées à 14.652.000 sacs de 60 kilos, contre 8.486.000 pendant la période correspondante de la saison 1905-1906, 8.691.000 en 1904-1905, 9.019.000 en 1903-1904, 9.659.000 en 1902-1903 et 12.429.000 en 1901-1902.

A la date indiquée, les arrivages aux deux ports dépassaient donc de 6.166.000 sacs de 60 kilos, soit 72,66 0/0, ceux de la campagne précédente.

Cette simple constatation montre combien difficile est la tâche que se sont imposée les Etats caféiers qui ont signé le traité de Taubaté.

Rappelons que les trois Etats signataires — Rio-de-Janeiro, Minas et Sao-Paulo — se sont engagés à maintenir sur les marchés nationaux le prix minimum de 55 à 65 fr. or, ou l'équivalent en monnaie courante du pays, par sac de 60 kilos du type américain n° 7.

Or, cette catégorie vaut actuellement à New-York 34 fr. 55 les 50 kilos, ou 41 fr. 40 les 60 kilos.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 février, à 14.103 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 13.991 au 31 janvier, et 17.461 au 15 janvier.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 12.002 tonnes, dont 7.794 provenaient de l'Amérique du Nord, 155 de l'Espagne et du Portugal, 1.300 du Chili, 1.300 de l'Australie et 1.453 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 11.890 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 112 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	31 janv. 1907	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	106 10 .	107 10 .	108 .. .	106 15 .	108 15 .
A 3 mois	107 15 .	108 10 .	109 .. .	108 5 .	109 15 .
Etain : disponible	190 . .	192 15 .	191 10 6	190 15 .	191 15 .
— à 3 mois	190 10 .	192 .	190 15 6	189 15 .	190 10 .
Plomb anglais : disp.	19 15 .	19 12 6	19 12 6	19 15 .	19 15
— espagnol : —	19 12 6	19 13 9	19 15 .	19 11 3	19 11 3
Zinc : disponible	27 . .	26 . .	26 7 6	25 17 6	26 .. .
—					
Glascow					
Fonte disponible	56 11	57 .	56 10	54 .	54 6

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	16 févr.	23 fév.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	283 25	282 75
— Chili, 1res marques	285 75	285 75
— en lingots et plaques de laminage	290 ..	290 ..
— en lingots propres au laiton	293 ..	293 ..
— en cathodes	304 ..	305 ..
Étain Banka	505 ..	508 50
Plomb, marques ordinaires	55 50	55 25
Zinc de Silésie	73 ..	73 ..

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 27 février 1907.

La réouverture du « Reichstag ». — Rupture du Gouvernement avec le Centre. — Le marché monétaire. — La baisse des fonds allemands.

On attendait avec impatience l'élection du président du *Reichstag*, car elle devait donner une indication assez nette sur les tendances de la majorité. M. Spahn, candidat du Centre, a été battu ; le comte Ugo de Stolberg-Wernigerode a été élu par 214 voix. Ainsi, le Centre, même avec l'appoint des socialistes et des Polonais, ne constitue plus qu'une minorité. La majorité est formée des conservateurs, des nationaux-démocrates et des démocrates.

On a cru, un instant, à une fusion de ces trois groupes : elle ne s'est pas réalisée. Chaque groupe a décidé vouloir garder sa liberté d'action et l'autonomie de son organisation.

Les journaux catholiques considèrent la joie que montre le Gouvernement de l'issue du vote comme une déclaration de guerre au Centre. D'après eux, la situation est bien nette : le Gouvernement veut se constituer une majorité en dehors du Centre, qu'il est décidé de traiter en opposition. La chose est si vraie que M. Rœren, conseiller au tribunal supérieur de Cologne, a donné sa démission de cette fonction. M. Rœren est un des principaux députés du Centre, et l'attitude nouvelle de son parti rendait plus que difficile sa situation au service de l'Etat.

Dans ces conditions, on pouvait prédire ce que M. de Bülow ferait à la première séance du nouveau *Reichstag*, qui a eu lieu le 24 février. Il a brisé nettement et brutalement avec le Centre, déclarant ne plus vouloir négocier avec un parti qui a oublié de défendre l'honneur de l'Empire quand il était engagé. Puis, traçant le futur programme gouvernemental, il a ajouté : « Il importe surtout que la majorité nouvelle veuille faire œuvre positive, et, alors, je tiendrai compte de sa composition. Je continuerai à protéger pleinement l'agriculture, à favoriser le développement de l'industrie et les institutions ouvrières de prévoyance ; je ne détruirai pas de mes mains une politique qui a fait ses preuves ; mais, à côté de cela, je chercherai à satisfaire les désirs des partis bourgeois de gauche en ce qui concerne le droit de réunion et d'association, les économies à réaliser au moyen de simplifications dans l'armée, la réforme du Code pénal et des dispositions qui régissent les opérations de Bourse, en vue de permettre au marché allemand de soutenir plus facilement la concurrence des Bourses étrangères. »

Après lui, M. Stengel, ministre des finances de l'Empire, a fait un exposé de la situation financière. Les résultats de l'exercice 1905 ont été plus favorables qu'on ne s'y attendait. Ceci vient principalement de ce que les recettes douanières ont dépassé de 90 millions les prévisions budgétaires. L'exercice 1906 fait prévoir également des résultats satisfaisants. Tous les impôts, sauf le droit de timbre sur les billets de chemins de fer, atteindront les chiffres d'évaluations. L'impôt sur le sucre produira une plus-value de 8 à 9 millions et les recettes de la Banque de l'Empire dépasseront de douze millions et demi les évaluations.

La situation pour 1907 paraît être bonne. Cependant, la loi sur les pensions militaires et les protectorats exigeront des crédits plus élevés.

L'orateur termine en disant qu'il faut que le Reichstag s'efforce d'assainir l'état financier de l'Empire.

Sur le marché financier, on constate depuis plusieurs jours un marasme assez accentué. La cause unique est la crainte d'une nouvelle tension sur le marché monétaire. Pour le moment, les offres sont suffisantes pour les demandes, les disponibilités sont assez abondantes et la situation de la *Reichsbank* s'est bien améliorée par l'augmentation de sa réserve de billets libres d'impôt. Mais en dépit de ces symptômes favorables, dans le présent, l'avenir inquiète beaucoup — l'avenir même très proche. Ce qui préoccupe le plus, ce sont les incessants besoins du Trésor et ses appels continuels à la *Reichsbank*. Aussi, bien que les disponibilités pour la liquidation soient abondantes, n'augure-t-on rien de bon pour le mois de mars de la situation du marché monétaire.

Les fonds d'Etat allemands sont assez faiblement tenus ; c'est d'ailleurs leur sort uniforme depuis un an. Un exemple montrera l'importance de la baisse de ces fonds : la *Vereinsbank*, de Nuremberg, qui avait placé toutes ses réserves en rentes allemandes, a subi, de ce fait, une perte de 170.000 marks dans l'année 1906. La mauvaise tenue persistante de nos rentes fait prévoir de plus grandes pertes encore.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	23 févr.	Dif. 15 fév.	23 févr.	Dif. 15 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	924 157	+ 33.738	1.018.410	+ 22.206
Billets du Trésor	70.4'6	+ 2 458	27.654	— 96
Billets d'autres banques	32.062	+ 8.1:3	28.069	+ 4.859
Lettres de change	870.847	+ 6.936	803.632	+ 29.274
Prêts sur titres	56.186	— 14.599	52 600	— 8.177
Valeurs	73 533	— 54.524	81 550	— 23 895
Divers	117.417	+ 2.673	93.833	+ 2.737
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.274.917	— 28 617	1.200 279	— 34.566
Autres engagements à vue	558.543	+ 12.590	613.466	+ 60.724
Divers	66.384	+ 812	47.199	+ 760

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
31 décembre	665	1.776	653	1.339	287	— 572	6
7 janvier	723	1 605	547	1 126	158	— 333	7
15 »	805	1.458	559	986	160	— 89	»
24 »	867	1.372	558	900	55	+ 70	6
31 »	843	1.412	515	938	92	— 22	»
7 février	852	1 361	496	893	59	+ 46	»
15 »	890	1.403	546	864	71	+ 152	»
23 »	924	1.275	558	871	56	+ 224	»

Le Budget des Colonies allemandes pour 1907-1908. — Le budget pour les pays de protectorat allemand s'établit en recettes et dépenses à 113.014.528 marks, contre 128 millions 379.929 marks l'exercice précédent. En voici la décomposition :

	1907	En plus ou en moins par rapport à 1906
	—	—
	(En marks)	
Afrique orientale	11.319.774	+ 693.826
Kameroun	6.158.054	+ 699.309
Togo	2.073.340	— 957.696
Afrique Sud-Occidentale	77.471.900	—14.741 015
Nouvelle-Guinée allemande	1.515.225	+ 20.985
Carolines, Palau, Mariannes et îles Marshall	462.441	— 177.924
Samoa	735.594	+ 16.914
Kiao-Tchéou	13.278.200	+ 919.800

La situation économique de Hambourg en 1906. — M. Jules Lefaivre, consul général de France, a publié sur le commerce de Hambourg, en 1906, un rapport dont nous extrayons le passage suivant :

Les importations ont été animées, surtout pour les cafés, les cacaos, les denrées coloniales. Pour les nitrates, les transactions ont été importantes, les cours étant en hausse. Ces affaires, toutefois, paraissent avoir atteint leur point culminant.

Pour les fruits, aussi bien les fruits du Midi que les fruits séchés américains et spécialement de Californie, les prix se sont relevés dans des proportions surpassant toutes les prévisions. Il en est résulté des pertes pour quelques maisons intéressées.

On signale également des relèvements de prix anormaux pour les graisses comestibles et la plupart des huiles spéciales, sauf l'huile de lin, dont les cours sont restés bas toute l'année.

Les métaux demi-précieux et précieux ont également atteint des cours que l'on n'avait pas vus depuis des années. Le cuivre, malgré l'accroissement de la production, est monté au taux de 105 liv. st., qu'il n'avait pas atteint depuis 1888. L'étain est monté à plus de 200 liv. st. L'argent atteignit le 17 novembre, avec 33 1/8 p., son cours le plus élevé depuis 1893, pour redescendre ensuite, il est vrai, au milieu d'oscillations assez fortes. Le platine avait dépassé, dès le début de l'année, le cours de l'or avec la cote de 2.900 marks, et continua de monter jusqu'à 5.000 marks le kilogramme.

Le commerce des céréales a été l'une des branches les moins favorisées en 1906. La plupart des fourrages ne purent remonter au cours de l'année précédente.

L'industrie des sucres se trouva en présence d'une récolte d'une abondance telle qu'on en vit rarement une pareille ; néanmoins l'atténuation ou la disparition de la concurrence russe permit d'écouler rapidement des stocks considérables.

Les affaires d'exportation se sont bien développées, grâce à l'essor économique d'un certain nombre de marchés d'outre-mer.

Un symptôme nouveau et assez singulier, c'est le changement incessant de personnel qui se produit parmi les ouvriers : à peine arrivés, les ouvriers quittent le travail sans aucun motif apparent et vont ailleurs. Ce phénomène a naturellement aggravé les inconvénients résultant pour l'industrie hambourgeoise du manque de bras signalé plus haut. La puissance de production de la plupart des fabriques s'en est trouvée singulièrement réduite.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 février 1907.

Séance sans tendances favorables. Les réalisations ont dominé et la clôture s'est effectuée sur des cours assez faibles. Les fonds d'Etats étrangers ont seuls montré des dispositions fermes.

Les Consolidés allemands ne sont guère changés.

Les actions financières et les valeurs des grandes banques ont presque toutes fini en recul.

Les actions industrielles ne sont guère mieux tenues ; les valeurs métallurgiques et charbonnières se sont tassées.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 26 février 1907.

La situation monétaire. — Finances de l'Echiquier. — Le budget de la guerre. — Les élections transvaaliennes. — Les conditions du travail en janvier 1907.

La situation de la *Banque d'Angleterre* s'est de nouveau améliorée pendant la dernière huitaine ; la réserve s'est, en effet, avancée de 26.193.166 liv. st. à 27.505.143 tandis que l'encaisse métallique est passée de 35 millions 382.551 à 36.676.238 liv. st. Cependant, le grand Etablissement anglais a maintenu à 5 0/0 le taux de son escompte, alors que l'an dernier, à pareille époque le taux était seulement 4 0/0, bien que la réserve ne dépassât pas 26.554.691 liv. st., et que le rapport de la réserve aux engagements fût seulement de 44 5/8 0/0, au lieu du chiffre actuel de 48 0/0. Cette décision de la Banque de ne pas réduire encore le taux officiel d'escompte a pour but d'empêcher les sorties d'or beaucoup plus que de favoriser les entrées de métal jaune ; c'est d'ailleurs également pourquoi elle s'efforce de raréfier l'argent sur le marché libre, déjà très appauvri par la rentrée des impôts.

Les chiffres qui viennent d'être publiés font ressortir la situation du Trésor comme très satisfaisante. Il n'est pas douteux que l'exercice en cours se clôturera par un surplus important. Les déboursés du Gouvernement ne s'élevaient, la semaine dernière, qu'à 115 millions de liv. st., contre 118 millions de liv. st. à pareille époque de l'année précédente, et la différence de 3 millions de liv. st. paraît résulter d'économies réalisées. Déjà, d'ailleurs, le Gouvernement utilise en partie cet excédent ; c'est ainsi que lundi dernier il a remboursé encore 1 million de liv. st. de Bons du Trésor échus.

On a beaucoup parlé, pendant ces derniers jours, du projet de budget de la guerre pour 1907-1908, qui vient d'être déposé par M. Haldane. Les dépenses sont évaluées à 27.760.000 liv. st., contre 29.796.000 liv. st. portées au budget précédent, soit une diminution de 2.036.000 liv. st.

Les dispositions du ministre de la Guerre ont donné lieu à des critiques assez sévères. On lui a reproché surtout de préconiser une réduction de l'effectif de la force régulière. Nous n'entrerons pas ici dans ces discussions. Nous nous bornerons à signaler que M. Haldane doit présenter prochainement un bill relatif à l'organisation de l'armée territoriale, et de nouvelles réserves spéciales.

Le projet ne pourra entrer en vigueur que graduellement, et le bill renfermera les transitions nécessaires.

Les élections au Transvaal sont maintenant connues. Le *Statist* constate avec satisfaction les résultats de ces élections. Il est d'avis que, puisque l'Angleterre avait décidé de donner au Sud de l'Afrique un gouvernement autonome, il est préférable que ce soient les Boers qui soient appelés à gouverner le pays. Il fait remarquer que les Anglais du Transvaal auraient pu élire une majorité s'ils n'avaient pas été aussi divisés. Il ajoute qu'il est essentiel que les distinctions de races disparaissent de la politique et que la formation d'un Cabinet par les Boers y aidera probablement beaucoup.

Dans tous les cas, on est persuadé que les résultats des élections ne peuvent qu'être favorables à l'industrie minière, relativement à la question de la main-d'œuvre.

Les chiffres du commerce extérieur en janvier ont montré que la situation du Royaume-Uni était toujours des plus prospères au double point de vue industriel et commercial. Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de janvier, confirme ces constatations satisfaisantes. Comparativement à la situation en janvier 1906, on observe, en effet, une amélioration dans presque toutes les branches d'industrie.

Envisageant les 272 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 617.911 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de janvier 1907, 25.990 ouvriers sans travail, ou 4.2 0/0, au lieu de 4.9 0/0 à la fin de décembre 1906 et de 4.7 0/0 à la fin de janvier 1906. Quarante et un nouveaux différends ont éclaté en janvier, contre vingt en décembre 1906 et dix-sept en janvier 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en janvier 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 22.382, ou 10 352 de plus qu'en décembre 1906 et 11.424 de plus qu'en janvier 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois de janvier 1907 par tous les différends du mois,

anciens et nouveaux, a été de 167.100 jours ouvrables, soit 34.200 de moins qu'en décembre 1906 et 46.500 de moins qu'en janvier 1906.

Les modifications de salaires survenues en janvier 1907 ont affecté 445.400 personnes, et elles ont eu pour résultat net une augmentation d'environ 20.000 liv. st. par semaine. En décembre 1906, le nombre des travailleurs touchés par les variations de salaires avait été de 129.400, et le résultat net de ces variations avait été une augmentation de 8.400 liv. st. par semaine. En janvier 1906, les chiffres correspondants avaient été 120 000 et 3.570 liv. st. respectivement.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur du Honduras britannique en 1905. — D'après les renseignements que vient de publier le *Moniteur Officiel du Commerce*, le commerce général du Honduras anglais s'est élevé, pendant l'année 1905, à la somme totale de 3.709.810 dollars, dont 1.876.560 dollars à l'importation et 1.835.250 dollars à l'exportation, ce qui fait ressortir une plus-value de 88.720 dollars sur le mouvement général de 1904, qui n'avait atteint que 3.621.190 dollars.

Le tableau ci-dessous contient le résumé du commerce général de cette possession pendant les six dernières années:

Années	Importations	Exportations	Total
		(En dollars)	
1900	1.198.772	1.300.565	2.499.337
1901	1.227.202	1.378.598	2.605.800
1902	1.227.803	1.362.210	2.590.013
1903	1.772.976	1.853.181	3.626.157
1904	1.757.319	1.863.871	3.621.190
1905	1.876.560	1.835.250	3.711.810

La valeur des différentes marchandises importées au Honduras anglais, pendant les années 1904 et 1905, se répartit ainsi qu'il suit :

Nature	1904	1905
	(En dollars)	
Produits d'alimentation / Boissons, bétail vivant	671.271	781.104
Matières premières	102.696	232.779
Objets manufacturés	858.506	758.577
Numéraire	124.846	104.100
Total	1.757.319	1.876.560

La valeur des différentes marchandises exportées du Honduras anglais, pendant les années 1904 et 1905, se répartit ainsi qu'il suit :

Nature	1904	1905
	(En dollars)	
Produits d'alimentation / Boissons, bétail vivant	360.381	393.857
Matières premières	1.026.639	1.089.110
Objets manufacturés	232.853	226.569
Numéraire	243.998	125.714
Total	1.863.871	1.835.250

Les principaux pays fournisseurs sont les Etats-Unis, l'Angleterre et le Mexique. Ces mêmes pays et le Honduras sont également les principaux pays acheteurs.

La principale industrie du pays est, jusqu'à présent, l'exploitation des bois, la fabrication du sucre et l'exportation des fruits.

Les principales exportations comprennent les bois de cèdre et d'acajou, les fruits, le sucre, les noix de coco, l'écaille de tortue et le rhum.

Les importations consistent principalement en cotonnades, quincaillerie, bières, spiritueux, vins, thé, sucre, tabac, farines, viandes et généralement les provisions d'alimentation que l'on ne produit pas dans la colonie.

La monnaie en usage est le dollar américain, dont la valeur varie entre 5 fr. 20 et 5 fr. 25 ; le numéraire en cours dans la colonie, en 1905, était estimé à 210.500 dollars.

La population, lors du dernier recensement, en 1905, était de 40.372 habitants, soit une augmentation de 5.843 personnes depuis 1901.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 Février 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	53.773.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.323.000
Total	53.773.000	Total	53.773.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.454.000
Réserve et profits et pertes	3.631.000	Portefeuille et avances	33.232.000
Trésor et administration publique	14 980.000	Billets en réserve	25 888.000
Comptes particuliers	42 741.000	Or et argent monnayés	1.406.000
Billets à sept jours, etc.	75 000		
Total	75.980 000	Total	75.980.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
10 janvier	31.654	28.085	53.544	50 204	21.419	39 97	6
17 »	32.463	28.019	49.829	45 370	22 594	45 29	5
24 »	33 602	27 846	49 421	43.386	24 206	48 91	»
31 »	34.250	27 859	51 362	44.699	24.841	48 31	»
7 février	35.474	27 949	52 254	44 485	25.975	49 66	»
14 »	35.382	27.639	52.031	44 060	26.193	50 29	»
21 »	36.676	27.621	57.184	47.958	27.505	48 04	»
28 »	36 729	27 885	57.721	48.686	27.294	47 22	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 février 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 71.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est assez irrégulière, mais la cote se maintient dans son ensemble aux environs des cours précédents.

Les *Consolidés* terminent à 87 5/16, report compris.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 101 1/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 94 ./. ; le *Turc unifié* se retrouve à 96 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* s'avance à 101 3/4; l'*Anaconda* se traite à 14 11/16; la *Tharsis* est à 9 1/8.

Les mines d'or sud-africaines se raffermissent en clôture : les mines australiennes sont bien tenues.

Dans le marché sud-américain, les *Péruviens* et les *Brésiliens* sont en reprise ; les *Fonds Argentins* sont calmes.

Les Chemins américains teminent en légère amélioration.

Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 190 3/4; ***Erie*** 35 3/8, ***Louisville***, 134 ./.; ***Atchison***, 105 3/8, ***Norfolk***, 88.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 27 fevrier 1907.

La question du Compromis. — Le marché financier. — Le marché monétaire. — Les industries.

Les difficultés ont recommencé entre l'Autriche et la Hongrie. On discute de nouveau le Compromis ou, pour mieux dire, l'autonomie douanière de la Hongrie qui, d'ailleurs, a été consacrée déjà par les Conventions de 1906. Mais c'est une discussion que les Hongrois aiment à renouveler toujours.

Donc, M. Weckerlé, rentré d'un voyage à Vienne, a fait à la Commission de la Chambre hongroise des dé-

clarations intéressantes. Il résulte de ces déclarations que les deux Cabinets seraient à peu près d'accord sur les questions de la Banque, le remboursement du bloc de l'ancienne rente 4.2 0/0, sur les paiements en or de la Banque, sur la forme du traité de commerce ; quant aux questions vitales, c'est-à-dire la quote-part respective de chaque Etat pour les dépenses communes et la ligne de douane, on n'a pas osé y toucher, de crainte d'arriver tout de suite à une rupture. Maintenant, il faudra bien qu'on en parle et l'accord devra se faire rapidement, ou bien la rupture sera immédiate.

Inutile de dire qu'à Vienne on a fort mal accueilli ces explications. On les trouve absolument contraires à ce qu'on espère et attend ici. Le *Tagblatt* déclare que la Hongrie n'a pas le droit d'apporter la moindre modification aux clauses du tarif douanier ; il assure, en outre, que le Gouvernement autrichien ne changera pas, quoi qu'il puisse arriver, de manière de voir à ce sujet. S'il en était autrement, cela équivaudrait à faire à la Hongrie la plus importante des concessions avant même que les négociations ne soient entamées, et rendre l'Autriche sans défense. Quant à l'échéance de Pâques, on aurait certainement tort de la prendre à la lettre. Si l'on arrive, d'ici là, à tracer seulement les grandes lignes d'une entente, il est certain que les négociations seront poursuivies, et on aurait tort d'interpréter autrement les déclarations faites par M. Kossuth.

Aussi, on ne peut croire que le terme du 31 mars prochain puisse être entendu comme la date d'une rupture complète entre les deux Etats.

En tout cas, un accord ne pourrait être conclu qu'en principe ; les détails sont beaucoup trop compliqués pour qu'il soit possible d'en avoir fini en quelques semaines. On comprend donc la situation ainsi : si d'ici au 31 mars on ne s'est pas mis d'accord en principe, ou si on ne voit pas la possibilité d'une entente prochaine, la Hongrie fera voter par son Parlement le tarif douanier autonome et les traités de commerce avec les autres puissances, et reprendra jusqu'en 1917 les relations avec l'Autriche sur la base de la réciprocité boiteuse telle qu'elle est pratiquée depuis 1899.

La Bourse de Vienne persévère dans son attitude assez maussade. Les transactions y manquent de tout entrain et les cours ne sont guère soutenus. On craint à la fois les répercussions de New-York et de Saint-Pétersbourg et tout le monde se tient dans une sage réserve.

Il est aussi des causes locales à la baisse des cours. La décision du gouvernement de procéder à une grande enquête sur les conditions de l'exploitation des Chemins de fer privés a causé un malaise, d'abord, une assez forte dépression, ensuite, sur les cours de leurs valeurs.

Par exemple, on est fort surpris de la baisse de la plupart des actions de nos grandes banques. Toutes accusent pour 1906 des dividendes supérieurs à ceux de 1905. La *Lænderbank*, qui a été une des premières à publier son bilan, annonce, pour 1906, un bénéfice net de 8.968.633 couronnes, contre 7.036.773 couronnes en 1905 et le dividende a été porté de 6 0/0 à 6 1/2 0/0. Les autres grandes banques sont en aussi bonne posture — et l'on constate pourtant une dépression des cours de leurs titres !

On a cru trouver une explication dans le fait que notre Bourse est dans la dépendance de celle de Berlin et règle ses mouvements sur celle-ci.

Sur le marché monétaire, les disponibilités ne sont pas très abondantes. On ne ressent cependant aucune gêne, car les demandes sont réduites. La liquidation se passera sans aucune difficulté. L'escompte au marché libre se maintient au taux de 4 1/8 0/0.

Les industries, surtout celles de la métallurgie, continuent à se montrer prospères, mais déjà, à des signes imperceptibles, mais qui, généralement, ne trompent pas, on peut prédire la dépression qui suit toujours ces périodes de grande effervescence. La hausse des prix de la matière première a inauguré ce mouvement de recul. Les esprits avisés prédisent qu'il continuera.

Le Commerce extérieur des 11 premiers mois de 1906. — Du 1er janvier au 30 novembre, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 2.044.6 millions de couronnes, en augmentation de 94.3 millions sur la même période de 1905. L'exportation s'est élevée à 2.111.9 millions de couronnes, en augmentation de 150.4 millions. Le solde actif est donc de 67.3 millions de couronnes, contre 11.2 millions, dans la même période de 1905.

C'est le 1er mars dernier qu'a été inauguré le nouveau tarif douanier. De cette date au 30 novembre, l'importation a été de 1.532.7 millions de couronnes et l'exportation de 1.712.1 millions, laissant un solde actif de 179.4 millions.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 27 février 1907.

Grande hésitation dans tous les compartiments. On ne constate ni fermeté ni activité. Les valeurs de transport, principalement, ont fini en recul.

Les actions des grandes banques ont, seules, montré quelque résistance.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 26 février 1907.

La situation — Le marché du cuivre. — Les valeurs sidérurgiques. — Les charbonnages.

L'attention de notre marché à terme s'est portée presque exclusivement sur le Rio-Tinto, dont les mouvements extraordinaires de hausse et de baisse sont évidemment un danger pour la solidité du marché.

Le marché du cuivre à Londres n'a eu que des fluctuations très modérées, et à New-York on s'est contenté de maintenir sans changement depuis plus d'un mois le cours de 25 1/4. Pour nous expliquer une nouvelle hausse de près de deux cents francs en huit jours, terminée par une baisse de plus de cent francs dans la seule Bourse de ce jour, nous sommes forcés de la chercher dans le titre même; on évalue le prochain dividende à 75 shillings, ce qui représenterait un rendement annuel de 150 fr. ou environ 6 0/0 du cours. C'est peu pour une valeur comme le Rio-Tinto, surtout si on tient compte que le prix actuel du cuivre est trop haut pour pouvoir se maintenir. La pénurie momentanée du métal n'est qu'une conséquence des difficultés passagères dans l'exploitation des mines de cuivre en Amérique, difficultés qui disparaîtront avec le retour de la bonne saison. En outre, le prix est trop élevé pour beaucoup d'emplois industriels, et depuis deux mois déjà, on signale la très grande réserve que s'impose la consommation européenne. La situation industrielle en général, comme nous allons le voir en parlant des valeurs sidérurgiques, n'offre plus les mêmes aspects d'avenir, et la plus grande prudence s'impose donc pour les personnes qui ont à traiter ce métal qui est beaucoup au delà des plus hauts prix qu'on n'a jamais eu à enregistrer.

Des autres valeurs du marché à terme, il est à peine besoin d'en parler. Les cours se sont maintenus sans variations importantes.

La situation sur le marché monétaire international cause également des soucis, et est bien faite pour étonner. Le mois de février n'a pas apporté l'amélioration habituelle. La *Banque d'Angleterre* a bien pu augmenter considérablement son stock d'or, mais son portefeuille se maintient à un chiffre très élevé, et son taux d'escompte de 5 0/0 a été appliqué intégralement sur le marché libre. En Allemagne, les rentrées du

mois de février n'ont pas suffi pour donner un aspect régulier au bilan de la *Banque de l'Empire*, et pour le mois de mars on connaît les grands besoins des Sociétés de crédit qui ont leurs coupons à payer en même temps que sa fin est marquée par une échéance industrielle très importante.

Au comptant, on est assez calme, et sans tendance bien prononcée dans tous les groupes.

Les actions de Banques sont bien tenues par suite de l'annonce d'une augmentation de dividende pour beaucoup d'entre elles.

La Caisse Générale de Reports et de Dépôts a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la deuxième quinzaine de février, un intérêt de 4 22 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 208 millions.

La situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique demande à être surveillée plus étroitement que jamais, les nouvelles qu'on reçoit surtout de l'Allemagne commencent à envisager sérieusement la fin de la « conjunctur ». Un grand journal rhénan, qui s'occupe beaucoup de l'industrie du fer et qui d'habitude ne pèche pas par un excès de pessimisme, parle dans sa dernière revue d'une diminution importante des nouveaux ordres, et il ajoute que les stocks en fer bruts commencent à se former en première main. La semaine dernière déjà, le Syndicat lorrain-luxembourgeois a procédé à une baisse des prix de quatre marks pour le rayon où la concurrence anglaise était à craindre. Cette mesure, bien que légitime peut-être en soi-même, était de nature à effrayer la consommation. Il faut bien se mettre à la hauteur de la concurrence étrangère, mais on était en droit de croire que les usines dans l'intérieur du Zollverein, protégées par des droits d'entrée exorbitants, n'auraient pas besoin de faire des rabais pour rester maîtresses sur le marché. Si on tient compte des frais de transport et des droits d'entrée, il ne nous semble pas qu'il puisse y avoir eu une grande marge entre les prix du Syndicat et les prix des warrants. La véritable raison de la baisse est donc plutôt un relâchement de la demande et le besoin de l'attirer par des prix plus favorables.

La situation en Amérique est bien plus difficile à juger, les grands trusts faisant l'impossible pour voiler l'état véritable des affaires. Les journaux spéciaux continuent à signaler un marché étroit pour les fers bruts disponibles ou livrables à brève échéance. Mais on ne parle plus d'affaires monstres à longue échéance et, pour le deuxième semestre, le rabais accordé par les hauts fourneaux des Etats du Sud ne semble pas avoir beaucoup encouragé les acheteurs. Depuis deux ans, les usines américaines, stimulées par la marche extraordinaire des affaires, ont augmenté leurs moyens de production et, aujourd'hui, on peut supposer que la capacité de produire dépasse les besoins de la consommation. A cela, viennent s'ajouter les difficultés monétaires qui ont déjà forcé les Compagnies de chemins de fer d'ajourner l'exécution d'une grande partie de leur programme de construction. L'augmentation de la production coïncidera donc avec une diminution de la consommation, et il est probable qu'actuellement nous avons dépassé le point culminant de l'activité industrielle et que nous sommes plus près de la crise périodique dont d'éminents économistes français ont entretenu dernièrement le public par la voie des journaux politiques. En appréciant les probabilités d'avenir, il ne faut pas oublier que le centre du mouvement ascensionnel ne s'est trouvé ni en France, ni en Angleterre. Ces deux pays ne pourront souffrir que par répercussion. Les booms ont été en Allemagne et aux Etats-Unis, et leur tableau changerait de couleur, s'ils voulaient bien porter leur attention de ce côté.

Déjà, la semaine dernière, nous avons eu à constater le peu d'activité qui règne sur notre marché des titres du groupe sidérurgique. Il n'y a eu aucun changement depuis huit jours. Les offres, sans être bien importantes, pèsent sur les cours, les acheteurs étant assez rares.

En charbonnages, la fermeté l'emporte, mais également avec un nombre de transactions très limité. Les dividendes annoncés pour le dernier exercice contentent bien les porteurs de titres, surtout ceux qui les possèdent déjà depuis longtemps, mais le public ne montre aucune disposition d'augmenter son portefeuille.

On annonce, pour le 12 mars, l'adjudication de printemps pour nos chemins de fer. Il sera adjugé environ 600.000 tonnes de combustibles de toutes qualités. Quant aux prix, une hausse de un franc semble certaine et bien justifiée par la hausse de tous les produits de l'industrie.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 1.090 en janvier 1906, de 1.129 en octobre 1906, de 1.127 en janvier 1907.

Comparant les chiffres de janvier 1907 à ceux de janvier 1897, notre confrère donne le tableau suivant :

	Nombre de valeurs		Valeur au cours de	
	Janvier 1897	Janvier 1907	Janvier 1897	Janvier 1907
	—	—	— (Milliers de francs)	—
Fonds d'Etat, provinces et villes	75	95	3.556.761	4.980.154
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	187	262	944.453	1.404.058
Obligations à revenu variable	6	11	20.707	33.912
Banques, assurances et entreprises immobilières	29	50	482.867	792.254
Chemins de fer et canaux	32	33	285.938	340.410
Tramways et chemins de fer économiques	67	140	213.669	910.868
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	32	115	195.252	611.714
Charbonnages	64	110	311.254	984.484
Zinc, plombs et mines	8	23	86.876	327.872
Affaires linières	4	18	19.795	72.825
Glaceries et industries verrières	12	22	45.503	95.087
Affaires diverses	123	219	353.493	735.799
— étrangères	30	29	296.306	388.037
Totaux	669	1.127	6.813.414	11.677.474

Au 31 décembre 1896, les 669 valeurs cotées représentaient un montant total de 6.813.414.000 francs.

Dix ans après, le 31 décembre 1906, il y avait 1.127 valeurs inscrites à la cote, dont les cours atteignaient une somme totale de 11.677.474.000 francs.

Entre ces deux évaluations de la fortune mobilière, il y a donc, en faveur de 1906, un écart de 4.864.060.000 francs, qui représente un accroissement de 71.40 0/0.

Le tableau ci-après donne, pendant les onze dernières années, la valeur totale des titres considérés, en même temps que les introductions et les radiations faites pendant la même période :

	Montant total	Montant des introductions diminué de celui des radiations	Montant net
	—	— (Millions de francs)	—
Fin 1896	6.813	—	—
— 1897	7.386	301	7.085
— 1898	8.008	534	7.474
— 1899	8.807	861	7.946
— 1900	8.361 1/2	344 1/2	8.017
— 1901	8.471	653	7.818
— 1902	8.607 1/2	143	8.464 1/2
— 1903	9.048	130	8.918
— 1904	9.774	398 1/2	9.375 1/2
— 1905	10.851	527	10.324
— 1906	11.677 1/2	421 1/2	11.256
	—	4.323 1/2	—

En déduisant de la fortune mobilière telle qu'elle est évaluée à la fin de 1906, soit 11.677 millions 1/2, le montant des augmentations de capital opérées pendant les 10 années précédentes déduction faite des radiations, soit 4.323 millions 1/2, on obtient le chiffre de 7.354 millions. En comparant ce dernier chiffre avec celui de 6.813 millions, représentant la fortune mobilière à la fin de 1896, on trouve ainsi une différence de 541 millions, représentant la plus-value acquise en l'espace de ces dix années.

En 1896, pour un montant total de 6.800 millions en chiffres ronds, la part des titres à revenu fixe s'élevait à 4.500 millions ou 66 0/0 et les 2.300 millions restant ou 33 0/0 seulement représentaient la part de la commandite industrielle.

Aujourd'hui la composition du portefeuille belge est tout autre : les proportions sont devenues respectivement 6.400 millions ou 55 0/0 seulement sur les placements sédentaires et 5.300 millions ou 45 0/0 pour les placements de commandite.

Le Commerce extérieur belge. — Pour le mois de janvier 1907, les importations se sont élevées à 1.745.691 tonnes, valant 277.038.000 fr., contre 1.658.089 tonnes, valant 261 millions 716.000 fr., pendant le mois de janvier 1908

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 1.135.677 tonnes, coûtant 166.696.000 fr., contre 1.038.266 tonnes, coûtant 160.072.000 fr. en 1906.

De ces chiffres ressortent un accroissement de 87.602 tonnes, ou 5.3 0/0, et de 15.322.000 fr. ou 5.9 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 6.624.000 fr., ou 4.1 0/0, et de 97.411 tonnes ou 9.4 0/0.

Le total des droits de douane perçus en janvier s'élève à 4.816.899 fr., contre 4.745.598 fr. en 1906, ce qui établit une différence en moins de 1.5 0/0, exactement 71.301 fr.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes (en milliers de francs) :

Importations	1906	1905	Différence
Allemagne	32.089	32.156	— 68
Angleterre	26.057	22.671	+ 3.382
France	23.881	25.781	— 1.900
Pays-Bas	17.383	16.721	+ 602

Exportations	1906	1905	Différence
Allemagne	36.806	30.072	+ 6.734
Angleterre	24.869	28.952	— 4.133
France	39.945	39.414	+ 531
Pays-Bas	17.907	15.564	+ 2.343

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 25 février 1907

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur de l'Espagne en 1905.

L'approche des élections donne un regain d'actualité aux travaux de réorganisation du parti libéral, bien qu'au fond, ces travaux soient inspirés, notamment, par la trentaine d'anciens ministres qui veulent conserver leur siège. Cette faiblesse, qui est bien humaine empêche ces Messieurs de prêter une oreille attentive aux doléances de ceux de leur parti évincés dans leurs districts et fait croire que la majorité mauriste sera plus nombreuse que jamais.

Le ministre des Finances travaille à l'élaboration de certains projets qui seront rendus publics au moment de la constitution des Chambres. Il n'y a rien, pour le moment, en fait de négociations commerciales avec l'Allemagne; au moment ou après la signature du *modus vivendi,* le gouvernement germanique proposa au gouvernement espagnol de continuer les négociations à Berlin, ce dernier répondit qu'il ne pourrait entrer en pourparlers utiles, qu'autant que l'Allemagne modifierait le droit de douanes sur les vins et, jusqu'à présent, je ne crois pas que le cas se soit présenté.

Le comptant a fini par s'imposer à la spéculation et si vous me permettez la phrase : « il la fait marcher ». Les cours de la Dette *perpétuelle* s'élèvent à une hauteur inconnue ; cette fois, on peut croire qu'elle est entrain de décrocher le cours de 85 0/0 et, à bref délai. De 83 10 lundi dernier, au comptant, elle revint en deux jours, par suite de réalisations à 82 90, mais une fois ces bénéfices liquidés, elle a rebondi à 83, 83 20 et 83 40 samedi : aujourd'hui, elle ferme à 83 45. Le terme a été coté 20 centimes plus haut que le comptant, ce qui nous donne pour la liquidation de mardi 83 65; il s'en faut de 0.35 0/0 seulement pour arriver à 84 0/0 et, à en juger par les enthousiastes, une fois ce cours atteint, celui de 85 0/0 sera facile à enlever. Ils ont peut-être raison et, d'autre part, dans l'état actuel du marché, il serait bien inutile de risquer des observations tendant à modérer un peu la vitesse acquise.

La *Dette amortissable* a évolué dans le même sens que la *Perpétuelle*, de 101 25, elle est descendue à 100 80, pour revenir à 101 et elle clôture aujourd'hui à 101 05; elle a regagné son coupon de 1 0/0 en dix jours.

Les personnes impartiales se demandent, ce que veut dire ce mouvement ; on ne trouve pas une base logique ; pour expliquer ce phénomène, on a mis en avant, l'hypothèse d'achats pour compte de congrégations expulsées de France ; en tout cas, beaucoup qui voudraient vendre se retiennent de le faire, parce qu'ils ne savent comment employer ensuite leur argent et dans ces dernières séances, il y a eu à peine quelques ordres de vente.

Le marché des autre valeurs n'a pas été moins bien tenu. Action *Banque d'Espagne* passe de 435 à 437; *Hypothécaires* fermes à 222; *Hispano-Américano*, 151; *Espagnole de Crédit*, 110 ; *Explosifs* en hausse ininterrompue à 302 ; *Altos Hornos*, Bilbao, 255 ; *Resineras*, 157 ; *Sucrières : préférences*, 76 75 ; dito *ordinaires*, 40 50 ; *Banco de Castilla*, 71 ; *Nord-Espagne*, 66 40, *Duro Felguera*, faibles, 47 50 ; *Chamberi*, 107; *Mediodia*, de Madrid, 96; *Construcciones Metalicas*, 76; *Azufrera del Coto de Hellin*, 100.

Obligations : *Ville de Madrid*, 86 0/0 ; *Sucrières*, 100 50; *Madrilena de Electricidad*, 99 ; *Valladolid à Ariza*, 106; *Nord-Espagne* (Canfranc), 95 75 ; *Chambéri*, 98 0/0; *Mediodia de Madrid*, 99 50 ; *Hidraulica Santillana*, 99 60.

Le cours du change a varié de 108 70 à 109 05, assez demandé, mais le Trésor n'a pas eu à négocier beaucoup ; les ventes connues ont atteint :

	Francs	Livres sterling
18 février	500.000	»
19 —	885.000	5.000
20 —	750.000	»
21 —	1.135.000	6.000
22 —	225.000	3.000
23 —	625.000	3.500
	4.120.000	17.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	4 févr.	11 févr.	18 févr.	25 fév.
4 0/0 Intérieure	81 90	82 20	83 10	83 45
5 0/0 Amortissable	101 25	101 60	101 10	101 05
Banque d'Espagne	437 ..	435 ..	435 ..	436 50
— Hypothécaire	221 ..	220 ..	222 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	391 .	391 ..	392 ..	395 ..
Chèques sur Paris	8 65	8 80	8 70	8 90
— Londres	27 40	27 48	27 47	27 55
Cédules hypoth. 4 0/0	102 30	102 15	102 80	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons

les changements ci-après : + argent, 5 millions ; — avances, 3 ; — circulation, 7.

Le Commerce extérieur en 1905. — Le tableau définitif du commerce extérieur espagnol en 1905 donne les résultats suivants, d'après les statistiques officielles qui viennent d'être publiées :

Importations.	Millions de pesetas
Pavillon espagnol	366
— étranger	532
Voie terrestre	188
Total	1.086

Dans les cinq années précédentes ce total avait été de :

	Millions de pesetas		Millions de pesetas
1900	986	1903	975
1901	943	1904	955
1902	921		

Il y a une augmentation très considérable dans ce commerce, augmentation qui est de 165 millions, si on compare les chiffres de 1905 avec ceux de 1902.

Même observation à faire pour l'exportation qui comprend pour 1905 :

Exportations	Millions de pesetas
Pavillon espagnol	376
— étranger	471
Voie terrestre	145
Total	992

Pendant la période quinquennale précédente elle avait été de :

	Millions de pesetas		Millions de pesetas
1900	836	1903	945
1901	790	1904	956
1902	850		

L'augmentation de 1905 sur 1901 revient à 202 millions.

Si nous étudions ce commerce par groupe de marchandises, sans tenir compte des métaux précieux, des retours et des expéditions temporaires, à l'exportation et à l'importation, nous trouverons les résultats suivants :

	Import.	Export.	Balance
	(Millions de pesetas)		
Matières premières	437	379.6	— 58
Produits fabriqués	257	242.8	— 15
Denrées alimentaires	354	320.7	— 34
Totaux	1.048	943	

Excédent des importations : 107 millions.

Le commerce des métaux précieux n'a pas été bien important ; il a porté sur 611.330 pesetas d'or en barres ou monnayé importé et 58.160 exporté : à l'importation on a relevé 9.9 millions de métal blanc, en barres ou monnayé, et 11.5, dito, à l'exportation.

Les principaux articles importés comprirent :

	Millions de pesetas
Blé	207
Coton en laine	104
Combustibles minéraux	68

A eux trois, ces produits forment plus du tiers des importations. Parmi les autres articles nous trouvons :

	Millions de pesetas
Produits chimiques	60
Bois (sans les futailles)	43
Machines et leurs pièces séparées	56

A l'exportation le plus fort contingent était fourni par les :

	Millions de pesetas
Minerais	190
Métaux	137
Fruits frais ou secs	128
Vins	78
Tissus de coton	50
Liège brut et ouvré	39

La plus grande partie de ce trafic a eu lieu par voie maritime. Le nombre des navires chargés entrés dans les ports espagnols en 1905 a été de 9.432 à vapeurs et de 1.639 voiliers, ayant déchargé ensemble 4 millions 620.573 tonnes de 1.000 kilogr. Dans la même année il est sorti des ports espagnols 14.179 vapeur et 1.916 voiliers qui chargèrent 12.427.889 tonnes. Cette énorme différence en faveur de la sortie est due aux matières lourdes : les minerais, qui entrent dans ce total pour 10.556.772 tonnes ou près de cinq sixièmes.

Les nations qui ont pris la plus grande part à ces transactions ont été :

A l'importation :

	Millions de pesetas
Allemagne	85
Argentine	43
Etats-Unis	119
France	159
Grande-Bretagne	168
Portugal	38
Russie	110
Total	722

A l'exportation :

Allemagne	36
Cuba	73
Etats-Unis	35
France	207
Grande-Bretagne	318
Italie	46
Portugal	42

La France prend, dans l'ensemble du commerce espagnol, 366 millions et la Grande Bretagne 486, soit en tout 852 millions, ou près des 9/10 de ce commerce ; à ce point de vue, la situation n'a pas changé par rapport aux années précédentes.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er au 11 février (6 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	7 002.873	7.457 823	7 312.981	7.339 892
Asturies, Galice	741	2.111.728	2.645 821	2.286 865	2.102 349
Valence à Utiel	88	140 997	102.255	134 389	93.692
Lérida-Reus	103	165.673	181.060	211.077	219.003
San Juan de Las Abadesas	112	283.677	310 887	288 475	297.130
Almansa-Valence	524	1 699 640	1.731.730	1.933 727	1 739.011
Total Nord de l'Esp.	3.681	11 413 790	12 449.603	12.167 514	11.791 077
Andalous	1.067	2.228.313	3.340.739	2.239 495	2 235.803
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	11.133.428	10 880 940	11.490.082	11.001.786
Sud de l'Espagne	310	355 033	525.112	528.057	501.582

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 28 février 1907.

Le Comité africaniste a rendu visite aux ministres d'État, des Travaux publics, de l'Instruction publique et de l'Intérieur qui se sont montrés partisans résolus de l'établissement de succursales de la Banque d'Espagne à Ceuta, Melilla et Tanger.

Le change sur Paris est à 9 05.

Le *4 0/0 Intérieur* est traité autour de 83 40.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Les Chemins de fer en 1906. — D'après une étude publiée par le *Commercial and Financial Chronicle*, il ressort que l'année 1906 a été très satisfaisante pour les Chemins de fer des Etats-Unis. Relativement à 134 lignes dont on connait actuellement les résultats, et représentant une longueur totale de 186.687 milles, les recettes brutes se sont élevées à 2.131.306.699 dollars, contre 1.907.244.247 dollars en 1905, soit une augmentation de 224 062.452 dollars, ou 11.74 0/0. La longueur totale des Chemins de fer aux Etats-Unis étant de 210.000 à 215.000 milles, il est probable qu'on arriverait au chiffre de 240 millions de dollars, si l'on tenait compte des 25.000 ou 30 000 milles pour lesquels les résultats ne sont pas encore connus.

Le tableau suivant résume, à partir de 1896, les résultats connus d'une façon précise :

Années	Nombre de lignes	Longueur en milles	Recettes brutes pour l'année mentionnée	Recettes brutes pour l'année précédente	Différence en plus
			(En dollars)		
1896..	196	148.916	879.622.029	877.303.635	2.318.394
1897..	193	154.9[illegible]0	974.466.753	919.976.190	54.490.563
1898..	190	157.801	1.050.895.038	973.247.319	77.647.719
1899..	168	156.958	1.128.928.916	1.027.612.030	101.316.886
1900..	171	157.401	1.216.924.951	1.116.009.184	100.915.767
1901..	157	172.879	1.495.915.406	1.352.987.605	143.017.801
1902..	147	170 395	1.542.725.832	1.449.841.005	92.884.827
1903..	142	172.788	1.755.678.836	1.573.578.987	182.099.849
1904..	135	179.668	1.773.338.778	1.762.201.391	11.137.487
1905..	128	180.398	1.907.424.202	1.755.384.568	152.039.634
1906..	134	186.687	2.131.306.699	1.907.244.247	224.062.452

Les chiffres sus mentionnés sont incomplets, puisque les résultats font défaut pour un certain nombre de lignes. On peut toutefois évaluer, d'une façon approchée, les chiffres se rapportant au réseau complet. C'est ainsi qu'on peut estimer à 240 millions de dollars l'accroissement des recettes brutes en faveur de 1906, comparativement à celles de 1905. L'accroissement de 1905 peut être évalué à 165 millions de dollars en remontant ainsi d'année en année, on constate une augmentation de 10 millions de dollars pour 1904 ; de 210 millions de dollars pour 1903, de 105 millions de dollars pour 1902, de 155 millions de dollars pour 1901, de 120 millions de dollars pour 1900, de 140 millions pour 1899, de 90 millions pour 1898, de 75 millions pour 1897. On arrive ainsi, pour la période de dix années 1896-1906, à un accroissement global de 1.325 millions de dollars des recettes brutes. En d'autres termes, les recettes des Chemins de fer des Etats-Unis ont été, en 1906, de 1.325.000.000 de dollars supérieures à celles de 1896, année de la campagne de l'argent.

Il faut reconnaitre, il est vrai, que les conditions ont été particulièrement favorables aux chemins de fer pendant l'année 1906. Toutes les industries ont, en effet, bénéficié de progrès croissants et ininterrompus, contribuant ainsi dans une large mesure au développement du trafic des voies ferrées. Les récoltes ont été, d'autre part, très satisfaisantes. Enfin, l'hiver a été relativement fort peu rigoureux, évitant ainsi aux Compagnies les dépenses nécessitées ordinairement par l'enlèvement de la neige et en même temps les pertes habituelles en cette saison, occasionnées par une interruption dons le trafic.

Il a été chargé, dans les ports des Grands Lacs, 37.513.589 tonnes de minerai de fer en 1906, contre 33.476.904 tonnes en 1905, et seulement 21.226.664 tonnes en 1904, minerai qui a dû naturellement emprunter les voies ferrées pour aller des lieux de production aux ports d'embarquement, et des ports de débarquement aux lieux de consommation.

Le trafic a été, par contre, quelque peu affecté par la suspension du travail, en avril et la première moitié de mai, dans les mines d'anthracite ; toutefois, le transport de la houille a présenté, d'une façon générale, une activité très grande. C'est ainsi que les chargements de houille et de coke, amenés par les lignes de Pensylvanie-Est, de Pittsbourg et de l'Erié, se sont élevés à 49.426.018 tonnes, contre 46.329.562 tonnes en 1905, et seulement 40.245.935 tonnes en 1904.

Le trafic a été également fort satisfaisant pour les produits agricoles, les bestiaux et le coton.

Il est à noter que l'accroissement des recettes s'est manifesté pendant toute l'année, ainsi que le montre le tableau suivant :

Recettes brutes mensuelles

	Nombre de lignes	1906	1905	Différences
			(En dollars)	
Janvier......	117	152.980.485	126.555.852	+26.424.633
Février	118	142.656.542	112.895.257	+29.761.285
Mars........	114	159.258.890	143.978.440	+15.280.450
Avril........	111	136.685.537	128.005.775	+ 8.679.762
Mai..........	124	152 183.742	138.557.872	+13.625.870
Juin.........	113	146.010.301	130.233 293	+15.777.008
Juillet.......	117	168.336.461	148.013.565	+20.322.896
Août........	118	179.191.945	159.835.022	+19.356.923
Septembre ..	122	184.551.471	171.553.520	+12.997.951
Octobre	119	198.733.329	179.405.367	+19.327.962
Novembre ...	123	183.696.274	175.724.985	+10.971.289
Décembre ...	65	83.796.332	79.327.117	+ 4.469.215

On remarquera les fortes plus-values enregistrées en janvier et février, qui sont surtout les conséquences de conditions météorologiques exceptionnellement favorables.

Il peut être intéressant de donner, en terminant, les recettes des principaux groupes de Chemins de fer en 1906, avec les chiffres comparatifs de 1905 :

	1906	1905
	(En dollars)	
Groupe du Centre et du Centre-Ouest	94.750.055	88.779.437
— du Nord-Ouest et du Pacifique-Nord.....	366.298.838	318.617.762
— du Sud...............	211.540.711	186.110.766
— de la région houillère.	109.586.534	107.757.270
— du Sud-Ouest.........	448.678.619	395.484.852
Trunk Lines.................	536.551.316	488.537.998
Totaux.........	1.767.406.073	1.585.288.085

Marché Financier de New-York

New-York, 27 février 1907.

Il a été décidé de n'accepter aucune soumission pour la construction du canal de Panama. On mande au *New-York Herald* que M. Stevens, ingénieur en chef du canal, a donné sa démission.

M. Harriman a terminé sa déposition. M. Otto Khun de la maison Kuhn et Loeb a ensuite rendu compte des transactions importantes effectuées par sa maison pour l'Union Pacific.

A Wall-Street, la tendance générale est favorablement influencée au début par le vote de la proposition Aldrich sur la réforme monétaire. Plus tard, les nouvelles au sujet de l'enquête contre les lignes Harriman affectent la majeure partie de la cote. Une amélioration partielle se produit en dernière heure.

Les Chemins sont calmes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 101 ./. ; *Milwaukee*, 144 1/4; *Erie*, 33 3/8; *Reading*, 113 ./. ; *Canadian Pacific*, 184 1/4 ; *Illinois Central*, 155 ./.; *Louisville*. 127 ./. ; *N.-Y. Central*, 124 1/4; *Union Pacific*, 169 1/4, *Pennsylvania*, 127 7/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations

pendant les quatre premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 (juillet-octobre 1906) :

Importations (Valeur de facture)

	Quatre premiers mois		
	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
	(En piastres)		
Matières animales	6.380.518	5.181.247	+1.119.271
— végétales	8.549.079	8.269.773	+ 279.305
— minérales	23.442.145	14.525.201	+8.916.944
Textiles	9.375.329	7.605.781	+1.769.547
Produits chimiques	2.701.144	2.395.146	+ 305.997
Boissons, Spiritueux	2.083.174	2.358 214	— 275.039
Papiers et applications	1.758.694	1.790.526	— 31.832
Machines et accessoires	8.158.051	6.072.488	+2.085.563
Véhicules	2.470.393	1.058.942	+1.411.450
Armes et explosifs	1.250.144	1.323.095	— 72.951
Divers	3.027.142	2.434.009	+ 593.132
Totaux	69.195.817	53.014.426	+16.181.390

Exportations (Valeur déclarée)

	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
Produits minéraux	12.132.377	12.985.772	— 853.395
— végétaux	18.528.856	20.282.606	—1.753.750
— animaux	3.338.011	3.687.482	— 349.471
— manufacturés	884.442	891.003	— 6.561
Divers	255.525	233.279	+ 22.246
Métaux précieux	37.629.781	41.046.083	—3.416.302
Total	72.768.992	79.126.225	—6.357.233

Voici comment se résume la situation pour le mois d'octobre et les quatre premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
Octobre	(En piastres)	
1905	14.113.991	19.377.547
1906	18.275.771	19.001.191
Différences absolues	+ 4.161.780	— 376.356
Différ. proportionnelles	+ 29.49 %	— 1.94 %
Quatre premiers mois		
1905-1906	53.014.426	79.126.225
1906-1907	69.195.817	72.768.991
Différences absolues	+16.181.390	— 6.357.233
Différ. proportionnelles	+ 30.52 %	— 8.03 %

URUGUAY

Les Recettes Douanières. — Voici, d'après les renseignements qui nous parviennent de Montevideo, les chiffres provisoires des recettes douanières de l'Uruguay pendant l'année 1906, avec les résultats comparatifs de 1903, 1904 et 1905 :

	1903	1904	1905	1906
	(En pesos)			
Janvier	893.287	551.751	942.287	1.070.178
Février	765.200	544.620	889.502	1.054.891
Mars	1.011.363	890.497	1.206.078	1.519.709
Avril	865.937	924.330	879.769	1.286.637
Mai	821.480	635.235	804.309	968.219
Juin	801.775	708.579	717.886	774.020
Juillet	870.938	702.201	1.045.879	949.551
Août	866.266	826.813	1.080 347	1.139.808
Septembre	1.006.196	884.093	1.221.124	1.142.011
Octobre	856.336	787.012	944.092	1.134.794
Novembre	725.010	731.682	893.983	948.697
Décembre	693.184	816.686	874.486	917.746
Total	10.321.831	9.011.271	11.496.742	12.897.261

On voit, d'après ces chiffres, que les recettes de 1906 ont été de 1.400.519 pesos supérieures à celles de 1905. On voit aussi qu'à l'exception des mois de juillet et de septembre, les recettes mensuelles de 1906 ont toutes excédé celles de 1905.

Nous donnons ci-après, à titre comparatif, les recettes annuelles des douanes de la République depuis 1894 :

	Pesos		Pesos
1894	10.276.234	1901	9.654.797
1895	10.660.515	1902	9.849.689
1896	10.304.436	1903	10.321.831
1897	8.585.102	1904	9.011.271
1898	9.872.977	1905	11.496.742
1899	10.004.425	1906	12.897.261
1900	9.433.268		

On remarquera les chiffres particulièrement faibles de 1897 et de 1904, années qui furent affectées par la guerre civile.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de décembre 1906 comparés à ceux de décembre 1905 :

	Décembre 1906	Décembre 1905
	(En yens)	
Exportations	43.758.261	36.537.927
Importations	31.932.608	33.870.059
Total	75.690.869	70.407.986
Excédent des exportations	11.825.653	2.667.868

	Douze mois		
	1906	1905	Différence
Exportations	423.668.929	321.533.610	+102.135.319
Importations	418.802.829	488.538.017	—69.735.188
Total	842.471.758	810.071.627	+32.400.131
Excéd. des importat.	»	167.004.407	»
— exportat.	4.866.100	»	»

Formose

	Décembre 1906	Décembre 1905
Exportations	419.853	504.495
Importations	749.617	669.975
Total	1.169.470	1.174.170

	Douze mois		
	1906	1905	Différence
Exportations	9.386.170	10.705.146	— 1.318.976
Importations	12.366.944	10.963.877	+ 1.403.067
Total	21.753.114	21.669.023	+ 84.091

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Décembre 1906	Décembre 1905
Exportations : Or	2.961.000	2.649.190
— Argent	686	11.255
Importations : Or	405.594	611.297
— Argent	22.000	933.876
Excédent des exportations	2.534.092	1.115.272
— importations	»	»

	Douze mois		
	1906	1905	Différence
Exportations : Or	22.983.631	14.708.413	+ 8.275.218
— Argent	2.800.805	1.646.344	+ 1.154.461
Importations : Or	37.021.827	20.192.995	+16.828.832
— Argent	10.189.370	11.313.978	+ 1.124.608
Excédent des export.	»	»	»
— import.	21.426.761	15.152.216	»

MINES D'OR

Les Élections législatives au Transvaal

Les premières élections législatives qui ont eu lieu au Transvaal constituent une victoire pour les partis boers ; le Het Volk et le parti nationaliste qui, avec leurs alliés ouvriers, sont assurés de 44 ou 45 sièges, contre 24 ou 25 aux progressistes ou parti anglais.

Un ministère constitué de membres du Het Volk a été formé.

Le général Botha, qui commanda avec tant d'éclat l'armée boer, est premier ministre des affaires indigènes. L'avocat de Villiers, un autre chef de l'armée boer, a le portefeuille de la justice.

L'avocat Smuts, qui comme général joua aussi pendant la guerre un rôle héroïque, a celui de secrétaire colonial. M. Culliman a le portefeuille des terres et des travaux publics. M. Hull a le portefeuille du Trésor, et M. Rissik, celui des mines.

Le président de la Chambre sera probablement un membre du Het Volk, mais il devra donner sa démission de député au moment de son élection par la Chambre, dont constitutionnellement il ne doit pas faire partie.

En somme, le ministère et la majorité de la Chambre sont presque entièrement composés des éléments du Hoofd Komite ou comité principal du Het Volk, c'est-à-dire de l'état-major de l'ancienne armée des burghers qui furent les héros de Ladysmith, de Colenso, de Spionkopj et de Mafeking dans la lutte pour l'indépendance.

L'*Observer* écrit à ce sujet :

« Les élections transvaaliennes ont donné aux Boers une « majorité sur tous les autres partis, et comme chef du mi- « nistère, le soldat qui combattit l'Angleterre détient au- « jourd'hui le pouvoir. C'est une expérience que l'Angleterre « seule pouvait tenter. Après avoir vaincu, nous cédons. « C'est aux Boers à respecter notre confiance. »

Rappelons que le général Botha a dit récemment aux Anglais : « Votre roi sera notre roi et votre drapeau sera notre « drapeau. » La magnanimité de l'Angleterre ne peut que fortifier son loyalisme.

Le comte Selborne, gouverneur du Transvaal, a semblé donner un contre-poids à la majorité boer de l'assemblée législative en nommant les quinze membres de la Chambre haute au Conseil législatif qui aura le droit de veto sur les décisions de l'assemblée. Il n'a désigné, en effet, que quatre Boers, mais les onze autres membres, dit le correspondant du *Times* à Johannesburg, n'ont aucune autorité ni prestige pour représenter l'influence anglaise. On annonce même que les protestations s'élèvent contre la composition de ce Conseil législatif, et que la colonie insistera pour qu'elle soit modifiée.

Avec la constitution du premier gouvernement autonome du Transvaal a coïncidé samedi l'ouverture à Londres de l'exposition sud-africaine. Le roi Edouard, qui l'a inaugurée en compagnie de la reine et de la princesse de Galles, a dit :

« C'est mon ferme et vif désir de voir progresser l'Afrique « du Sud dans la voie de la prospérité. Comptant sur la coo- « pération cordiale de tous mes sujets, j'envisage avec con- « fiance l'avenir de cette partie importante et intéressante de « mes possessions. Cette exposition nous donne la preuve « que l'Afrique du Sud est non seulement riche en or et en « diamants, mais qu'elle possède des sources encore plus « durables de prospérité dans les ressources de l'agricul- « ture.

« C'est une satisfaction pour moi de savoir que cette ex- « position résulte des efforts combinés des divers gouverne- « ments sud-africains. Je vois dans cette action commune « une preuve de plus de cette unité essentielle de l'Afrique « du Sud, dont la réalisation à tous égards me tient au « cœur. »

British South Africa Company (Chartered)

L'assemblée générale des actionnaires de la *British South Africa Company* (*Chartered*) a eu lieu lundi 25 février.

Au cours de cette réunion, le président a déclaré que la mort de M. Alfred Beit était une grande perte pour la Compagnie. M. Rochfort-Maguire a accepté le poste de vice-président et la Société a eu la chance de s'assurer le concours, en qualité d'administrateur, de Lord Winchester, l'un des pionniers de la Rhodésie.

Le président a ajouté que les espérances formulées l'an dernier au sujet de la Rhodésie se sont réalisées. La Rhodésie Méridionale subvient à ses besoins et il y a une expansion constante de la richesse du pays. L'excédent des exportations sur les importations peut être évalué à 62.022 liv. st. Le nombre des insolvabilités diminue et les dépôts postaux ont augmenté de 22.000 liv. st., alors que dans les autres parties de l'Afrique du Sud les retraits dépassent les dépôts. L'excédent des dépenses sur les recettes, comme résultat de toutes les opérations de la Compagnie, s'élève à 105.000 liv. st., contre 257.406 liv. st. l'an dernier.

Au sujet de l'Union douanière sud-africaine, la Société a posé comme condition de son adhésion que sa situation à ce point de vue soit respectée.

L'actif liquide atteint 825.000 liv. st., contre 1.025.000 liv. st. l'an dernier. Les avances s'élèvent à 750.000 liv. st. Les besoins en espèces sont évalués à 200.000 liv. st., non compris les engagements pour chemins de fer.

Le projet « Victoria Falls Power » est si récent qu'il est inutile d'en parler. La Compagnie veut que le courant soit disponible le plus tôt possible.

Les mines rhodésiennes ont produit en or, plus de 2.000.000 de liv. st. Le pays occupe le sixième rang parmi les producteurs et il n'est que de 12.000 onces en arrière de l'Inde et de la Nouvelle-Zélande. Beaucoup de mines travaillent bien et certaines d'entre elles paient des dividendes. Tous ces facteurs indiquent le progrès.

Les autres branches de l'industrie minière ont obtenu de bons résultats. La production d'argent, plomb et cuivre a fortement augmenté et pour la première fois il a été exporté du minerai de fer chromé (3.400 tonnes). La concession diamantifère *Willonghy* a fait parler d'elle.

Les conditions actuelles de la main-d'œuvre indigène dans la Rhodésie Méridionale sont satisfaisantes, mais les approvisionnements sont insuffisants pour les besoins croissants des industries. Avec une meilleure organisation on pourra obtenir de meilleurs résultats.

En ce qui touche l'avenir, ce qu'il faut, c'est la population ; aussi la Compagnie doit-elle s'efforcer d'attirer les colons. Les industries locales doivent être stimulées. Les chemins de fer sont prêts à accorder des facilités pour encourager toutes les initiatives et la Compagnie doit coopérer à la création de nouveaux trafics.

Informations diverses

Jupiter et Simmer West. — On a annoncé récemment que la fusion de la *Jupiter* avec la *Simmer West* était chose décidée. Toutefois on n'a pas encore été avisé officiellement de la date de l'assemblée qui doit statuer sur cette décision. On sait toutefois que la fusion se fera sur la base suivante : une nouvelle Société sera constituée qui acquerra tout l'actif de la *Jupiter* et de la *Simmer West*.

L'échange des titres se fera sur la base de six actions de la nouvelle Compagnie contre cinq actions *Simmer West* et d'une action nouvelle contre une action *Jupiter*. Etant donné l'état assez avancé du développement dans les deux mines, on pense que la nouvelle Compagnie pourra entrer dans l'ère de production dès le début de l'année prochaine.

Premier Diamond Company. — A l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu mardi à Johannesburg, le président a annoncé que les bénéfices de 1906 s'étaient élevés à 673.349 liv. st. Il a fait remarquer que la *De Beers* avait payé au Gouvernement du Cap, pour l'exercice 1906, une somme de 90.000 liv. st. pour l'impôt, alors que le Premier Diamond avait payé au Gouvernement du Transvaal 372.075 liv. st. Le Conseil d'administration demande au nouveau Gouvernement de mieux traiter la Compagnie. Dans l'estimation du stock, le diamant « Cullinan » a été porté pour la somme de 3.294 liv. st.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 27 février 1907.

La liquidation de fin février, qui a eu lieu lundi a été calme. Le taux des cours a été à peu près le même qu'au cours de la liquidation précédente, c'est-à-dire qu'il a varié, sur la plupart des valeurs transvaaliennes, entre 7 1/2 et 8 1/2 0/0. Dans le groupe diamantifère on cote 6 à 8 0/0 sur la *De Beers*, la *Premier Diamond* et la *Jagersfontein*. Enfin, sur les valeurs rhodésiennes on a fait 8 à 9 0/0.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 5/8, termine à 1 9/16.

La *Transvaal Goldfields* est à 13/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 3/8.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 9/32, contre 4 11/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 25/32 ; elle se traitait à 6 29/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 17/32, contre 4 19/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 7/16 ; *New Comet*, 1 1/2 ; elle restait à 1 5/8 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 11/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/2.

La *City and Suburban* cote 3 5/16.

La *Driefontein* cote 2 3/16.

La *Jubilee* est à 1 7/8. La *Village*, qui restait à 4 liv., se retrouve à 3 15/16. La *Jumpers* cote 2 1/2. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/4.

La *Ferreira* finit à 19 liv. La *Modderfontein* cote 6 5/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 5/8. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 15/16. La *May Consolidated* se traite à 2 9/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 7/16, s'échange à 8 5/8.

La *Randfontein* vaut 1 25/32. La *Glencairn* reste à 15/16; la *Geldenhuis Estate* est à 2 15/16 ; elle cotait ce cours il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/16.

La *Crown Reef* reste à 8 3/8, comme il y a huit jours.

Le rapport pour le trimestre clos le 31 décembre accuse une légère diminution des bénéfices. Le moulin a broyé pendant ce trimestre 60.779 tonnes de minerai, contre 61.063 tonnes le trimestre précédent. Le rendement par tonne a légèrement fléchi et les frais d'exploitation ont eu tendance à s'aggraver. Aussi le bénéfice d'exploitation n'a-t-il été que de 67.450 liv. st., contre 69.037 le trimestre précédent. Il convient cependant d'ajouter qu'à la fin du trimestre la réserve d'or atteignait 5.339 onces contre 3.794 onces à la fin du trimestre précédent.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 5/16. La *New Heriot* cote 3 3/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 5/8.

La *Wolhuter* reste à 2 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, comme il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 1/16.

La *Robinson Deep* cote 5 1/4.

La *Driefontein Deep* se traite à 11/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 11/16. L'*Angelo Deep* est à 15/16 ; *Glen Deep*, 2 1/4. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 3/8, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/4.

La *Nourse Mines* cote 2 5/8. La *Village Deep* clôture à 2 1/2.

La *Rose Deep* vaut 4 9/16.

La *Roodeport Central Deep* est à 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/8.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 5/8, contre 11/16 il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 7/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 livre.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Witwatersrand Deep* cote 3 11/16. La *Geduld* finit à 2 5/16. La *Jupiter* se tient à 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 11/32 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Rhodesian Banket* est à 1 29/32. La *Sheba* s'inscrit à 6/0.

La *Rand Collieries* cote 1 9/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 13/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 9/16; la *Veeeniging Estates* se retrouve à 1 1/8; l'*African and European Investment* à 1 1/4 ; la *Swazieland Corporation* à 7/16 ; *Great Eastern Collieries* 1/4; *South African Breweries*, 2 livres.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 liv., contre 13 3/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 9 1/2.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 février 1907.

Bien que les nouvelles reçues à propos des élections législatives au Transvaal aient été considérées comme bonnes, vu l'état d'esprit actuel des Boers, on n'a que peu traité sur notre marché sud-africain cette semaine.

La liquidation de fin février a eu lieu aujourd'hui. Les reports se sont établis, en moyenne, aux environs de 6 0/0 l'an.

L'*Angelo* se tient à 84 fr. 50.

La *Consolidated Goldfields* termine à 109 fr. .., contre 110 fr. .. ; *East Rand* à 114 fr. .., au lieu de 116 fr. .. ; *Chartered* à 41 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 170 fr. 50, elle restait à 175 fr. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 483 fr. .. s'inscrit à 475 francs.

La *French Rand* s'échange à 27 fr. 25.

On dit que sur la base actuelle des bénéfices qui s'établissent aux environs de 5.000 liv. st. par mois, cette Compagnie peut espérer pouvoir distribuer l'an prochain un dividende de 2 shillings.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 34 francs.

La *Geduld* clôture à 59 fr. .., contre 62 fr. ..

La *Crown Deep* s'échange à 307 fr., contre 312 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 76 francs, au lieu de 74 fr. 75.

La *General Mining*, qui terminait à 39 fr. 25, reste à 38 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 151 francs, contre 154 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. 50, au lieu de 28 fr. 25.

La *Langlaagte Estate* est à 65 fr. 25, contre 67 fr.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 65 fr. .., clôture ainsi.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 31 fr.

La *New Goch* se retrouve à 35 fr. 25, contre 35 fr. 75 il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 93 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 30 fr. 75, contre 31 fr. 50.

La *Robinson Gold* s'échange à 224 fr. 50, au lieu de 218 francs.

La moyenne des bénéfices de cette Compagnie paraît devoir s'établir désormais entre 62.000 liv. st. et 65.000 liv. st. par mois. On semble déjà croire qu'un dividende de 25 à 28 shillings pourra être distribué pour l'année en cours.

La *Robinson Deep*, reste à 132 fr. 50, au lieu de 132 francs.

La *Rose Deep* est à 115 fr. 50, au lieu de 111 francs.

La *Village Main Reef* termine à 100 francs ; elle cotait 102 fr. 50.

La *Simmer and Jack* clôture à 33 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 87 fr. .., contre 88 francs.

La *De Beers*, qui clôturait à 750 fr. .., l'action ordinaire finit à 737 francs, ex-coupon de 22 fr. 05 détaché le 22 février. Actions privilégiées, 471 fr. 50, ex-dividende de 11 fr. 95, contre 485 francs avec coupon.

La *Jagersfontein* s'échange à 264 fr. .., contre 258 fr.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 791 — 31e volume. (10) || **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 8 Mars 1907.

SOMMAIRE DU Nº 791

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres Porte-feuille escompte	Princip. chapitres Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	8 mars.....	2.892	1.053	4.735	513	8.0	498	3
1907	21 février...	2.645	985	4.747	518	1 115	558	3
1907	28 février...	2.637	985	4 929	537	1 352	554	3
1907	7 mars	2.621	982	4.819	529	1.156	573	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	28 février...	921	291	1 563	732	1.013	138	5
1907	15 février...	846	267	1 629	682	1.080	88	6
1907	23 février...	878	277	1.594	698	1.088	70	6
1907	28 février..	846	267	1.675	661	1 135	148	6
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	23 février. .	70	22	173	93	136	78	»
1907	7 février...	66	21	164	92	140	73	»
1907	15 février...	69	22	168	93	138	74	»
1907	23 février. .	71	23	173	94	137	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	8 mars.....	942	»	707	1.043	831	»	4
1907	21 février..	917	»	691	1.062	813	»	5
1907	28 février...	918	»	697	1 068	831	»	5
1907	7 mars.....	902	»	679	1.111	882	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1905	16 décembre	146	18	199	»	»	»	»
1906	20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906	17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906	15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1905	16 décembre	72	11	163	»	»	»	»
1906	20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906	17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906	15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	28 février...	1.155	320	1.754	162	510	43	4 ½
1907	15 février...	1.170	306	1.828	215	642	57	4 ½
1907	23 février...	1.169	308	1.798	213	615	54	4 ½
1907	28 février...	1.167	309	1.872	228	694	56	4 ½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	1 mars.....	108	18	685	92	612	42	4
1907	14 février...	103	17	730	49	590	49	4
1907	21 février...	104	20	710	61	592	48	4
1907	28 février...	101	19	749	74	651	51	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	13 janvier...	16	15	37	74	26	13	8
1906	27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
1907	4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
1907	13 janvier...	28	10	45	76	26	20	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	28 février...	110	»	153	4	47	8	5
1906	31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
1907	31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
1907	28 février. .	117	»	157	3	50	9	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	3 mars.....	377	587	1.541	585	682	120	4 ½
1907	16 février...	385	610	1.526	552	571	100	4 ½
1907	23 février...	385	615	1.518	551	570	99	4 ½
1907	2 mars.....	385	619	1.509	539	569	100	4 ½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 janvier...	1	1	123	101	33	14	»
1906	31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1906	31 décembre	2	1	129	119	34	18	»
1907	31 janvier..	2	1	125	120	35	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	3 mars.....	161	153	574	10	162	120	3
1907	16 février...	140	146	544	11	136	155	5
1907	23 février...	140	147	536	15	131	151	5
1907	2 mars.....	140	147	550	11	134	154	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	10 février ..	625	100	987	167	332	40	5
1907	20 janvier...	733	125	1 156	181	374	39	5
1907	31 janvier...	732	129	1.175	196	376	40	5
1907	10 février...	731	128	1.154	180	355	35	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	31 janvier...	141	15	317	81	132	22	5
1907	10 janvier...	161	14	346	78	139	21	5
1907	20 janvier...	161	14	338	80	138	21	5
1907	31 janvier...	162	14	338	80	135	22	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	31 janvier...	43	2	70	36	47	6	5
1907	10 janvier...	43	2	71	41	57	7	5
1907	20 janvier...	43	2	70	40	58	6	5
1907	31 janvier...	44	2	73	41	58	7	5
NORVÈGE — Banque de Norvege								
1906	31 janvier...	40	»	84	13	48	1	5 ½
1906	30 novembre	44	»	96	13	49	2	5 ½
1906	31 décembre	44	»	96	15	52	2	5 ½
1907	31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5 ½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	24 janvier...	27	40	375	8	168	24	5 ½
1907	9 janvier...	28	35	386	7	128	22	5 ½
1907	16 janvier...	28	35	384	6	126	22	5 ½
1907	23 janvier...	28	35	382	7	127	22	5 ½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Porte-feuille escompte	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 24 février...	76	1	238	»	89	25	5
1907 9 février...	82	1	243	»	95	31	5
1907 16 février...	82	1	240	»	96	31	5
1907 23 février...	82	1	241	»	100	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 1 mars.....	1.063	115	3.039	419	665	817	8
1907 14 février...	2.404	144	3 150	502	507	661	7
1907 21 février..	2 407	146	3.153	495	505	664	7
1907 1 mars.....	2.416	148	3.141	500	492	648	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 février...	24	2	92	14	40	18	»
1907 15 janvier...	27	1	89	32	43	23	»
1907 31 janvier..	27	1	91	31	44	24	»
1907 15 février...	27	1	92	30	45	23	»
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 janvier ..	13	9	35	3	5	8	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
1907 31 janvier...	12	8	31	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 janvier...	96	6	218	75	140	12	5
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier...	102	5	243	71	180	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 3 mars.....	106	11	230	1.432	239	62	4½
1907 16 février...	112	12	229	1.563	291	62	5
1907 23 février...	113	12	227	1.563	291	62	5
1907 2 mars.....	114	12	227	1.563	291	62	5
TOTAUX							
1906 1 mars.....	10 125	2.790	18 082	5.662	6.717	2.109	»
1907 21 février...	10.347	2.728	19.666	5.849	7.107	2.025	»
1907 28 février..	10 425	2.764	18.723	5.939	7.320	1.998	»
1907 7 mars.. ..	10.372	2.759	18.738	5.935	7.305	2.078	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	30 janv.	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars
Amsterdam	48 02	48 01	47 97	47 97	48 ..	47 98
Anvers	100 38	100 32	100 27	100 26	100 18	100 20
Athènes..	108 50	108 50	108 50	108 50	108 50	108 50
Barcelone	8 80	9 10	9 ..	9 10	9 30	9 35
Berlin..............	81 30	81 25	81 20	81 15	81 15	81 05
Bruxelles	100 35	100 30	100 22	100 17	100 11	100 15
Bucharest	100 58	100 58	100 55	100 45	100 45	100 15
Constantinople.....	22 78	22 80	22 81	22 82	22 82	22 83
Francfort...........	81 32	81 22	81 23	81 13	81 13	81 07
Genes...............	100 ..	100 05	100 04	100 04	100 03	100 05
Genève..............	100 23	100 18	100 01	99 97	99 91	99 96
Lisbonne	544 ..	543 50	543 50	543 50	544 50	544 50
Londres	25 45	25 47	25 48	25 48	25 48	25 50
Madrid	8 50	8 75	8 75	8 90	9 05	9 ..
Rome	100 02	100 07	100 06	100 04	100 03	100 06
Saint-Pétersbourg	37 82	37 76	37 75	37 74	37 76	37 74
Vienne (à vue) ...	95 58	95 51	95 52	95 46	95 45	95 46
— (à 3 mois)...	95 58	95 51	95 52	95 46	95 45	95 42

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 19	206 25	206 25	206 12	206 19
Allemagne...	—	4 %	121 81	121 94	122 ..	121 94	122 12
Vienne.......	—	4 %	103 57	103 57	103 62	103 62	103 62
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	460 ..	460 50	459 ..	459 ..	458 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	543 ..	543 ..	543 ..	543 ..	543 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	5 %	25 215	25 24	25 26	25 265	25 28
—	Chèque	. ..	25 24	25 265	25 285	25 29	25 305
Belgique.....	—	4 %	0 37p	0 31p	0 25p	0 25p	0 19p
Italie.........	—	5 %	0 12p	0 06p	0 06p	0 12p	0 12p
Suisse........	—	5 %	0 19p	0 09p	0 06b	pair	pair
New-York....	—	5 %	519 50	520 50	520 50	521 ..	521 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	116 50	117 50	117 ..	118 25	117 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 233
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 24	25 26	25 28	25 29	25 30
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 91
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 083	2 083	2 081	2 082
Italie (lira)...........	1 »	1 .	1 ..	1	1 ..	1 ..
Portugal milreis pap.)	5 60	5 47	5 47	5 47	5 47	5 47
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 80	22 81	22 81	22 82	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 01	26 01	26 02	26 02	26 01
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 18	5 18	5 20	5 21	5 21
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 42	1 42	1 42	1 40	1 37
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 62	1 62	1 62
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 82	3 83	3 83	3 82	3 82

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 7 mars 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 09	Billets *Allemands*	99 91
En *Angleterre*	99 67	— *Anglais*	100 33
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*............	100 19	— *Belges*.............	99 81
En *Espagne*............	109 05	— *Espagnols*..	91 70
En *Grèce*...............	108 50	— *Grecs*..............	92 10
En *Hollande*	100 04	— *Hollandais*.......	99 96
En *Italie*................	100 12	— *Italiens*	99 98
En *Portugal*	100 32	— *Portugais*........	96 76
En *Roumanie*	100 15	— *Roumains*........	99 85
En *Russie*	101 54	— *Russes*............	98 49
En *Suisse*...............	100 ..	— *Suisses*...........	100 ..
En *Turquie*	99 79	— *Turcs*.............	100 21
—		—	
En *Egypte*	99 66	Pièces d'*Egypte*	100 34
Aux *Etats-Unis*	99 43	— des *Etats-Unis*...	100 57
Au *Mexique*..............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..................	138 68	— du *Chili*..........	72 48
Au *Brésil*	175 30	— du *Brésil*.........	57 04
Aux *Indes*................	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*.................	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*.................	195 03	— de la *Chine*.......	51 30

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 mars 1907.

La tendance à la hausse des changes se manifeste encore très nettement cette semaine sur notre place, et la balance des paiements nous devient de moins en moins favorable. La devise hollandaise et le papier à trois mois sur l'Allemagne

ont repris leur mouvement ascendant interrompu pendant quelques jours; le change sur Vienne seul reste immobile à 103 62.

Le cours de la peseta, influencé par des causes particulières à l'Espagne, ne suit pas le mouvement général de hausse et manifeste de la lourdeur, atténuée, d'ailleurs, par l'importance des disponibilités du Trésor espagnol. Le milreis portugais est stéréotypé à 543.

Le versement sur Saint-Pétersbourg s'améliore à 265 37.

Le chèque sur Londres poursuit son mouvement de hausse et se rapproche du gold-point de sortie avec le cours de 25 30 1/2 coté en clôture.

Le franc belge progresse de 6 centimes; les autres devises de l'Union latine se tiennent au même niveau que jeudi dernier. Le maintien au pair du change suisse est remarquable à cette époque de l'année, où la balance des paiements est généralement moins favorable à nos voisins.

Le New-York fait un nouveau pas en avant à 521 50, hausse provoquée par celle du chèque sur Londres, et par une légère baisse du câble-transfert.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	6 février	13 février	20 février	27 février	6 mars
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 7/8	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 5/8	2/2 11/16
Shanghai	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 1/2
Bombay	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8
Alexandrie	97 1/8	97 1/8	97 1/8	97 1/8	97 3/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/2	15 1/2	15 15/32	15 15/32	15 13/32
Valparaiso	13 9/16	13 19/32	13 19/32	13 3/8	13 1/8
Buenos-Ayres or	49 ./.	49 1/4	49 5/16	49 1/8	49 3/16
Or en barres	77/9 ./.	77/9 1/8	77/9 1/8	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	31 11/16	31 13/16	31 13/16	32 1/8	31 7/8

Aucune variation à signaler sur le Yokohama et le Singapoure. Le Shanghaï gagne 1/8 et le Hong-Kong 1/16, tous deux restant au-dessous de leur parité avec le métal blanc.

Le change indien est toujours très demandé, malgré un fléchissement de 1/32 dans le cours du transfert télégraphique à Bombay. Le Gouvernement de l'Inde a fait poinçonner, cette semaine, 500.000 liv. st. d'or à la *Banque d'Angleterre*, ce qui porte à 5.570.000 liv. st. le total des sommes mises en réserve à son compte. Le Conseil de l'Inde a mis en adjudication, hier, 10 millions de roupies de traites et transferts. Pour le mois de février, le total des tirages mis en vente s'est élevé à 54.018.390 roupies, qui ont été adjugées aux cours suivants :

	Traites	Transferts télégraphiques
1.4 3/32	9.242.600	»
1.4 1/8	153.900	»
1.4 5/32	»	34.664.000
1.4 3/16	»	9.958.000
Total	9.396.390	44.622.000

Le change égyptien, grâce à une hausse de 1/16, devient un peu plus favorable à Londres.

Dans l'Amérique du Sud, le Rio fléchit de 1/16 et le Valparaiso de 1/4. Le peso-or argentin, par contre, se raffermit, ce qui accroît légèrement le bénéfice des importateurs d'or à Buenos-Ayres.

A Londres, l'or en barres est resté au pair, la concurrence américaine ayant disparu du marché. Les monnaies étrangères sont cotées 76/4 1/2, au-dessus de leur parité avec le lingot.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 21 au 28 février, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	557.000	Bombay £	138.350
Afrique occidentale	8.000	Calcutta	40.000
Brésil	4.000	Colombo	2.000
Total	569.000	Total	180.350

L'argent métal reperd, en clôture seulement, le cours de 32 pence, qu'il avait pu maintenir grâce à l'absence sur le marché de piastres mexicaines ; les achats de l'Inde ont été assez considérables.

Les exportations de métal blanc en Orient, pour la semaine du 21 au 28 février, se sont élevées, à 314.350 liv. st., dont 90.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.431.260 liv. st., contre 3 millions 794.910 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	7 févr.	14 févr.	20 févr.	27 févr.	7 mars
Paris	2 7/8	3 ./.	3 ./.	2 7/8	2 7/8
Londres	4 11/16	4 23/32	4 3/4	4 27/32	4 25/32
Berlin	4 5/8	4 5/8	4 7/8	4 7/8	5 1/4
New-York (time money)	5 1/2	5 1/2	5 1/4	5 1/2	5 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a subi cette semaine une diminution de 10.213.000 fr., due exclusivement aux prélèvements de la circulation, qui ont été de 3.059.000 fr. à Paris et de 7.154.000 fr. dans les succursales.

L'argent diminue de 2.636.000 fr. La circulation a prélevé 1.916.000 fr. à Paris et versé 1.560.000 fr. en province; il a été envoyé 2 millions en Belgique, 230.000 fr. en Suisse et 50.000 fr. à Oran.

La circulation fiduciaire décroît de 110 millions, les comptes courants des particuliers de 8 millions, celui du Trésor de 57 millions, et le portefeuille de 196 millions. Les avances sont en augmentation de 19 millions.

La fin du mois n'a exercé qu'une influence modérée sur le bilan de la *Banque d'Allemagne*; la circulation a demandé 42 millions d'espèces et 81 millions de billets, et les comptes courants ont prélevé 37 millions ; on relève une augmentation de 47 millions au portefeuille commercial, et de 78 millions aux avances, dans lesquelles sont compris des prêts garantis par des effets de commerce. La réserve de billets atteint 129 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	566.000	Inde £	500.000
Australie	10.000	Amérique du Sud	165.000
Excéd. des sorties	99.000		
Total des entrées	665.000	Total égal	665.000

L'excédent des exportations n'est que de 2 millions 1/2 environ, mais les prélèvements de la circulation ont porté à 16 millions la diminution totale de l'encaisse ; il est vrai que, d'autre part, il est rentré 18 millions de billets. Les comptes courants particuliers ont versé 43 millions et le Trésor 10 millions ; le portefeuille s'accroît de 51 millions, et la proportion de la réserve tombe à 44.82 0/0, par suite de l'augmentation des dépôts.

L'échéance de fin février provoque dans le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* des augmentations de 74 millions à la circulation, 15 millions aux comptes courants et 79 millions au portefeuille.

Sous la même influence, il a été mis en circulation 4 millions d'espèces et 39 millions de billets par la *Banque Nationale de Belgique*; son portefeuille se gonfle de 59 millions, dont 10 millions de papier sur l'étoanger.

La *Banque d'Espagne* a reçu dans ses caisses 4 millions d'argent et 9 millions de billets. Les comptes courants particuliers ont prélevé 12 millions, mais les disponibilités du Trésor se trouvent portées de 164 à 216 millions, grâce à l'accroissement de la réserve des impôts.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* s'accroît de 14 millions ; les autres variations du bilan ont peu d'importance.

A la *Banque d'Italie*, la circulation diminue de 21 millions, les comptes courants de 16 millions, le portefeuille de 20 millions et les avances de 5 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 9 millions d'or, 2 millions d'argent et 9 millions de billets ; le portefeuille diminue de 13 millions et les avances de 16 millions ; les comptes courants ont versé 5 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 3 mars	182.7	79.7	50.9	1.029.5	1.040.8	+ 5.0
1907 16 févr.	192.2	76.6	53.2	1.057.5	1.092.1	+ 4.4
1907 23 févr.	190.1	75.4	53.0	1.045.0	1.083.5	+ 4.3
1907 2 mars	189.1	74.4	52.8	1.038.4	1.079.2	+ 3.9

La seule variation de quelque importance à signaler dans le bilan des *Banques associées de New-York* consiste dans la réduction du portefeuille et des dépôts, celle-ci malheureusement plus faible que celle-là.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 27 janv.	128.5	281.4	5.6	458.1	69.2	476.4
1907 12 janv.	146.9	293.5	13.4	373.1	67.2	409.1
1907 19 janv.	145.1	297.9	9.5	366.4	67.8	404.7
1907 26 janv.	148.7	310.8	10.5	377.8	84.8	400.5

La circulation et le portefeuille de la *Banque du Japon* s'accroissent parallèlement; l'encaisse est en notable plus-value sur le chiffre de l'année dernière.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne janvier 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1901	70
1887-1896	68	1902	69
1890-1899	66	1903	69
1897-1906	70	1904	70
1883	82	1905	72
1896	61	1906	77
1900	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre	73.7	1906 Avril	76.5
1895 Février	60.0	— Mai	77.0
1896 Juillet	59.2	— Juin	76.9
1900 —	76.2	— Juillet	76.4
1901 Décembre	68.4	— Août	76.7
1904 —	70.9	— Septembre	77.5
1905 Décembre	74.9	— Octobre	78.5
1906 Janvier	75.2	— Novembre	78.6
— Février	75.0	— Décembre	79.7
— Mars	75.7	1907 Janvier	80.0

L'index-number accuse ainsi, pour le mois de janvier 1907, une légère augmentation nouvelle. Les mouvements les plus sensibles, pendant le dernier mois, ont été une baisse très appréciable pour la fonte, et une nouvelle hausse de la houille.

Les produits alimentaires se retrouvent à un taux légèrement plus élevé, dans leur ensemble, par suite de l'accroissement des prix des pommes de terre et du lard.

Le cuivre est en léger progrès; l'étain, par contre, s'inscrit à un niveau un peu inférieur.

Le coton américain et la soie sont en hausse; le jute est en baisse, particulièrement pour les contrats à terme; la laine reste ferme.

Parmi les articles divers, le suif est plus faible, tandis que l'huile de palme et le pétrole sont en progrès.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Mars	69.1	80.5
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Juillet	68.7	82.0
— Août	68.2	82.9
— Septembre	68.6	84.0
— Octobre	68.9	85.6
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0

Voici quels sont, pour l'argent, les prix et «index-numbers» : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38d.3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Février 1906	30 5/8	= 50.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Avril 1906	30 7/16	= 50.0
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Juin 1906	30 3/16	= 49.6
— Juillet 1906	30 1/16	= 49.4
— Août 1906	30 7/8	= 50.7
— Septembre 1906	31 5/8	= 52.0
— Octobre 1906	32 7/16	= 53.3
— Novembre 1906	32 ./.	= 52.6
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1907	31 1/2	= 51.8

Les Réformes monétaires aux États-Unis

Nous avons publié, dans notre numéro du 1er mars dernier, une analyse de la proposition de loi présentée par M. Aldrich, membre de la Commission sénatoriale des finances, et tendant à venir en aide au marché monétaire.

Nous ajoutions que le Sénat avait ratifié cette proposition par 40 voix contre 14.

Une dépêche de Washington annonce que la Chambre des représentants a adopté à son tour la proposition Aldrich, par 160 voix contre 72.

Cette nouvelle loi monétaire a été signée le 4 courant par le président Roosevelt.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les transactions n'ont pas été, ces jours derniers, aussi importantes que sembleraient l'indiquer les variations de cours signalées d'une semaine à l'autre ; cependant il faut bien dire que sur quelques valeurs spéciales, comme le *Rio-Tinto*, on s'est occupé. Néanmoins, et tous comptes faits, la Bourse, en général, et tout en n'abandonnant rien au fond de ses bonnes dispositions, se montre plutôt réservée.

Nos *Rentes françaises* n'ont enregistré que peu de mouvements. Dans le compartiment des *Fonds russes* on s'est montré ferme quoique un peu agité.

Allemagne. — L'avenir du marché monétaire cause de l'inquiétude. L'argent, qui avait été abondant pour la liquidation, a disparu, depuis. La *Reichsbank* est fort sollicitée.

Pour 1906, la *Reichsbank* va distribuer à ses actionnaires un dividende de 8.2 0/0, contre 6.15 0/0, dividende précédent. Le bénéfice net de 1906 a été de 40 millions de marks, contre 25 1/2 millions en 1905.

Bien que la situation actuelle des industries se maintienne prospère, il se manifeste partout des indices de réaction.

En Bourse, les valeurs industrielles manquent de fermeté.

Angleterre. — Le budget de la Marine déposé à la Chambre des Communes prévoit, pour 1907-08, une dépense de 30.442.450 liv. st., contre 31.869.500 liv. st. pour l'année en cours.

Nous publions, page 312, les chiffres de la production minérale de l'Angleterre en 1906.

L'industrie minière a employé, en 1906, 24.000 personnes de plus qu'en 1905.

A la Bourse, la tendance de ces derniers jours a été assez irrégulière, mais la cote n'a pas sensiblement varié.

Belgique. — Le marché à terme a été ferme et actif.

La situation du marché des produits sidérurgiques n'a pas varié.

Les valeurs de traction ont été en vive reprise.

Les charbonnages sont très fermes.

Fermes, aussi, toutes les valeurs congolaises.

Espagne. — On ne connaît encore rien des projets du ministre des Finances : il paraît avoir préparé, entre autres lois, celle des rapports de la Banque d'Espagne et du Trésor et celle du régime des alcools.

La liquidation a été facile.

La Bourse est restée ferme cette semaine.

Le Trésor dispose de 83 millions en compte courant et de 54 millions en or.

Les importations françaises en Espagne ont augmenté, en 1906, de 16 millions de pesetas par rapport à 1905.

Italie. — La tenue de la Bourse de Rome s'est améliorée.

En 1906, l'importation des marchandises a été de 2.424.094.000 lire, en augmentation de 359.521.000 lire sur celle de 1905. L'exportation a été de 1.835.852.000 lire, en augmentation de 104.937.000 lire.

Le budget de 1907-08 prévoit un excédent de recettes de 55.500.000 lire.

Nous publions, page 315, un résumé de l'exposé de ce budget et de la situation financière par M. Abignente, rapporteur général du budget.

Roumanie. — La Banque Nationale de Roumanie a réalisé, en 1906, un bénéfice net de 5.661.204 francs, supérieur de 817.636 fr. à celui de 1905. Le dividende est fixé à 148 fr. 50, contre 128 fr. 90.

Russie. — Les ports russes ont été fréquentés, en 1905, par 22.941 navires, d'un tonnage total de 21 millions 637.453 tonneaux. Le mouvement maritime de 1904 et 1905 a été inférieur à celui de 1903, surtout dans la Mer Noire et la Mer d'Azof.

Suisse. — En 1906, l'importation s'est élevée à 1.418.609.828 fr., contre 1 379.850.723 fr. en 1905. L'exportation a été de 1.074.868.693 fr., contre 969 millions 341.000 fr. Les métaux précieux ne figurent pas dans ces chiffres.

En 1906, les recettes douanières se sont élevées à 62.156.390 fr., alors que le budget ne prévoyait que 55 millions.

Amérique. — *Brésil.* Les Etats de Para et de Manaos ont exporté, en 1906, 34.767.355 kilog. de caoutchouc.

Canada. — Nous publions, page 317, le tableau des compensations des banques canadiennes, en janvier dernier.

Chili. — En 1906, la production du tabac a été évaluée à 49.026.140 dollars. L'exportation, en 1906, a été de 36.091.985 dollars contre 30.415.961 en 1905.

Etats-Unis. — La richesse des Etats-Unis a été évaluée à 107.104.211.917 dollars contre 88.517.306.775 dollars en 1900.

En 1906, l'immigration s'est élevée au total de 732.487 personnes, en diminution sensible par rapport aux années précédentes.

Mexique. — En 1905, les chemins de fer du Mexique ont encaissé 11.160.594 piastres des voyageurs, et 45.662.810 piastres des marchandises. En trois ans, le nombre des voyageurs a augmenté de près d'un tiers.

Asie. — *Indes-Anglaises.* Dans le 1er semestre de 1906, les chemins de fer des Indes-Anglaises ont réalisé une recette brute de 9.400.328 liv. st., en augmentation de 345.218 liv. st. sur celle du 1er semestre de 1905.

Japon. — Le budget de 1907-1908 a été adopté sans discussion par le Parlement. Recettes et dépenses s'équilibrent à 611.393.118 yens.

Siam. — Le budget pour 1906-1907 prévoit des dépenses s'élevant à 54.430.438 ticaux et des recettes s'élevant à 54.700.000 ticaux (1 fr. 75).

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	27 février			6 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 65	31 88	3 13	96 20	32 06	3 11
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	87 50	35 ..	2 87	87 50	35 .	2 87
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 55	24 88	4 01	99 90	24 97	4 ..
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	492 ..	19 68	5 11	495 ..	19 80	5 05
Danemark 3 % 1897	92 40	30 80	3 24	92 50	30 83	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	95 25	23 81	4 19	95 55	23 88	4 18
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	262 ..	25 68	3 89	262 ..	25 68	3 89
Hollande 3 %	94 90	31 63	3 16	93 40	31 13	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 65	23 91	4 18	96 ..	24 ..	4 16
Italie 3 75 % net	103 10	27 49	3 63	103 50	27 60	3 62
Norvége 3 % 1888	86 60	28 86	3 46	87 ..	29 ..	3 44
Portugal 3 %	69 65	23 21	4 31	69 65	23 21	4 31
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 ..	29 ..	3 44	86 20	28 73	3 48
Roumanie 4 % 1898	94 40	23 60	4 23	94 ..	23 50	4 25
Russie 3 % or 1891	62 60	20 87	4 78	62 50	20 83	4 79
Serbie 4 % amort. 1895	83 90	20 97	4 76	84 20	21 05	4 75
Suède 3 ½ % 1895	101 75	29 07	3 44	101 20	28 91	3 45
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 75	32 91	3 03	98 75	32 91	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	97 10	24 27	4 12	96 85	24 21	4 13
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	96 ..	24 ..	4 16	95 30	23 82	4 19
Brésil 4 % 1889	85 ..	21 25	4 70	85 50	21 37	4 67
Chinois 5 % or 1898	516 ..	20 64	4 84	503 50	20 14	4 91
Egypte unifiée 4 % net	104 90	26 22	3 81	103 65	25 91	3 85
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 ..	32 25	3 10	129 ..	32 25	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 ..	14 13	7 09	212 .	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres)	102 50	20 50	4 87	100 ..	20 ..	5 ..
Mexique 5 % intérieur	53 75	20 75	4 82	53 75	20 75	4 82

FRANCE

La Politique. — La télégraphie sans fil. — Le statut des fonctionnaires. — Le repos hebdomaire.

Le *Journal Officiel* du 6 courant a publié un décret relatif à l'établissement et à l'exploitation des postes de télégraphie sans fil destinés à l'échange de la correspondance officielle ou privée. Ce décret est accompagné d'un arrêté répartissant les attributions de l'administration centrale des postes et des télégraphes en ce qui concerne la télégraphie sans fil.

Le décret classe les stations radio-télégraphiques en quatre catégories : les stations côtières ou intérieures

spéciales au service commercial, les stations côtières spéciales au service de la marine de guerre, les stations spéciales aux communications militaires, les stations spéciales au service des phares et balises.

Ces stations sont, selon leur catégorie, entretenues et exploitées par l'administration des postes et télégraphes de la marine, de la guerre ou des travaux publics.

Il est institué auprès du ministre des travaux publics une commission interministérielle chargée d'examiner les emplacements, les conditions techniques afférentes à toutes les stations, les réclamations d'ordre technique et les expériences d'intérêt général.

Les autorisations d'installation de postes privés sont accordées par l'administration des postes et télégraphes sur avis de la commission technique.

La rédaction de ce décret a été précédée d'une entente sur les stations qui relèveront de leur administration entre les ministres de la guerre, de la marine et des travaux publics.

Les ministres et sous-secrétaires d'État se sont réunis samedi matin, 5 courant à l'Élysée, sous la présidence de M. Fallières.

Ils ont continué et achevé l'examen du projet concernant le statut des fonctionnaires dont toutes les dispositions ont été approuvées. Il ne reste plus à rédiger que l'exposé des motifs qui sera soumis samedi prochain au Conseil des ministres. Le projet sera ensuite déposé sur le bureau de la Chambre.

M. Clemenceau, président du Conseil, a rendu compte de l'enquête faite par le professeur Chantemesse sur l'épidémie de variole qui s'est produite à Dunkerque et il a indiqué les mesures prises pour enrayer la maladie.

M. Viviani, ministre du Travail, a entretenu le Conseil des interpellations sur l'application de la loi relative au repos hebdomadaire dont la discussion doit se poursuivre vendredi devant la Chambre. Il a fait connaître le sens des déclarations qu'il se propose d'apporter à la tribune en réponse aux interpellateurs.

Enfin, M. Barthou, ministre des Travaux publics, a fait approuver par le Conseil et soumis à la signature du Président de la République un décret relatif à l'établissement et à l'exploitation des postes de télégraphie sans fil.

Les ministres et sous-secrétaires d'État se sont réunis mardi matin, 5 courant, à l'Élysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le général Picquart, ministre de la Guerre, et M. Sarraut, sous-secrétaire d'État à l'Intérieur, n'assistaient pas à la délibération.

La séance a été en grande partie consacrée à l'expédition des affaires courantes.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies du 5 au 11 février 1907 (6e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	968	960	5.527	5.504	+ 23
Paris-Lyon-Méditer...	9.455	8.590	8.460	50.540	49.250	+ 1.290
— Chemins Algériens	513	176	130	1.098	911	+ 187
Nord	3.765	4.487	4.440	26.754	26.773	— 19
Ouest	5.857	3.168	3.186	18.760	18.597	+ 163
Orléans	7.312	3.914	4.022	24 602	24.184	+ 418
Est	4.971	3.731	3 661	21.698	21.038	+ 660
Midi	3.830	1.894	1.886	11 629	11.512	+ 117
Est-Algérien	898	158	93	1.052	909	+ 143
Bone-Guelma	1.386	252	170	1 382	1.000	+ 382
Ouest-Algérien	296	59	47	484	319	+ 65
Lignes Algériennes	925	72	60	429	392	+ 37
Médoc	103	22	22	130	134	— 4

QUESTIONS DU JOUR

STATISTIQUE SEMESTRIELLE DES

Grandes Sociétés Françaises de Crédit

Le grand mouvement d'affaires qui a marqué la seconde moitié de l'année 1906 a été favorable aux principales Sociétés de crédit françaises par les bénéfices qu'elles ont pu retirer de l'émission et de l'introduction de valeurs particulièrement nombreuses. Mais il aurait été possible, d'autre part, que le placement de nombreux capitaux dans des emplois définitifs portât préjudice à cette autre branche de leur activité que constitue l'utilisation des fonds disponibles ; fort heureusement pour elles, elles ont trouvé de ce côté de nouveaux moyens d'action pour suppléer à ceux qui pouvaient leur faire défaut, et, dans l'ensemble, leur activité commerciale ne s'est pas ralentie.

CRÉDIT FONCIER

(*Millions de francs*)

	31 déc. 1905	30 juin 1906	30 sept. 1906	31 oct. 1906	30 nov. 1906	31 déc. 1906
Espèces en caisse et en Banque	3.0	4.4	4.4	7.2	3.5	4.8
Effets et val. diverses	224.7	243.2	209.8	202.6	227.7	230.3
Avances	23.7	26.3	28.0	28.2	29.6	30.6
Prêts fonciers	2010.1	2019.2	2035.7	2037.2	2042.1	2048.4
Prêts communaux	1579.6	1602.9	1701.6	1707.2	1711.7	1714.0
Prêts réalisés avec le capital et les réserves	57.0	57.2	57.1	57.2	57.2	57.4
Comptes courants et bons à terme	75.9	75.3	76.2	79.2	72.1	73.4
Oblig. en circulation:						
Foncières	1933.2	1992.2	1996.3	1996.5	2012.4	2034.3
Communales	1472.8	1463.6	1536.9	1535.5	1535.6	1550.8
Bons à lots	32.0	32.6	32.6	32.6	32.7	32.8

Les prêts à long terme, qui forment la plus grande partie des opérations du Crédit Foncier, ont subi, dans les six derniers mois de 1906, une notable augmentation. Les prêts fonciers, qui étaient restés stationnaires en 1905 et n'avaient gagné que 9 millions dans le premier semestre de l'an dernier, ont, au contraire, progressé de 29 millions de juin à décembre. Quant aux prêts communaux, leur marche ascendante s'est accélérée du fait de l'emprunt de 105 millions contracté par la Ville de Paris en vue de l'achat de l'actif de la *Compagnie Parisienne du Gaz*. Cette opération a eu pour contre-partie une émission d'obligations communales réservées par préférence aux porteurs des *Communales 1880*, lors de l'échange de ces derniers titres. Ce sont les versements effectués sur cette nouvelle émission qui grossissent le montant des obligations communales en circulation ; celui des obligations foncières s'est accru des derniers versements effectués sur les *Foncières 1903*, aujourd'hui complètement libérées.

Les opérations de banque proprement dites ne présentent que des mouvements moins intéressants : le poste « effets et valeurs diverses » est le plus important et aussi celui dont les mouvements ont été le plus étendus, mais la diversité des éléments qui le composent (portefeuille commercial, portefeuille de titres, reports, etc.,) ne permet

pas de donner à ces variations une signification précise.

CRÉDIT LYONNAIS
(*Millions de francs*)

	31 déc. 1905	30 juin 1906	30 sept. 1906	31 oct. 1906	30 nov. 1906	31 déc. 1906
Espèces en caisse et en Banque........	171.6	137.7	149.2	142.9	123.2	165.6
Portefeuille commercial	1029.3	1185.7	1133.2	1125.5	1086.6	1138.1
Avances et reports .	394.3	501.9	471.4	471.7	483.5	491.8
Portefeuille valeurs et participations..	6.4	5.7	6.1	6.0	6.2	9.1
Dépôts et comptes à vue	1546.6	1796.8	1719.7	1714.2	1657.1	1751.3
Dépôts à terme.....	34.5	28.2	27.1	26.7	27.1	27.5
Effets à payer......	180.6	151.2	157.8	174.0	166.0	169.3

Les dépôts à vue du *Crédit Lyonnais* ne se sont pas maintenus au chiffre très élevé qu'ils avaient atteint à la fin de juin; les prélèvements, jusqu'à fin novembre, ont atteint 140 millions, mais, au cours du mois de décembre, un excédent de versements de 94 millions a ramené à 46 millions la diminution nette de ce chapitre. Ces fluctuations sont liées en partie aux grandes opérations d'émission effectuées au cours de 1906, telles que l'Emprunt Russe 5 0/0; peut-être aussi les retraits ont-ils été accélérés par le renchérissement de l'argent, qui a pu pousser un certain nombre de capitalistes à placer directement leurs fonds dans des emplois plus rémunérateurs.

Le portefeuille a suivi fidèlement les variations des comptes courants à vue; l'accroissement est de 109 millions par rapport au dernier bilan de 1905. Les avances et reports ont subi une progression presque aussi forte; le taux élevé de l'argent aux dernières liquidations de l'année, à Paris et à Londres, était de nature à encourager les placements de ce genre.

Les dépôts à terme ne varient que lentement; quant aux acceptations, elles présentent une plus-value de 18 millions sur le solde au 30 juin, mais restent de 11 millions moins élevées qu'à la fin de l'année précédente.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE
(*Millions de francs*)

	31 déc. 1905	30 juin 1906	30 sept. 1906	31 oct. 1906	30 nov. 1906	31 déc. 1906
Espèces en caisse et en Banque........	103.0	77.3	85.4	73.1	82.0	98.7
Portefeuille commercial.	547.2	634.2	652.1	619.9	631.5	652.9
Reports.	63.5	57.2	62.5	49.6	52.6	59.3
Prêts et avances	133.8	140.9	144.9	154.9	154.0	156.4
Portefeuille valeurs et participations...	21.7	22.6	24.2	24.2	23.6	21.4
Dépôts et comptes à vue..	838.9	968.0	965.8	924.6	913.5	952.9
Dépôts à terme	63.1	62.7	63.7	63.8	64.6	63.6
Effets à payer.......	124.1	118.9	135.4	136.5	138.3	142.5

La marche générale des dépôts à vue présente le même aspect au *Comptoir National* qu'au *Crédit Lyonnais;* l'allure du portefeuille est également la même dans les deux établissements. L'accroissement de ce dernier chapitre est ici de 105 millions; mais les avances et surtout les reports n'ont fourni qu'un contingent beaucoup plus faible de nouvelles affaires; les prêts en liquidation fléchissent même légèrement, tandis que les avances sur titres ne gagnent que 23 millions.

Parmi les exigibilités, les acceptations continuent à se développer d'une façon régulière, montrant ainsi l'extension des relations du *Comptoir National* avec les pays étrangers.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
(*Millions de francs*)

	31 déc. 1905	30 juin 1906	30 sept. 1906	31 oct. 1906	30 nov. 1906	31 déc. 1906
Espèces en caisse et en Banque........	92.9	77.7	88.3	90.2	73.8	99.6
Portefeuille commercial.	414.6	569.5	570.5	518.8	569.6	568.2
Reports	47.4	71.3	60.0	59.8	56.1	63.6
Prêts et avances ...	153.3	143.7	136.0	145.4	142.2	149.5
Portefeuille valeurs et participations...	111.9	110.7	115.0	115.3	115.1	113.3
Dépôts et compt^s à vue	290.0	309.4	325.7	327.8	320.7	320.9
Dépôts à terme.....	126.0	126.2	127.5	127.8	128.3	128.9
Effets à payer	101.4	87.7	83.5	90.4	97.7	113.8

La comparaison des soldes des principaux comptes de la *Société Générale* au 30 juin et au 31 décembre de l'année dernière ne fait ressortir que des différences peu importantes; cet établissement a seulement consolidé les progrès réalisés au cours du semestre précédent, et qui avaient été considérables. Il faut remarquer, au sujet de cette banque, qu'elle fait figurer à part, sur ses bilans, les comptes de ses correspondants français et étrangers, non compris dans notre statistique, et qui s'élevaient, en fin d'année, à 580 millions; cette distinction n'existe pas dans les situations publiées par les deux Sociétés précédentes; de là une exagération apparente dans l'écart entre les dépôts de ces établissements et ceux de la *Société Générale:* ces derniers atteindraient 800 millions si on y ajoutait les comptes des correspondants.

Le portefeuille n'a pas sensiblement varié, mais si on y ajoute les effets réescomptés par la Société, on trouve que l'ensemble du papier portant l'endos ou figurant dans le portefeuille de la *Société Générale* a passé de 656 millions à 712 millions entre le 30 juin et le 31 décembre.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL
(*Millions de francs*)

	31 déc. 1905	30 juin 1906	30 sept. 1905	31 oct. 1906	30 nov. 1906	31 déc. 1906
Espèces en caisse et en Banque........	16.9	23.1	24.6	24.4	20.2	24.0
Portefeuille commercial	102.1	134.0	137.2	124.7	116.4	130.1
Reports.............	29.0	38.2	34.2	35.8	40.1	26.1
Prêts et avances.....	58.1	71.3	73.4	76.7	81.3	83.9
Portefeuille valeurs et participations	7.4	7.9	7.8	7.8	7.8	7.8
Dépôts et comptes à vue...............	147.0	185.5	195.4	186.9	177.9	183.9
Dépôts à terme......	36.1	42.9	40.0	38.0	40.4	41.7
Effets à payer	20.3	20.5	20.3	21.2	21.2	21.2

Ainsi que chez la plupart des Sociétés concurrentes, le solde des dépôts à vue a légèrement fléchi au *Crédit Industriel* au cours du dernier semestre; les emplois à court terme ont naturellement suivi une marche parallèle, la diminution des reports compensant l'accroissement des avances. Mais l'ensemble du bilan marque cependant un progrès très sensible sur celui de l'année dernière, et, abstraction faite des variations à courte période, les chiffres publiés indiquent un progrès régulier et sûr des opérations de la Société.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE
(*Millions de francs*)

	31 déc. 1905	30 juin 1906	30 sept. 1906	31 oct. 1906	30 nov. 1906	31 déc. 1906
Espèces en caisse et en Banque	6.3	3.1	4.3	6.0	2.4	6.6
Portefeuille commercial	54.3	51.2	42.6	34.5	35.0	49.8
Reports	8.5	9.0	11.4	14.1	12.8	17.1
Prêts et avances	52.9	54.3	73.1	64.5	58.8	59.7
Portefeuille valeurs et participations	9.6	12.9	13.3	12.3	11.9	11.0
Dépôts et comptes à vue	75.1	71.7	66.8	64.8	64.3	69.2
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Effets à payer	27.7	29.1	41.4	28.6	26.8	32.4

A la *Société Marseillaise*, les dépôts à vue, bien que s'étant relevés au mois de décembre, restent en moins-value sensible sur le chiffre de l'année dernière ; il en est de même du portefeuille commercial. C'est plutôt vers les avances et les reports que l'activité de la Société semble s'être dirigée dans ces derniers mois ; le total de ces deux chapitres est de beaucoup supérieur à celui du portefeuille, contrairement à ce qui se produit dans les Sociétés précédentes. L'équilibre reste d'ailleurs parfait entre les exigibilités à vue et l'actif disponible ou réalisable à court terme.

RECAPITULATION
(non compris le Crédit Foncier)
(*Millions de francs*)

	31 déc. 1905	30 juin 1905	30 sept. 1906	31 oct. 1906	30 nov. 1906	31 déc 1906
Espèces en caisse et en Banque	390.7	318.9	351.8	336.6	301.6	394.5
Portefeuille commercial	2147.5	2574.6	2535.6	2423.4	2439.1	2539.1
Avances et reports	940.8	1087.8	1066.9	1072.5	1081.4	1107.4
Portefeuille valeurs et participations	157.0	159.8	166.4	165.6	164.6	162.6
Dépôts et comptes à vue	2897.6	3322.1	3273.4	3218.3	3133.5	3278.2
Dépôts à terme	259.7	260.0	258.3	256.3	260.4	261.7
Effets à payer	454.1	407.4	438.4	450.7	450.0	479.2

Bien que les dépôts à vue, pour l'ensemble des grandes Sociétés de crédit, aient suivi, au cours du dernier semestre, une marche rétrograde, suivie, d'ailleurs, d'un nouveau mouvement de progression pendant le mois de décembre, il n'en est pas moins vrai que, par comparaison avec le bilan de clôture de l'exercice 1905, il y a sur ce chapitre une plus-value de 380 millions. Elle est due en grande partie, il est vrai, à ce que le produit des grandes opérations d'émission réalisées en 1906 est partiellement resté, sur notre marché, à l'état de fonds disponibles en attendant son utilisation définitive. Sans cet appoint, l'accroissement eût été beaucoup plus faible ; peut-être même aurait-on constaté le retrait de capitaux attirés par les emplois plus productifs qui, en ce moment, sollicitent l'épargne de tous côtés. Quoi qu'il en soit, les Sociétés de crédit se sont trouvées munies de fonds plus abondants que les années précédentes.

L'emploi qu'elles ont fait de ces sommes s'est réparti, suivant une proportion qui varie peu, entre les escomptes et les opérations d'avances et de reports. Quelle part en a été placée à l'étranger ? Il est impossible de le savoir ; cependant, le niveau, généralement bas de nos changes au cours de 1906, n'a pas révélé de courant intense de capitaux vers l'étranger et semble corroborer l'opinion d'après laquelle les banques françaises n'auraient accru qu'assez faiblement les sommes mises à la disposition des marchés européens ; elles auraient surtout employé leurs fonds sur place. D'ailleurs, elles maintiennent constamment l'équilibre entre les capitaux qui leur sont confiés sous condition de rester exigibles à tout instant, et les emplois qui leur permettent de remplir en tout temps cette condition ; en face de 3 milliards 278 millions de dépôts à vue et de 479 millions d'acceptations, soit 3 milliards 757 millions, on trouve à leur bilan 394 millions d'encaisse, 2 milliards 539 millions de portefeuille commercial et 1.107 millions d'avances et reports, au total 4 milliards 040 millions. On ne peut donc que constater, une fois de plus, que la situation offre aux déposants toute sécurité.

EDMOND THÉRY.

Les Cartels et les Syndicats en Allemagne (1)

Le mouvement de concentration, de groupement des entreprises continue presque sans interruption en Allemagne ; il porte sur l'ensemble de la vie économique, mais le terrain le plus favorable s'en trouve dans les branches qui produisent des matières premières, des produits mi-fabriqués, des articles qui s'extraient ou se fabriquent par grandes masses, qui ne se distinguent pas beaucoup par la qualité. Le groupement est moins aisé lorsque l'on se trouve en présence d'articles soumis à la mode, à des influences passagères, dans lesquels la part individuelle du producteur et aussi le goût du consommateur peuvent jouer un rôle plus ou moins prépondérant. Il faut tenir compte aussi de ce que la concurrence est plus difficile à susciter dans les branches d'industrie qui absorbent et immobilisent pour une seule entreprise des millions de marks ; une aciérie, une mine de charbon ne s'improvisent pas en quelques semaines.

Les formes d'entente semblent multiples lorsqu'on songe que l'on connait en Allemagne l'existence de 350 à 400 cartels. Cependant, on peut les ramener à quelques types bien caractérisés. Tout d'abord, il faut distinguer les ententes assez lâches qui ont été formées dans un but déterminé, soit pour déterminer les conditions de vente, escompte, rabais, échéances, emballages, calcul de la tare, etc. — soit celles de débouché, division du pays en circonscriptions affectées aux différents producteurs — soit celles de la production, quantités que chaque membre du Syndicat peut extraire, transformer, fabriquer de façon à équilibrer l'offre et la demande, soit, enfin, pour déterminer les prix et cela directement, non plus indirectement. Ces différentes ententes ne portent guère atteinte à l'autonomie des associés. Celle-ci est plus directement enfreinte dans la forme plus parfaite d'entente, qui, sans être encore le trust américain comportant l'abdication de l'indépendance et de la personnalité propre de l'entreprise, s'en rapproche en ce sens que les fonctions extérieures, en quelque sorte, sont remises à une organisation commune, centralisatrice : celle du bureau de vente.

Dans les innombrables études qu'a provoquées le problème des ententes de producteurs, on a examiné bien des aspects ; on s'est inquiété de la répercussion qu'elles peuvent avoir ; on s'est demandé s'il y avait lieu de renforcer l'appareil gouvernemental pour surveiller, contrôler, entraver la création et le fonction-

(1) Consulter Berliner Jahrbuch für Handel und Industrie 1907, — et puis l'ouvrage très complet de *Bonikowsky*, l'Influence des cartels industriels sur le commerce en Allemagne (en allemand, chez Gustav Fischer; 1907, à Iéna).

nement de ces coalitions industrielles. Mais on n'a pas analysé d'une façon bien précise les relations entre le commerce et les cartels. Cependant, la question en valait la peine. La lacune a été comblée par M. Bonikowsky, qui vient de publier près de quatre cents pages sur ce côté du problème.

Lorsque les ententes de producteurs se sont faites, une des raisons mises en avant, surtout aux Etats-Unis, pour les justifier, a été l'économie que l'on pourrait obtenir sur les frais généraux par la diminution des frais de réclame, de voyage. Durant la période de libre concurrence, ont affirmé les producteurs, ils avaient eu à subir la tyrannie, l'exploitation des commerçants qui avaient habilement profité des circonstances pour dicter leurs conditions, imposer des prix de plus en plus bas. L'heure de la revanche est arrivée, et les cartels entendent bien profiter des avantages de la situation. Aux réclamations du commerce, on répond que la consolidation résultant du syndicat et qui tend à stabiliser les prix, à uniformiser les conditions de vente, de paiement, n'est pas désavantageux au commerce, elle lui donne plus de sécurité apparente et met tous les négociants sur le même pied. Il est vrai qu'en échange le commerce perd une partie considérable de sa liberté, il ne peut plus débattre les prix comme par le passé ; il ne trouve pas d'ingérence en ce qui concerne le choix de ses fournisseurs, dans les ententes moins serrées, qui, d'autre part, ne lui donnent pas les garanties de durée, de continuité que semblent offrir les syndicats pourvus de bureaux de vente. C'est de ceux-ci que le commerce a surtout à se plaindre. Leurs agissements s'étendent sur toutes les opérations : le négociant ne peut plus discuter le prix ni les termes, ni choisir son fournisseur, il n'est plus en relation avec son vendeur ; il est même borné dans le choix de l'époque où il peut donner sa commande, dans la durée et l'importance du contrat, le choix des marques. On lui impose même d'opérer seulement dans une circonscription déterminée, on lui dicte les conditions qu'il peut faire à ses clients.

Sous le régime de la concurrence, le négociant faisait des affaires en propre, pour lui-même, avec tous les risques attachés à la liberté ; il est devenu le représentant attitré du Syndicat, rémunéré comme un agent ; il ne court plus de risques que sur les affaires faites dans la sphère limitée qui lui a été laissée.

Les cartels, d'ailleurs, ont réduit les facilités de crédit, imposé là où ils l'ont pu le paiement au comptant ; ils se sont réservé la faculté de suspendre les livraisons dans un certain nombre de cas de force majeure, alors qu'ils en reconnaissaient fort peu à leurs clients ; de plus, lorsque l'activité des transactions est très grande, on a constaté que la qualité laissait souvent à désirer. La stabilité plus grande des prix n'est pas toujours un fait acquis, définitif ; il peut survenir de brusques oscillations lorsqu'il convient à un cartel d'entamer la lutte contre des outsiders, que l'on veut amener à capituler ; ces fluctuations risquent de faire beaucoup de tort aux négociants qui ont en magasin des produits ou des marchandises achetés à des cours plus élevés. Les comptoirs de vente procèdent avec routine, avec moins de souplesse et moins d'égards que ne le font les rouages non bureaucratiques de l'industrie. Le commerçant est tenu d'accepter la condition de s'approvisionner exclusivement chez le Syndicat ; il lui est interdit, sous peine d'amendes ou même de la mise à l'index, du boycott, d'acheter ou de vendre des articles provenant d'autre origine ; il est des cartels qui accordent les prix normaux seulement à ceux qui prennent un engagement de cette nature (1).

Les négociants se plaignent aussi de n'être pas mis sur le même pied que d'autres acheteurs par certains Syndicats. C'est ainsi que la Centrale, pour l'utilisation et la vente des alcools, vend directement l'alcool dénaturé, en bouteille, à 25 centimes le litre aux épiciers, tandis qu'elle le fait payer en fût 28 centimes au commerçant en gros. Le Syndicat des sels de potasse a de même différentes catégories de prix suivant la qualité des acheteurs. La réunion de la vente en une seule main a bouleversé les anciennes conditions. Il est des Syndicats qui ont trouvé avantageux de constituer à côté d'eux des espèces de corporations commerciales, fermées, dans lesquelles ils ont admis les anciens négociants en gros en leur accordant des parts calculées d'après leur ancien chiffre d'affaires. Le rôle du commerce, qui était de distribuer les produits dans l'espace et dans le temps, se trouve donc de plus en plus limité ; il lui reste principalement le soin de pourvoir aux demandes différentes suivant les saisons pour les combustibles, pour prendre un exemple. D'autre part, il s'est formé des ententes entre les négociants, entre les consommateurs, pour se défendre contre les prétentions grandissantes des cartels.

Il ne faut pas perdre de vue que, malgré leur solidité apparente, les Syndicats ne sont pas à l'abri de dangers provenant des intérêts divergents qui existent dans leur sein, où l'égalité n'existe pas entre les membres. Cette différence de force pousse irrésistiblement les unités puissantes à se rendre encore plus formidables, à chercher à s'équiper de toutes pièces, de façon à être bien indépendantes de toute influence extérieure, si jamais on en revient au temps où chacun lutte pour soi. C'est en vue d'éventualités de cet ordre, et aussi pour acquérir plus de poids, plus d'autorité au sein des Syndicats dont elles font partie, qu'on voit des entreprises métallurgiques puissantes comme le Phénix, qui produit 600.000 tonnes d'acier par an, absorber un charbonnage comme le Nordstern, qui extrait 2.000.000 de tonnes de charbon et fabrique 500.000 tonnes de coke. C'est dans le même ordre d'idées que, malgré l'existence d'un bureau de vente commun, les principales aciéries allemandes ont cherché à s'attacher individuellement une grande maison du commerce des métaux, à laquelle elles peuvent vendre les produits laissés en dehors du Syndicat ; de cette façon, elles sont parées en cas d'accident et n'ont pas besoin de se préoccuper de la création d'une organisation de vente.

En 1906, la formation de cartels et de Syndicats a continué en Allemagne, elle s'est faite avec plus de méthode. On remarque l'intervention de centres directeurs, qui favorisent et préparent l'organisation : un de ces centres, c'est le Verband deutscher Industrieller, qui est le défenseur attitré des cartels et qui a constitué un département spécial pour veiller sur eux. Le succès n'est pas le même dans toutes les branches, dans celles des cuirs, par exemple. D'autre part, des associations économiques, fondées dans un but différent, servent de point de départ à des ententes limitées dans leur objet ou des coalitions tout à fait réglementées (les minotiers, les industriels du marbre, les installeurs d'électricité, les fabricants de courroies de transmission, etc.).

Les Syndicats d'artisans ou de petits fabricants deviennent souvent, de purement professionnels qu'ils étaient, des cartels ayant pour objet la fixation des prix (les corporations de cordonniers, par exemple, qui ont résolu, en 1906, de relever les prix de 10 à 15 0/0). Ce n'est pas seulement la question du prix qui préoccupe les industriels syndiqués : c'est encore l'acquisition et l'exploitation commune de brevets et de licences, la diminution des frais dans la préparation des projets. Quelques grandes maisons d'électricité se sont entendues pour avoir une représentation commune en Russie.

La nouvelle législation fiscale de l'Empire a stimulé l'action des cartels ; là où cela a été possible, c'est au moyen d'ententes qu'on a cherché à se décharger sur le consommateur des surtaxes sur la bière, sur les cigarettes. L'Association des brasseurs de Berlin, qui remonte à 1884, a supprimé certaines gracieusetés

★

(1) Les tribunaux allemands n'ont pas vu avec indulgence cette clause d'approvisionnement exclusif. Le secrétaire de l'Union des fabricants de munitions de guerre ayant menacé un commerçant d'une mise à l'index s'il continuait à se fournir chez d'autres, fut condamné à un an de prison.

faites aux débitants (fourniture gratuite de la glace). Elle a voulu imposer aux détaillants un relèvement du prix de 2 mk. 50 par hectolitre ; mais, rencontrant devant elle une coalition des intéressés, elle a dû se contenter de 1 mk. 20 pf.

Il y a eu moins de luttes entre les Syndicats et leurs clients en 1906 ; cependant, on pourrait relever un grand nombre de conflits entre les producteurs et les fabricants de produits finis (1).

Dans l'agriculture, il semble plus difficile de créer et de maintenir des cartels : les frottements entre les intéressés y sont plus acerbes. Dans l'industrie du sucre, on se bat entre fabricants de sucre et raffineurs. Une des difficultés pour le cartel agricole provient de l'inégalité dans le rendement des récoltes ; il est extrêmement difficile de limiter les quantités à produire, et, pour se mettre en mesure de concourir, les frais de premier établissement ne peuvent pas se comparer à ceux de l'industrie sidérurgique ou minière.

Parmi les commerçants eux-mêmes, il s'est créé un certain nombre d'ententes (notamment pour la soie et la peluche), qui sont entrées en relation avec les unions de fabricants. Quelques grands Syndicats ont favorisé ces arrangements du commerce. Il en est qui ont réuni en associations à responsabilité limitée les agents qui représentaient individuellement les différentes entreprises réunies dans un Syndicat ; c'est ce que le *Stahlwerksverband* a fait pour les agents des aciéries allemandes dans les différents pays étrangers. Le Syndicat du charbon avait fondé des Sociétés de vente à Brême, Hanovre, Magdebourg, Dortmund, Cassel, Berlin, qui sont liées à lui par des contrats ; les anciens négociants en gros y sont intéressés au prorata de leur chiffre d'affaires ; un représentant du Syndicat est à la tête de la Société. En novembre 1906, il a été fondé à Hambourg le Comptoir Westphalien de Charbon, au capital d'un million, dont font partie tous les anciens négociants en houille westphaliens, et auquel a été concédé un droit exclusif dans le district de Hambourg (N. du Hanovre, Schleswig-Holstein, Mecklembourg, Lubeck). L'objet principal est de lutter contre la concurrence anglaise.

Parmi ces Sociétés de vente de charbon, il faut citer la Compagnie Rhénane de Charbon et de Navigation, à Nulheim-sur-le-Rhin, établie en 1904. La Compagnie a pris à elle toutes les affaires des membres, soigne le débit direct et indirect sur le Rhin (sauf pour la France, la Belgique, la mer), l'expédition en Allemagne du Sud, Suisse, Tyrol, Vorarlberg. Les cédants ont vendu navires, outillage, magasins, fabriques de briquettes ; le bénéfice est réparti d'après un prorata. Les membres sont devenus des négociants de seconde main, qui ont réglé entre eux les prix de vente et imposé des conditions au détaillant.

Remarquons, en terminant, que le Syndicat du Charbon a cessé de payer, pour le second semestre de 1906 et le premier trimestre de 1907, des bonifications à l'exportation des produits métallurgiques (calculées d'après le charbon et le coke consommés).

Le Syndicat a acheté, en mars 1906, en France, l'emplacement nécessaire pour emmagasiner 350.000 tonnes de charbon.

Arthur RAFFALOVICH.

COMPAGNIE DES TRAMWAYS DE ROUEN

Cette Compagnie, qui est une de nos plus anciennes entreprises de tramways, a obtenu, pendant l'exercice 1906 clos le 31 décembre dernier, des résultats un peu supérieurs à ceux réalisées en 1905, ce qui lui a permis de fixer son dividende à 31 fr., en augmentation d'un franc sur le précédent. Voici, au reste, les comptes qui ont été soumis à l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue le 2 courant. Nous les comparons à ceux de l'exercice 1905 :

	Bilan au 31 décembre 1905	Bilan au 31 décembre 1906
Actif	(En francs)	
Dépenses d'établissement du réseau :		
Immeubles	297.585 85	297.585 85
Usines	2.131.032 31	2.172.472 79
Voies anciennes et nouvelles (ligne aérienne, feeders, etc.)	9.033.873 48	9.033.873 48
Indemnités et frais divers	291.134 23	203.330 28
Voitures, électriques, dépôts, ateliers et stations	2.225.252 43	2.225.252 43
Caisse et banquiers	248.808 79	281.347 31
Cautionnement et rentes	530.668 95	569.648 94
Débiteurs divers	10.415 75	9.681 30
Approvisionnements divers	222.051 13	233.708 71
Comptes d'ordre	43.971 40	40.598 63
Acompte sur le dividende	364.140 »	362.715 »
	15.398.934 32	15.520.214 74
Passif		
Capital-actions	12.138.000 »	12.090.500 »
Capital-obligations	520.500 »	485.000 »
Réserve et amortissements :		
Réserve statutaire	357.526 86	401.399 69
Amortissement des obligations	479.500 »	515.000 »
Amortissement du capital	362.000 »	409.500 »
Compte de prévoyance	450.000 »	475.000 »
Dépôts divers	28.133 95	29.024 »
Créanciers divers	81.496 86	89.616 66
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	877.456 59	922.873 07
Report de l'exercice précédent	104.320 06	102.301 32
	15.398.934 32	15.520.214 74

Les bénéfices accusés dans ces deux bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Produits	(En francs)	
Recettes des lignes	2.023.162 20	2.109.413 05
Recettes diverses	57.305 15	54.012 45
Solde du compte intérêts et divers	9.664 03	13.490 92
Total des produits	2.090.131 38	2.176.916 42
Charges		
Dépenses d'exploitation	1.152.696 05	1.193.704 87
Service des obligations	59.978 74	60.338 48
Total des charges	1.212.674 79	1.254.043 35
Bénéfices nets	877.456 59	922.873 07
	2.090.131 38	2.176.916 42

La répartition des susdits soldes, augmentés des reports des exercices précédents, a eu lieu comme suit :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Bénéfices nets	877.456 59	922.873 07
A ajouter : report de l'exercice précédent	104.320 06	102.301 32
Soldes disponibles	981.776 65	1.025.174 39
Réserve légale	43.872 83	46.143 65
Amortissement du capital-actions	57.000 »	46.200 »
Dotation au compte de prévoyance	25.000 »	75.000 »
Intérêt à 5 0/0 sur les actions de capital	606.900 »	604.525 »
Dividende complémentaire des actions de capital et de jouissance, à raison de 5 fr. pour 1905 et de 6 fr. pour 1906	125.000 »	150.000 »
Conseil d'administration	21.702 50	22.650 66
Report à nouveau	102.301 32	80.655 08
Total égal au solde disponible	981.776 65	1.025.174 39

(1) Dans certains cas, les transformateurs ont projeté l'établissement d'une usine ou d'une fabrique commune, qui leur livrera les matières premières ; par exemple, les filateurs de laine peignée sont menacés dans leur cartel.

Fixé, à l'origine, à 3.750.000 fr. et représenté par 7.500 actions de 500 fr. sur lesquelles 7.000 furent attribuées au fondateur, M. Harding, en représentation de ses apports, le capital de cette Compagnie fut successivement porté à 7 millions de francs en 1896, au moyen de la création de 6.500 actions de 500 fr.; à 10 millions de francs en 1898, par suite de la création de 6.000 actions nouvelles de 500 fr.; et à 12.500.000 fr., au moyen de la création de 5.000 autres actions de 500 fr. Tous ces titres sont remboursables à 600 fr. Les tirages s'effectuent régulièrement; les remboursements ont lieu au moyen de prélèvements sur les bénéfices de chaque exercice.

Jusqu'en 1895 inclus, les répartitions aux actionnaires ont été des plus irrégulières. On s'en rendra compte par le tableau ci-dessous :

Exercices	Dividendes	Exercices	Dividendes
—	—	—	—
	Francs		Francs
1879	25 »	1885	6 »
1880	25 »	1886	16 50
1881	20 85	1887	11 »
1882	8 »	1888	2 50
1883	néant	1889	2 »
1884	néant	1890 à 1895	néant

Ce n'est que quand la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson Houston* se fut rendue propriétaire de la plus grande partie du capital de la *Compagnie des Tramways de Rouen*, et qu'elle remplaça la traction animale par la traction électrique, que la situation de cette dernière Compagnie se modifia ainsi qu'en témoignent les chiffres suivants :

Exercices	Recettes nettes en milliers de francs	Dividendes Francs	Cours moyen des actions depuis leur inscription à la Cote officielle
—	—	—	—
1896	714	25 »	» »
1897	704	25 »	» »
1898	729	25 »	768 »
1899	825	27 50	687 »
1900	875	27 50	645 »
1901	864	28 50	582 »
1902	892	29 50	569 »
1903	924	30 »	576 »
1904	921	30 »	591 »
1905	928	30 »	620 »
1906	970	31 »	Cours actuel 628 »

Le rapport du Conseil d'administration mentionne que pendant l'exercice 1906, et sur le désir qui lui en a été manifesté à plusieurs reprises par la municipalité de Rouen, la Compagnie a étudié un projet de prolongement de lignes et de doublement de voies qui se résume ainsi : 1° Prolongement de la ligne « Eglise Saint-Sever-Gare-Rue Verte » jusqu'à la barrière Saint-Maur; 2° prolongement de la ligne « Rue de Lyons-La Forêt » jusqu'à la première voûte du Chemin de fer de l'Ouest; 3° doublement de la voie dans la rue d'Elbeuf; 4° participation de la Compagnie, à des conditions déterminées, dans les expropriations à faire par la Ville de différents immeubles qui gênent actuellement l'exploitation de ses lignes, rue d'Elbeuf, rue Verte, rue Beauvoisine, rue des Boucheries-Saint-Ouen et rue des Faulx. Or, la Compagnie a l'espoir que la réalisation de ce projet lui donnera un surcroît de recettes appréciable, en améliorant sensiblement son service, et elle compte faire face aux dépenses nécessaires par ses propres moyens, pour la plus grande partie tout au moins, à l'aide des réserves qu'elle s'est constituées. En tout cas, la Convention signée avec la Ville de Rouen, à la date du 27 avril 1906, a été approuvée par le Conseil municipal de cette ville et, de ce fait, la concession de la Compagnie, qui prenait fin en 1945, se trouvera, ainsi qu'il a été entendu, prolongée jusqu'au 30 juin 1953. Il reste au Conseil d'Etat à donner son approbation à la Convention dont il vient d'être parlé, mais tout laisse croire que le décret l'approuvant paraîtra sous peu.

L'assemblée générale du 2 mars a ratifié, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient soumis ainsi que toutes les résolutions proposées par le Conseil d'administration, et ce dernier a annoncé aux actionnaires que les recettes de la Compagnie, du 1er janvier au 26 février, s'élevaient à 314.447 fr. 55, contre 306.871 fr. 65 pendant la même période de 1906. L'augmentation est minime, puisqu'elle ne se chiffre que par 7.575 fr. 90, mais les modifications que se propose la Compagnie, d'accord avec la Ville de Rouen, paraissent devoir être très profitables à son exploitation.

A. Lechenet.

LA SIBÉRIE

Il s'est produit dernièrement, à la Bourse de Londres, un petit krach sur certaines valeurs sibériennes. On a été un peu surpris, à cette occasion, d'apprendre qu'il existait un marché de ces valeurs. En effet, la Sibérie ne jouit, en Europe et en France, en particulier, que d'une médiocre réputation. Ce nom évoque encore chez la plupart d'entre nous l'idée d'infinies solitudes, difficilement accessibles, inhospitalières, bonnes tout au plus pour les déportés que le Gouvernement russe y reléguait naguère pêle-mêle avec ses exilés politiques.

C'est que, sous le nom de « Sibérie », nous avons le tort de désigner un ensemble de régions essentiellement différentes entre elles et dont une très notable proportion n'a nullement mérité le mauvais renom qu'on lui fait depuis des siècles.

A côté de régions inclémentes, il est une autre Sibérie que l'on pourrait comparer au Canada pour son climat, ses productions et ses richesses. C'est cette zone moyenne de l'Asie septentrionale qu'on désigne communément sous le nom de Sibérie occidentale ou de « Cisbaïkalie ».

C'est dans cette partie de l'Asie russe que la population s'est concentrée le plus volontiers, puisque, sur un total de 8.200.000 habitants environ que comptait en 1905 la Sibérie entière, plus de 6.300.000 habitaient la Cisbaïkalie, et que la Sibérie occidentale proprement dite en nourrit 5.500.000 environ à elle seule.

Quand cette région sera mieux connue elle pourra devenir, par l'utilisation de ses ressources naturelles et surtout par la mise en valeur du sous-sol, un centre d'exploitation industriel considérable.

La question primordiale qui domine le problème sibérien est celle des voies de communications et des moyens de transport. La Sibérie a été, pour ainsi dire, ignorée du monde entier jusqu'au jour où il a été possible de la traverser par le Transsibérien. L'établissement de cette grande voie ferrée, le rôle qu'elle a joué dans la guerre russo-japonaise ont plus fait pour la découverte et la connaissance de ces immenses régions que des siècles de conquête et de colonisation.

Le chemin de fer transsibérien couvre au total 5.372 verstes sur le territoire russe et 2.420 verstes sur le territoire chinois. Ainsi, en dix ans, tout juste, on a construit 8.314 kilomètres de ligne ferrée.

La ligne passe par Tchebalinsk, Kourgane, Petropawlowsk, traversant une zone fertile. Elle franchit ensuite l'Irtyche à Omsk; puis, à travers les steppes de Baraba, elle rejoint l'Obi au petit village de Krivochtcho-Kovo, laisse de côté au nord Tomsk, vers lequel se dirige un embranchement de 90 kilomètres, parcourt la région agricole de Mariinsk et de Atchinsk, franchit l'Yénisséi à Krasnoiarsk, puis inclinant légèrement vers le Sud va atteindre Irkoutsk et la rive ouest du Baïkal. Tel est le tracé de la ligne dans la région Cisbaïkalienne.

En 1896, avec l'exploitation d'un simple tronçon de la ligne, le chemin de fer transportait déjà 417.000 voyageurs et 14.420.000 pouds de marchandises. En 1902, un an après l'achèvement des travaux, le nombre des

voyageurs était de 1.082.000; le poids des marchandises de 70 millions de pouds.

Au mois de juillet 1900, la voie sibérienne, non encore complètement terminée, avait déjà transporté dans les riches vallées de cette région plus d'un million de colons russes. Les céréales y réussissent, en effet, et la Russie possède, au delà de l'Oural, un grenier d'abondance qui l'approvisionne déjà et dont la production annuelle varie entre 250 et 300 millions de pouds (4 à 5 millions de tonnes).

A côté de l'agriculture et de l'élevage, la Sibérie compte dans ses forêts un autre élément de richesse. Défendues contre l'extermination, les forêts entrent pour une part importante déjà dans l'activité industrielle du pays.

Indépendamment de la construction des maisons et du chauffage domestique, dont il constitue l'élément à peu près exclusif, le bois est, en effet, l'auxiliaire d'une foule d'industries.

On sait déjà, depuis longtemps, que la plupart des régions sibériennes, et tout particulièrement la Sibérie occidentale, contiennent des richesses minières importantes. Tous les minerais précieux semblent s'être groupés dans le sous-sol de cette région, qui, des hautes rampes de l'Altaï, dévale en gradins, puis en plateaux immenses étalés le long de l'Irtyche.

Ces plateaux sont féconds en or, en platine, en argent, en plomb, en cuivre, en fer, en pierres précieuses, et surtout en minerais houillers, anthracites et lignites. Sur quelques points des hautes vallées de l'Irtyche, le charbon et le cuivre se succèdent en filons pour ainsi dire entrelacés, révélant leur présence par des affleurements nombreux.

Ces richesses minières, à vrai dire, étaient soupçonnées depuis le dix-huitième siècle. Dès cette époque, le Gouvernement russe a eu ses fonderies de fer à Tomsk et jusque sur les bords de l'Angora, près d'Irkoutsk. Il a fait exploiter ensuite les mines de plomb argentifère de l'Altaï, et a construit, pour traiter ses minerais, des fonderies où il a employé la main-d'œuvre pénale; dès cette époque aussi, il a tiré du cuivre de la région d'Akmalinsk et de Karakalinsk. Mais toutes ces exploitations et ces tentatives industrielles restaient défectueuses et très limitées.

En réalité, il n'y a pas encore bien longtemps que le Sibérien ne recherchait que l'or en fait de minerai exploitable, et ne prêtait qu'une médiocre attention à ce qui n'était pas ce métal précieux.

Mais la Sibérie contient beaucoup d'autres métaux intéressants. Le plomb argentifère y est abondant : on y a découvert le manganèse en 1895 près de Karkaralinsk ; en 1897, on a relevé la présence du cobalt, de la cassitérite, du zinc, du nickel, sur plusieurs points de la steppe Kirghise, dans la haute vallée de l'Irtyche. A l'heure actuelle, de sérieuses prospections se poursuivent dans ces régions pour reconnaître la valeur de ces découvertes. Quant aux pyrites, ils abondent et, en maints endroits, sont déjà exploités pour les métaux auxquels ils sont associés.

La Sibérie possède d'abondants et nombreux gisements de houille, d'anthracite et de lignite. L'exploitation en est concentrée principalement dans trois régions: dans le bassin houiller de Kouznietsk ; dans celui de Tcheremkovo (gouvernement d'Irkoustk) et dans les steppes Kirghises du district d'Akmolinsk. Limitée jusqu'à présent par les énormes distances qui séparaient les mines des points de consommation et l'absence de moyens de transport, l'exploitation de ces gisements houillers n'avait pris qu'un très faible développement. L'établissement du Transsibérien a commencé, de ce côté également, une transformation intéressante.

La région carbonifère la plus rapprochée de l'Oural est celle des steppes Kirghises située entre le cours de l'Irtyche et le sud d'Akmolinsk. Les gisements y occupent généralement des dépressions en forme de vallées et cuvettes encadrées de collines peu élevées. Le milieu des cuvettes est souvent occupé par un lac qui laisse voir des argiles schisteux charbonneux. Il y a plus de 50 ans que l'on connaît certains de ces gisements.

Ces champs de houille se caractérisent par une grande réserve de minerai. Les couches viennent en beaucoup d'endroits affleurer à la surface du sol, ce qui explique à la fois la connaissance ancienne que les autochtones avaient du combustible minéral et la réputation médiocre dont a joui jusqu'à présent le charbon kirghise. La houille de surface est soumise directement et incessamment aux actions destructives de l'atmosphère et du climat qui altèrent peu à peu sa constitution primitive, la détériorent et l'appauvrissent insensiblemet au profit des couches inférieures.

Or, ce charbon extrait des horizons supérieurs, ramassé pour ainsi dire, à la surface du sol fut pendant longtemps le seul que connussent les exploitants indigènes et les marchés sibériens de Semipalatinsk, d'Akmolinsk, d'Omsk, de Tomsk et de Tobolsk. Et, par-dessus le marché, son triage étant la plupart du temps très imparfait, il se présentait mélangé avec des débris des schistes houilliers intercalés entre les lits.

Voilà plus qu'il n'en faut pour expliquer la réputation défavorable de ce charbon kirghise. Il peut, cependant, lutter avec les autres charbons russes au point de vue de la qualité.

Malheureusement, le charbon kirghise souffre de son éloignement du chemin de fer. Il n'a pour le moment devant lui, comme moyen de transport, que le roulage ou la navigation, de l'Irtyche, ouverte seulement sept mois chaque année. Mais, du jour où les houillères Kirghises seront atteintes par une voie ferrée qui les reliera au réseau sibérien, la situation pourra changer.

Ainsi, l'industrie houillère des mines apparaît en Sibérie comme appelée à progresser avec le développement des autres richesses de ce pays, notamment celle des mines de cuivre.

Le minerai de cuivre existe en abondance dans les steppes kirghises où il n'est pas rare de trouver à la surface du sol de nombreux échantillons des combinaisons diverses sous lesquelles il se présente. Les gisements les plus connus sont situés dans le district d'Akmolinsk et de Karakalinsk. Leur minerai se présente en général au milieu de calcaires et de talcs : ce sont, pour la plupart, des azurites, des malachites, des galènes cuivreuses, des chalcopyrites, très rarement du cuivre natif. Les anciennes exploitations de ces gisements avaient été faites à ciel ouvert et l'on trouve dans la steppe d'immenses trous qui proviennent de cette extraction de cuivre primitive.

L'idée que l'on se faisait de l'éloignement et de la stérilité de la Sibérie occidentale est donc une erreur. L'isolement relatif de la steppe a, au contraire, des côtés utiles; c'est un avantage au point de vue de la main-d'œuvre, car la population kirghise, paisible et sobre, isolée des agitations européennes, figée dans ses traditions patriarcales, fournit en abondance le travail nécessaire aux diverses exploitations.

GEORGES BOURGAREL.

Informations Économiques et Financières

Le Nouvel Emprunt japonais. — L'émission de l'Emprunt japonais est imminente.

Il s'agit d'un emprunt 5 0/0 de 23 millions de livres sterling destiné au remboursement des emprunts 6 0/0 au capital de 22 millions de livres sterling émis en 1904 pendant la guerre.

Le montant de cet emprunt réservé à la place de Paris est de 290 millions de francs environ.

L'émission sera faite par la maison de Rothschild frères, un peu au-dessous du pair.

La Régie intéressée du Gaz à Paris — Conformément à la décision du Conseil municipal, la Com-

mission spéciale d'admissibilité a, dans une séance du 5 mars, désigné, parmi les quatre concurrents restés en présence, celui qu'elle considère comme devant être désigné par le Conseil municipal comme régisseur intéressé de l'exploitation du Gaz. Son choix s'est porté sur M. Rouland, l'ingénieur qui fut l'instigateur de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice* qui, depuis le 1er janvier 1906, a été substituée à la *Compagnie Parisienne* dans le service des communes de la banlieue. Il était appuyé par la *Banque française pour le Commerce et l'Industrie*.

Cette décision a été portée à la connaissance du Conseil municipal par un rapport succint de M. G. Desplas, dont la discussion a été mise à l'ordre du jour de la séance d'aujourd'hui vendredi, et qui conclut à la désignation de M. Rouland.

L'Organisation de l'Electricité à Paris. — La première Commission du Conseil municipal, après avoir maintenu, après explications, M. Félix Roussel comme rapporteur de la question de l'organisation du régime futur de l'électricité, a examiné les nombreux amendements qui lui avaient été renvoyés par l'assemblée communale.

Elle en a adopté la plus grande partie, avec quelques modifications de texte et elle s'est mise d'accord, pour leur incorporation au futur contrat, avec M. Sartiaux, qui continue à représenter les demandeurs, MM. Schneider et Mildé, aussi bien que les Secteurs actuels.

La Commission a maintenu le tarif de vente indiqué primitivement à son rapport; mais elle a accepté de soumettre, à titre de variante, le tarif abaissé proposé par MM. Escudier et Chassaigne-Goyon.

On espère en terminer lundi avec cette grosse question et l'Administration prend, dès à présent, toutes ses mesures pour la ratification sans perte de temps des décisions définitives que doit voter le Conseil municipal.

Emprunt Bulgare. — Dans sa séance du 6 courant, le Sobranié a approuvé le contrat relatif à l'emprunt dont nous avons parlé la semaine dernière.

Banque de l'Union Parisienne. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 20 avril.

Le Conseil d'administration proposera à cette assemblée la distribution, pour l'exercice 1906, d'un dividende de 40 francs. Un acompte ayant été payé en janvier, le solde, soit 25 francs, serait mis en paiement à partir du 1er juillet.

Rappelons que le dividende de l'exercice 1905 avait été fixé à 35 francs, et que les bénéfices nets, après d'importants amortissements, se chiffraient par 4 millions 482.455 fr. 56 qui avaient laissé, après les prélèvements statutaires et l'attribution du dividende susmentionné, un solde à reporter à nouveau de 1 million 646.267 fr. 77. La Société disposait donc alors d'un montant de 12 millions de réserves, qui attestait de la forte situation prise par ce grand Etablissement, situation qui n'a fait, depuis, que s'affirmer davantage encore.

Société Générale. — Le Conseil d'administration de cette Société a fixé au vendredi 29 mars l'assemblée générale annuelle des actionnaires, et il a décidé de proposer d'arrêter le solde à répartir pour l'exercice 1906 à 9 fr. 25 nets par action libérée de 250 francs, ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 distribuée le 1er octobre dernier, porterait le dividende total de l'exercice clos le 31 décembre dernier à 15 fr. 50 nets, déduction faite de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu.

Rappelons que le dividende de l'année 1905 avait été fixé à 15 francs nets, comme pour 1904, bien qu'il y ait eu, en 1905, à rémunérer 500.000 actions au lieu de 900.000 l'année précédente.

Crédit Lyonnais. — Dans son numéro du 15 février, l'*Economiste Européen* a indiqué brièvement les résultats obtenus par le *Crédit Lyonnais* pour l'exercice 1906, et annoncé en même temps que le Conseil d'administration de cet Etablissement proposerait à l'assemblée générale annuelle la répartition d'un dividende de 55 francs, en augmentation de 5 francs sur celui de l'exercice précédent.

Cette assemblée générale est convoquée pour le 20 courant. Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier qui lui sera soumis. Nous le comparons à celui dressé au 31 décembre 1905 :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
	—	—
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et dans les banques	171.554.052 82	165.581.388 57
Portefeuille	1.030.060.878 68	1.137.888.949 91
Avances sur garanties et reports	395.685.193 93	492.518 789 24
Comptes courants	535.566.961 42	527.766.512 30
Portefeuille-titres (actions, bons, obligations et ventes)	5.446.754 89	9.069.569 75
Comptes d'ordres et divers	1.422.772 67	1.429.762 75
Immeubles	37.000.000 »	35.000.000 »
	2.176.736.614 41	2.369.254.972 65
Passif		
Dépôts et bons à vue	706.650.500 36	712.245.832 44
Comptes courants	855.272.484 78	1.048.707.334 92
Acceptations	180.559.616 46	169.340.383 49
Bons à échéance	34.468.343 94	27.437.722 27
Comptes d'ordres et divers	4.423.900 01	6.554.481 97
Réserves diverses	100.000.000 »	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »	250.000.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	28.505.547 94	34.607.448 70
Reports des exercices précédents	16.856.220 92	20.361.768 86
	2.176.736.614 41	2.369.254.972 65

Sur les bénéfices de l'exercice 1905, une somme de 25 millions de francs avait été prélevée pour la répartition du dividende de 50 francs par action, et il était resté un solde de 3.505.547 fr. 94 qui avait été ajouté aux reports des exercices précédents. Pour 1906, le dividende de 55 francs absorbe 27.500.000 francs, et il restera, comme solde, 7.107.448 fr. 70, qui porteront les reports des exercices antérieurs à 27.469.217 fr. 56.

Ainsi que nous l'avons dit précédemment, le Conseil d'administration proposera de prélever, sur ce montant, 25 millions de francs qui seront portés au Compte de Réserves. Ce compte s'élèvera, par suite, à 125 millions de francs, soit la moitié du capital social. Le reliquat de 2.469.217 fr. 56 sera reporté à nouveau.

Nous reviendrons sur les opérations de ce grand Etablissement après l'assemblée générale, lorsque nous aurons connaissance du rapport du Conseil d'administration. Bornons-nous, pour le moment, à constater que les résultats obtenus prouvent que pendant l'année dernière le *Crédit Lyonnais* a eu à compter avec un mouvement général d'affaires encore plus important que pendant les exercices antérieurs.

Finances serbes. — Les recettes de l'Administration autonome des Monopoles de Serbie, pour le mois de janvier dernier, s'élèvent à 2.946.000 fr., contre, en janvier 1906, 2.767,000 fr., soit une augmentation de 179.000 francs.

Le fonctionnement de cette Administration continue à donner toute satisfaction avec des excédents qui, déjà dans l'année 1906, ont dépassé d'environ 9 millions tout le service de la Dette, y compris l'annuité de 4.800.000 fr. affectée à un nouvel emprunt 4 1/2 0/0.

Lors du dernier emprunt, dit obligations 5 0/0 des

Monopoles, émis en 1903, la situation générale de trésorerie à Belgrade était très obérée ; aussi les fonds produits par cet emprunt, environ 50 millions de francs, furent-ils très promptement retirés et affectés à la liquidation de la Dette flottante qui avait un caractère d'urgence, ne permettant pas de différer les règlements depuis longtemps attendus et plusieurs fois retardés.

Il en va différemment aujourd'hui et, sauf un paiement relativement minime de 7 millions 1/2 de francs, effectué à notre grande Compagnie métallurgique du Creusot, à valoir sur les commandes de canons, tout le reste du produit de l'emprunt demeure encore provisoirement entre les mains des banquiers émetteurs, jusqu'à ce que le Gouvernement serbe ait pris des décisions définitives au sujet de ses travaux de chemins de fer et matériel roulant, aussi bien qu'au solde de ses commandes militaires. On voit que la situation obérée du temps jadis est bien changée et que la Serbie est entrée dans une ère de prospérité et de développement économique qui ouvre encore de larges horizons pour toutes les affaires futures, industrielles, minières, créations de chemins de fer secondaires.

On commence aussi, en effet, à se rendre compte des richesses du sous-sol en Serbie. Plusieurs exploitations minières viennent d'y commencer des travaux intéressants. On a trouvé jusqu'à présent et on commence à exploiter des mines de charbon, d'or et de cuivre.

Chemin de fer de Goyaz (Brésil). — A propos de cette Compagnie, dont les obligations hypothécaires 5 0/0 ont été récemment introduites sur le marché de Paris, il est encore intéressant de faire remarquer que, d'après le décret de concession, le contrôle du Chemin de fer est confié à un ingénieur fiscal et à ses auxiliaires nommés par le gouvernement. L'examen, ainsi que l'arrêté des comptes de recettes et dépenses pour le paiement des intérêts garantis, sera fait par le personnel compétent fiscal du gouvernement. De plus, le produit des obligations émises par la Compagnie doit être versé dans un établissement de banque désigné par le gouvernement brésilien, lequel garantit un intérêt de 6 0/0 or, sur les sommes ainsi versées et dès leur versement. En outre, les capitaux ne doivent être retirés qu'au fur et à mesure des besoins de la construction, sous le contrôle de l'ingénieur fiscal du gouvernement.

Si l'on rapproche de ce qui précède la double garantie dont jouissent ces obligations : privilège hypothécaire sur tout l'actif et les biens de la Compagnie situés au Brésil, garantie kilométrique or du gouvernement brésilien, on reconnaîtra que ce sont là des titres intéressants.

Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich et Cie. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblées générales ordinaire et extraordinaire le 5 mars courant.

L'assemblée générale ordinaire a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 1906, qui se soldaient par un bénéfice de 2.037.418 fr. 19, et voté la répartition d'un dividende de 50 fr. par action.

N'ont droit à ce dividende que les actions anciennes.

Le capital nouveau représenté par les actions créées jouissance octobre 1906, émises en juin dernier, n'a, en effet, pas participé aux opérations de l'exercice 1905-1906, les actions n'ayant été libérées qu'en décembre dernier.

Le bénéfice de 2.037.418 fr. 19 correspond ainsi réellement à un capital de 5.000.000 de francs et constitue un rendement de 40 0/0 environ des sommes versées.

Le dividende de 50 fr. par action ancienne n'absorbera que 500.000 fr., et il restera, compris le report des exercices antérieurs, une somme globale de 1 million 636.660 fr. 19, qui sera affectée au prélèvement de prévoyance et aux amortissements.

La situation financière de la Société de la Société de Diétrich sera, par suite, très notablement renforcée ; les réserves et fonds de prévoyance s'élèveront à 1.178.697 fr. 84 et les amortissements passeront de 884.499 fr. 86 à 2.264.649 fr. 67.

L'assemblée générale extraordinaire a, sur la proposition du Conseil d'administration, décidé de porter le capital social de 7.500.000 fr. à 15 millions par la création de 15.000 actions.

Le rapport du Conseil explique que cette augmentation du capital a pour objet la création de Sociétés locales créées sous le régime de la loi du pays dans lequel elle s'établit, avec le concours d'éléments puissants, industriels et financiers de ce pays. La Société s'intéressera dans les Sociétés étrangères ainsi constituées, d'une façon suffisamment forte pour pouvoir, en tout état de cause, y être écoutée et suivie. En même temps, elle prendra avec lesdites Sociétés les arrangements nécessaires pour lui garantir la direction du marché des ventes, en centralisant elle-même la production, et elle prendra les dispositions propres à assurer la rémunération de l'apport technique et commercial qu'elle fait ainsi aux Sociétés issues de son concours.

Lorsque cela sera possible, ajoute le Conseil, et c'est le cas, notamment, pour l'Italie et pour l'Angleterre — la Société Dietrich s'efforcera, afin d'éviter des pertes d'un temps précieux, de s'entendre avec des usines déjà existantes.

Nomination dans la Légion d'honneur. — Nous avons le plaisir de relever parmi les promotions du Ministère des Affaires étrangàres, dans l'ordre de la Légion d'honneur, celle de M. de Cerjat, directeur de la *Banque Impériale Ottomane*.

Nous adressons nos très vives félicitations au nouveau promu.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 28 février, les actions de la Société des Messageries fluviales de Cochinchine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

20.000 actions de 100 fr., entièrement libérées et au porteur, jouissance ex-dividende 1906, coupon n° 14 attaché.

Siège social à Paris, rue Taitbout, 43.

Depuis le 28 février, les 80.000 actions de 250 fr., entièrement libérées et au porteur, de la Société Cuivre et Pyrites, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Siège social à Paris, rue Taitbout, 20.

Service des titres et des coupons, à la Compagnie française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, rue Taitbout, 20.

Un versement de 100 fr. (net 99 fr. 10 après déduction d'un coupon de 0 fr. 90) est appelé du 6 au 16 mars prochain sur les obligations Communales 3 0/0 1906 non libérées.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 11 mars inclus, lesdites obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 250 fr.

En liquidation de fin mars, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés dudit versement.

Depuis le 28 février, les 6.000 obligations nouvelles de 500 francs 3 0/0, nos 30001 à 36000, de la Société Immobilière Marseillaise, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 30.000 à 36.000.

Depuis le 28 février, les 1.200 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, nos 4801 à 6000, de la Société des Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 4.800 à 6.000.

Depuis le 28 février, les 30.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 1/2 0/0, nos 70001 à 100000, de la Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 70.000 à 100.000.

Depuis le 28 février, les 6.000 actions nouvelles de 250 francs, libérées et au porteur, nos 14001 à 20000, de la Société Métallurgique de l'Ariège, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 14.000 à 20.000.

Lesdites 20.000 actions ne sont négociables qu'en titres nouveaux, teinte bleue, coupon n° 1 attaché.

Service des titres et des coupons à la Société Générale, rue de Provence, 54.

A partir du 1er mars, les actions de la Compagnie Française des Chemins de fer Vénézuéliens ont cessé d'être négociables à la Bourse.

A partir du 11 mars, les obligations nouvelles de la Dette Ottomane convertie unifiée 4 0/0 ne se négocieront plus qu'en titres définitifs, divisés et numérotés comme suit :

383.500 titres unitaires, nos 1488127 à 1500000 et 1550001 à 1921626.

Et 10.000 titres de cinq obligations, nos 1500001 à 1550000.

En liquidation du 15 mars, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres définitifs.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations 3 0/0 série A, nos 1 à 365000, de la Société Autrichienne Hongroise privilégiée des Chemins de fer de l'État, pourront circuler en titres démunis de coupons.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 28 février 1907 :

Dépôts de fonds	7.072.150 02
Retraits de fonds	5.766.119 40
Excédent de dépôts	1.306.030 62

Excédent de retraits, du 1er janvier au 28 février 1907 : 1.119.521 fr. 40.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 28 février 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 804.104 fr. 89.

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.680.933 fr. 57.

L'Octroi de Paris. — Le produit des droits d'octroi de la Ville de Paris s'est élevé, pendant le mois de février, à 9.662.135 fr., contre 9.660.170 fr. pendant la période correspondante de 1906, soit, en faveur de l'année courante, une augmentation de 1.965 fr. et une plus-value de 97.336 fr. sur les évaluations budgétaires.

Depuis le commencement de l'année, il y a augmentation de 204.474 fr. sur 1906 et de 374.784 fr. sur les évaluations budgétaires.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	28 février	7 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.636.804.838	2.626.592.067
Argent	984 815.881	982.179.478
	3.621.620.719	3.608.771.546
Effets échus hier à recevoir à ce jour	17.637	65.161
Portefeuille Paris — Effets Paris	607.345.854	503.387.303
Portefeuille Paris — Effets Etranger	58 172.775	53.838 071
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	148.462	79.111
Portefeuilles des succursales	686.046.016	593.025.720
Avances sur lingots à Paris	»	1.559 600
Avances sur lingots dans les succurs.	259.000	238 100
Avances sur titres à Paris	174.486.755	179.239.974
Avances sur titres dans les succurs.	378.856.591	392 324.382
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624 757	99.627.308
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.691.163	27 692.251
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.405.326	2.057.646
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	140.560 937	124.630.090
Total	6.101.624 690	5.897 196.865
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.929 354 270	4.819.024.930
Arrérages de valeurs déposées	17.743 823	19.902 020
Billets à ordre et récépissés	8.229.319	8 472.804
Compte courant du Trésor, créditeur	198.330.260	141.574 313
Comptes courants de Paris	426.415.286	459.488 946
Comptes courants dans les succursales	114.123 893	69 538.733
Dividendes à payer	2 822 893	2.625 008
Escompte et intérêts divers	8.171.654	9.443.385
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	171.650 614	139.344.050
Total	6.101.624.690	5.897.196.865

Comparaison avec les années précédentes

	12 mars 1903	10 mars 1904	9 mars 1905	8 mars 1906	7 mars 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.329.6	4.316.0	4.349.0	4.735.3	4 819.0
Encaisse or	2.517.2	2.335.5	2.793.5	2.802 2	2 626.6
— argent	1.094.7	1.107 8	1.100.3	1.052 7	982.2
Portefeuille	702.0	755.3	542.3	819.9	1.155.6
Avances aux partic.	442 9	505 6	488.1	484.5	571.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	199.9	95.5	145.0	142 6	141.6
— partic.	395.7	442.2	581.1	512 6	529.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.052.3	4.943.1	3.085.7	5.030.4	7.385.7

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de janvier 1907 :

Versements reçus de 539.718 déposants, dont 71.147 nouveaux		60.926.846 26
Remboursements à 189.440 déposants, dont 28.464 pour solde	41.330.197 03	
Rentes achetées à 1.055 déposants, pour un capital de	1.107.845 93	
		42.438.042 96
Excédent de dépôts		18.488.803 30

Nombre de comptes existant au 31 janvier 1907 : 4.840.874.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de février 1907 : 1.931.296.099 fr. 06.

L'Exploitation du monopole des allumettes chimiques en 1905. — En 1905, les recettes de toute nature se sont élevées à 35.949.407 fr. 08, en augmentation de 591.772 fr. 67 sur celles de 1904.

Les dépenses *nettes*, compte tenu des variations survenues d'une année à l'autre dans la valeur réelle du capital, ont atteint 9.388.951 fr, 12, en augmentation de 116.059 fr. 62 sur les dépenses correspondantes de l'année antérieure.

De sorte que le bénéfice a été de 26.560.455 fr. 96, supérieur de 475.713 fr. 05 à celui de 1904.

Les ventes se sont élevées, en 1905, à 35.471.984 fr. 50, dont 35.435.260 fr. 96 pour les ventes en France et 36.723 fr. 54 pour les ventes à l'étranger.

Le produit des ventes indiqué ci-dessus s'entend de l'encaissement net réalisé par le Trésor; il ne comprend pas les remises au commerce qui se sont élevées, pour les ventes à l'intérieur, à 6.736.314 fr. 64 et qui ont été prélevées sur les sommes déboursées par les consommateurs. Ces remises, que se sont partagées les négociants en gros et les détaillants, représentent sur le tarif de vente au public une bonification moyenne de 15.97 0/0, dont 10 au moins ont été attribués aux détaillants.

La consommation moyenne par habitant a été, pour l'année 1905, de 1.022 allumettes, représentant un débours de 1 fr. 08, dont 0 fr. 91 sont revenus au Trésor.

Le prix moyen des ventes a été, par million d'allumettes, de 893 fr. 89 pour les ventes en France et de 240 fr. 08 pour les ventes à l'étranger.

Les manufactures d'allumettes sont au nombre de six, appartenant toutes à l'Etat: elles sont situées à Pantin-Aubervilliers, Marseille, Trélazé (Maine-et-Loire), Bègles (Gironde), Aix-en-Provence, Saintines (Oise). Des ateliers de construction à Limoges sont chargés de la confection d'une partie de l'outillage de ces établissements.

Il a été fabriqué durant l'année 1905 une quantité de 38.960.282.860 allumettes, supérieure de 3.290.581.610 à la fabrication de l'année précédente.

Il a été confectionné, en outre, en 1905, par la manufacture de Pantin, 20.400 frottoirs et 1.000 flacons de poudre spéciale pour alimenter les frottoirs.

Le personnel commissionné des manufactures, composé normalement de 22 agents, a donné lieu, en 1905, à une dépense de 99.402 fr. 42.

Les préposés (chefs de section, contremaîtres et contremaîtresses, surveillants et surveillantes, concierges et garçons de bureau) étaient, fin 1905, au nombre de 105, dont 84 hommes et 21 femmes. Les émoluments (gages et salaires) de ces agents se sont élevés à 237.394 fr. 69.

Le personnel ouvrier se composait, à la date du 31 décembre 1905, de 614 hommes et de 1.305 femmes. Les salaires de ce personnel ont atteint la somme de 2.928.234 fr. 76.

Les achats de matières premières ont donné lieu, en 1905, à une dépense de 2.888.308 fr. 88.

Voici un tableau synoptique des résultats de 1904 et 1905:

	1904	1905
Quantité d'allumettes vendues.	39.211.442.750	39.794.495.740
	(Francs)	
Recettes :		
Produit des ventes..........	34.910.810 74	35.471.984 50
Recettes accessoires........	446.823 67	477.422 58
Total	35.357.634 41	35.949.407 08
Dépenses budgétaires........	9.539.545 47	9.613.314 99
Variations du capital :		
Matières premières et produits fabriqués	— 409.108 03	+ 72.865 87
Immeubles, machines, etc..	+ 675.762 »	+ 151.498 »
Total	+ 266.653 97	+ 224.363 87
Dépenses nettes...............	9.272.891 50	9.388.951 12
Bénéfice net..........	26.084.742 91	26.560.455 96

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 janvier 1907

Reçu des déposants :			
Paris.....	10.937 vers.	(dont 1.922 1ers vers.)	6.104.381 47
Départemts	105.025 —	(— 11.755 —	1.782.991 67
Ensemble.	115.962	13.677	7.887.373 14

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères..................................	1.023.248 13
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés...........................	1.682.997 73
Ensemble.........	2.706.235 86

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 1.568 parties.	183.196 »
Le total des rentes viagères est de........... réparties entre 334.485 titres.	45.805.915 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs...............	9.018.070 19
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales..................................	4.949.445 70

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Bien que les échanges aient été plutôt restreints cette semaine, sauf sur quelques valeurs comme le *Rio-Tinto*, la Cote a enregistré d'assez nombreuses variations de cours, dues d'un côté aux nouvelles satisfaisantes venues de Russie, et de l'autre, à celles plutôt défavorables qui nous sont parvenues, à certains moments, de New-York.

En fait, deux courants ont été signalés. Mais, tout en se tenant sur une certaine réserve, la Bourse reste toujours bien disposée au fond, ce qui s'explique, du reste, par les importantes opérations financières en préparation.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est demeurée calme.

Nous la retrouvons, au dernier moment, à 96 fr. 17 à terme, contre 96 fr. 10. Au comptant, elle est à 95 fr. 90, contre 95 fr. 80.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* qui clôturait à 96 fr. 77 au comptant, s'inscrit, au dernier moment, à 96 fr. 90.

Les *Fonds Coloniaux* se sont peu écartés de leurs cours précédents.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 77 francs, au lieu de 76 fr. 80; *Tunisien 3 0/0 1892*, 460 francs, contre 463 fr. 75; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 458 fr. 50; nous le laissions, la semaine dernière, à 459 fr. 50; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, comme de coutume, un marché suivi.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'inscrivent à 534 fr. 50, contre 531 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, 466 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 fr. 50; elles finissaient, jeudi dernier, à 402 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, finit à 415 fr. 75, ex-coupon de 5 francs, contre 419 francs avec coupon.

Prochains tirages : 15 mars, *Ville de Paris 1865*; 25 mars, *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* se retrouvent à 3.975 fr., au lieu de 3.950 francs.

Pour la semaine du 1er au 8 mars, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 7.355.739 fr. 46.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 675 francs au comptant.

La situation au 31 janvier de notre *Grand Etablissement Hypothécaire* accuse, sur celle au 31 décembre, les principales variations suivantes. A l'Actif : *Augmentations :* Espèces, Valeurs diverses et Correspondants, 6.752.662 fr.; Prêts hypothécaires et communaux, 16.356.208 fr.; Semestres d'annuités échus, 13 millions 647.874 fr. *Diminutions :* Obligations retirées de la circulation, 244.744 fr.; Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations, 4.294 fr.; Divers, 37.734.057 francs.

Au Passif : *Augmentations* : Réserves et provisions, 723.451 fr.; Dépôts en comptes courants, 686.734 fr. *Diminutions* : Correspondants, 18.691.466 fr.; Obligations Foncières et Communales en circulation, 671.807 fr.; Divers, 8.701.775 fr. Bénéfices nets du mois : 1.160.426 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* se sont montrées actives, toujours recherchées par les capitaux de l'épargne.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 503 francs, clôture encore ainsi ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 477 fr. 50, ex-coupon de 6 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 francs, contre 496 francs; *Obligations Foncières 1895*, 474 fr., contre 475 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 francs ex-coupon de 7 fr. 50, contre 503 francs avec coupon.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 467 fr. 50; elles finissaient à 467 francs jeudi dernier.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* se sont bien tenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.572 fr., au lieu de 1.549 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.215 francs, clôture à 1.218 francs.

La *Société Générale* est à 670 fr.; elle finissait, il y a huit jours, à 671 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* clôture à 690 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 800 fr.; nous la laissions à 808 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 668 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'échange à 282 francs, au lieu de 284 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 131 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, qui finissait la semaine dernière à 950 fr., est à 948 fr.

La *Banque de l'Algérie* est ferme à 1.362 fr.

Un projet de loi vient d'être voté par la Chambre des députés qui autorise cet établissement à porter, dès à présent, la limite de sa circulation fiduciaire de 150 à 200 millions. Cette limite pourra s'élever ultérieurement à 300 millions par augmentations successives de 50 millions et sous réserve de ne les réaliser qu'à des intervalles de deux ans au minimum. De plus la *Banque de l'Algérie* est autorisée à porter son capital social de 20 à 25 millions de francs.

La *Banque de l'Indo-Chine* se traite à 1.340 fr.

La *Rente Foncière* a repris de 453 fr. à 525 fr.; elle clôture à 500 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont bien tenues à 152 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* finissent recherchés à 463 francs.

On sait que cet Etablissement, créé le 8 juin 1905 sous les auspices de la *Banque de l'Union Parisienne*, a pour objet principal de faire par lui-même, en participation ou pour le compte de tiers, dans la République Argentine ou éventuellement dans l'Uruguay et le Paraguay, toutes opérations de crédit hypothécaire.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées fermes, mais avec des transactions limitées.

Le *Nord*, que nous laissions à 1.747 fr., est à 1.750 francs; *Lyon*, 1.345 fr., contre 1.350 ; *Orléans*, 1.370 francs, au lieu de 1.375 fr.; *Est*, 890 francs; il clôturait, la semaine dernière, à ce cours; *Midi*, 1.104 fr., au lieu de 1.097 fr.; *Ouest*, 850 francs, contre 847 francs.

Pour les six premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations* : *Paris-Lyon*, 1.290.000 francs; *Ouest*, 163.000 fr.; *Orléans*, 418.000 fr.; *Est*, 660.000 fr.; *Midi*, 117.000 fr. *Diminutions* : *Nord*, 19.000 francs.

★ ★ Dans le groupe des *Valeurs Industrielles et Commerciales*, certaines variations de cours intéressantes ont été à relever.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, s'échange à 317 fr., contre 320 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* est montée de 515 francs à 538 fr. pour finir à 529 francs.

On a dit, en Bourse, que cette Compagnie distribuerait, pour l'exercice 1906, un dividende supérieur à celui réparti pour 1905 qui avait été de 19 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui finissait à 239 fr., se retrouve à 240 fr.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 746 francs, s'inscrit à 739 francs.

Les actionnaires de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le vendredi 29 mars 1907, à l'effet d'entendre le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires sur les opérations de l'exercice clos au 31 décembre 1906, et fixer le montant du dividende.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 165 francs, contre 166 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) est à 300 fr. à terme, et aussi au comptant au lieu de 304 fr. et 302 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui cotait 434 fr., se retrouve à 432 francs.

L'*Omnium Lyonnais* est à 139 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a progressé de 300 fr. 50 à 315 fr.; elle finit à 310 fr.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui restait à 682 francs, cote 680 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, que nous laissions il y a huit jours à 235 francs, sont sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont fermes à 625 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 499 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 228 francs, contre 233 fr.; *Chargeurs Réunis*, 625 francs au comptant; *Messageries Maritimes*, 268 francs, au lieu de 276 francs.

L'action *Suez*, poursuivant son mouvement en avant, est passée de 4.615 francs à 4.660 francs; elle clôture cependant moins bien à 4.610 francs.

Pour les deux premiers mois de l'année 1907, les recettes du Canal se sont établies à 19.058.700 francs, contre 18.240.646 francs pendant la même période de 1906 et 21.141.998 francs en 1904.

Les *Omnibus*, qui restaient à 870 francs, se retrouvent à 845 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la huitième semaine de 1907, se sont établies à 775.927 fr. 15, contre 809.787 fr. 90 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 25 février les recettes totales pour 1907 se chiffrent par 6.450.853 fr. 65, en moins-value de 243.942 fr. 70 sur celles de la même période de 1906.

Les *Voitures à Paris* sont à 254 francs, au lieu de 259 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 292 francs, au lieu de 294 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent recherchées à 498 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été de nouveau irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 85 fr. 05 jeudi dernier cote 85 fr. 75.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 92 fr. 15, contre 92 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 95 fr. 80, au lieu de 95 fr. 55.

La *Rente Italienne* est très ferme à 103 fr. 75.

Les *Fonds Russes* ont été mouvementés.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 89 fr. 20 contre 89 fr. 10; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 25; *Russe 3 0/0 1896*, 61 francs.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, se traite à 84 fr. 10, au lieu de 84 fr. 12.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 96 fr. 90, contre 97 fr. 25 avec un coupon de 2 francs à détacher en liquidation de quinzaine.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'échange à 513 fr., au lieu de 512 francs.

La *Banque Impériale Ottomane* se retrouve à 701 fr.; elle cotait 700 francs jeudi dernier.

La *Banque d'Athènes* se traite à 138 francs à terme et à 139 francs au comptant, contre 136 fr. et 139 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 248 fr., au lieu de 250 fr.

La *Banque du Nord* clôture à 1.138 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* a donné lieu à de bons échanges.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 679 francs au comptant, ex-coupon de 8 piastres, au lieu de 692 francs avec coupon.

La *Banque Nationale du Mexique* est ferme à 1.016 francs, au lieu de 1.022 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 493 fr., sans changement.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont demandées à 387 francs; l'assemblée générale du 28 février a voté, pour 1906, un dividende de 10 0/0, contre 9 0/0 l'année précédente; *Banque de l'Etat de Mexico* à 390 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont demeurées irrégulières.

Les *Andalous* clôturent à 248 fr., contre 248 fr.; *Nord de l'Espagne* 289 francs, sans changement; *Saragosse*, 442 fr., contre 445 francs.

Pour les six premières semaines de 1907, les recettes de ces Compagnies présentent les variations suivantes sur celles de la même période de 1906: diminutions : *Andalous*, 3.692 pesetas ; *Madrid-Saragosse*, 212.695 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 231.936 pesetas.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.470 fr., reste à 1.469 fr. *Briansk*, 310 fr. contre 313 francs.

Le *Rio-Tinto* a été une fois de plus très mouvementé. Il est passé de 2.625 fr. à 2.770 fr., pour réactionner à 2.575 fr. et clôturer à 2.606 francs.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* s'échange à 374 francs; action privilégiée, 386 francs.

Pour la seconde décade de février, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont élevées à 493.684 francs contre 479.473 fr. pendant la décade correspondante de 1906. Du 1er janvier au 20 février, les recettes totales des voitures atteignent le montant de 2.346.804 francs, contre 2.191.472 fr. pendant la même période de 1906, soit, pour l'année en cours, une augmentation de 155.332 francs.

Les *Obligations nouvelles 5 0/0* du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont demandées à 459 fr. 50. Ce cours comprend, comme on sait, un coupon de 12 fr.50 à l'échéance du 15 mars.

L'exploitation de la partie déjà construite de la ligne permet de préjuger l'importance du trafic total futur, lorsque la voie ferrée sera entièrement terminée. Rappelons à ce propos que la Compagnie est concessionnaire d'une ligne d'une longueur de 700 kilomètres environ, dont le point de départ est Port-Victoria, et qui se dirige vers la ville de Pecanha et de là sur la ville de Diamantina, centre minier important et région de grande production de café.

MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires, sur ce Marché, ont été actives, notamment au comptant. A terme, on s'est plutôt montré réservé, sur un certain nombre de valeurs tout au moins.

Le *Brésil 5 0/0 1895* cote 95 fr. 60. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 85, contre 89 fr. 25 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 77 fr. 17, au lieu de 76 fr. 70 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* vaut 53 fr. 62, contre 53 fr. 67; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 60, au lieu de 34 fr. 60.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est soutenue à 94 fr. 52.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.535 francs, avec un coupon de 106 francs à détacher en avril prochain.

L'obligation 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'échange à 478 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 Hypothécaires du Chemin de fer de Goyaz* (*Brésil*) restent demandées à 441 fr. 50, avec des échanges très actifs.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont fermes à 454 francs, ex-coupon, contre 465 fr. avec coupon.

On sait que Bahia, ancienne capitale du Brésil, est, après Rio-de-Janeiro, la ville la plus importante de la grande République Sud-Américaine. Sa population dépasse 265.000 habitants. Entièrement éclairée au gaz et à l'électricité, sillonnée de tramways électriques, admirablement tenue au point de vue de la voirie et des égouts dont elle possède un réseau complet, Bahia offre l'aspect de vie, de mouvement et de prospérité des grandes métropoles du Nouveau-Monde, dont elle réunit en outre toutes les qualités de confort, d'hygiène et d'agrément.

Les statistiques font ressortir que la mortalité moyenne y est inférieure à 1.8 0/0, ce qui en fait une des villes les plus salubres de l'Amérique. Au surplus, le climat de la ville et de l'Etat de Bahia est réputé parmi les meilleurs du Nouveau-Monde pour sa constance et sa clémence.

Il ne manquait à Bahia, pour prendre son rang parmi les plus belles villes des deux Amériques, que le grand port outillé à la moderne, dont le Gouvernement fédéral est en train de la doter. Par sa situation géographique aussi bien que par ses conditions économiques, au centre et à l'aboutissement naturel des régions les plus riches du Brésil, ce port, desservant une ville magnifique et hospitalière, est destiné, par la force des choses, à un développement considérable et rapide.

Le *Cape Copper* s'inscrit à 312 francs, contre 297 francs.

La *Tharsis* cote 235 francs, contre 243 francs.

La *Harpener* reste à 1.645 francs, contre 1.650 francs il y a huit jours.

L'action *New Egyptian* est bien tenue à 42 fr.

L'action privilégiée de la *Providence Russe* est à 220 fr.

Les actions des *Machines Hartmann* s'inscrivent à 813 fr., comme il y a huit jours.

Les *Usines Maltzof* clôturent à 1.038 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui valait 1.400 francs, reste à 1.420 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 889 francs.

La *Doubowaïa-Balka* finit à 1.340 francs, au lieu de 1.400 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 350 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* se tient à 456 francs.

L'action *Huanchaca* termine à 129 fr. 50, contre 124 fr.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* vaut 690 francs, contre 677 francs il y a huit jours.

La *Part de Monaco* clôture à 5.500 francs : elle s'échangeait à 5.725 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est ferme à 283 fr. 50.

L'action du *Syndicat Minier* est passée de 174 francs à 185 francs.

L'action des *Charbonnages de Laviana* cote 122 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 269 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminent à 81 francs.

Le marché de l'action *British Molybdénite* continue à être bien tenue à 54 fr. 50.

Les actions des *Raisins de Corinthe* finissent à 281 fr. 50, et les parts restent à 69 fr. 50.

L'action *De Mello Brazilian Rubber* est demandée à 45 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est très ferme à 292 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est demandée à 120 francs.

On sait que cette Société met en service des fiacres automobiles d'un type dit mixte dans lequel le moteur n'a d'autre rôle que la production d'électricité.

L'emploi de celle-ci permet de supprimer les organes de changements de vitesse et de transmission mécaniques, d'où une simplification notable évidemment favorable à l'abaissement des frais d'entretien.

Les actions de la *Photographie animée* finissent à 31 fr. 75.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 74 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* est demandée à 118 francs.

Cette Société va constituer, prochainement, une filiale dont le but sera uniquement d'exploiter les usines de Wasquehal. Cette création aura pour conséquence de permettre au *Central Electrique du Nord* d'étendre considérablement le champ de son activité, en s'intéressant à différentes entreprises industrielles, comme le prévoit, d'ailleurs, son vaste objet social.

Par suite d'une erreur de composition que nos lecteurs auront, du reste, rectifiée d'eux-mêmes, il avait été parlé, il y a huit jours, pour cette Société, d'une annonce de dividende qui concernait la *Telemarken Copper*.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 114 fr. 50.

On annonce que le carnet de commandes de cette Société est garni pour de longs mois, que les ordres pour livraison trop prochaine doivent être déclinés en attendant que la capacité de production des ateliers ait été augmentée et que le bénéfice net, actuellement réalisé, s'établit sur la base de 300.000 fr. par an, ce qui correspond à 20 0/0 du capital social. Ces renseignements seront confirmés lors de la prochaine assemblée des actionnaires, qui aura à prendre connaissance des résultats du premier exercice clos le 31 janvier.

L'action des *Automobiles Eclair* est demandée à 130 fr.

Les *Mines de Guergour* s'inscrivent à 828 francs.

On sait que cette Société exploite en Algérie deux groupes de gisements de calamine d'une teneur moyenne de 40 0/0 de zinc, exploitables en grande partie en simples carrières à ciel ouvert, par conséquent à très bon marché. Elle ne traite pas le minerai et se borne à le calciner pour lui faire perdre une partie de son poids, ce qui élève la teneur de la calamine transportée en Europe à plus de 50 0/0.

La *Telemarken Copper* se montre recherchée à 57 francs.

Une dépêche de Langesund, en date du 3 mars, mentionne que l'exploitation produit maintenant 100 tonnes par jour du meilleur minerai qui ait encore été extrait de la mine.

Avis est donné que le coupon n° 1 des actions au porteur de cette dernière Compagnie, pour le dividende intérimaire déclaré au taux de 15 0/0 l'an (libre d'income-tax) et afférent au semestre prenant fin le 31 décembre 1906, sera payable le 15 mars 1907, à la *Banque Impériale Royale Privilégiée des Pays-Autrichiens*, succursale de Paris, 12, rue du Quatre-Septembre, à raison de 1 fr. 875 par action. Les porteurs de certificats d'actions nominatifs seront payés au siège social de la Compagnie, à Londres, 43, London Wall E. C.

La *Canadian General Mining* est à 192 francs.

Une communication du Conseil d'administration vient d'être faite, d'après laquelle la valeur moyenne de la tonne de mica serait supérieure aux évaluations primitives. Des commandes d'essai, qui seront suivies de marchés à livrer sur l'année à très brève échéance, ont été passées pour des feuilles de mica de dimensions moyennes, qui représentent environ 40 0/0 de la production, à des prix établissant le prix moyen de la tonne de mica à 3.200 fr. au lieu de la première estimation de 2.000 fr. Si ces commandes ont une suite, le titre progressera certainement encore.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, finissent à 46 francs.

L'administrateur-délégué de la Société d'Importations alimentaires a fait parvenir, de Londres, à son agent commercial de Paris, la lettre suivante datée du 25 février :

« En réponse à votre demande, je suis heureux de vous « informer que les ventes de notre usine à Nantes continuent « à aller en augmentant et que nos bénéfices sont des plus « satisfaisants.

« Je crois que ces bénéfices ne peuvent que progresser et « j'estime que d'ici un mois ou deux, le Conseil serait en « mesure, — sauf circonstances imprévues, — d'annoncer un « acompte de dividende d'environ 5 0/0. »

On a répandu le bruit de la mort de M. Peugeot, administrateur de la Société, dont la situation dans le monde industriel, l'expérience consommée des affaires sont hautement prisées. Or, ce n'est pas M. Armand Peugeot, le président de la Société bien connue des Automobiles Peugeot et l'administrateur de la *Nantes Butter*, qui vient de mourir, mais un membre de sa famille, M. Ernest Peugeot.

Les actions de la *Grande Tuilerie d'Ivry (anciens Etablissements Muller)* cotent 157 francs.

L'action *Clitters United Mines* (*Etain*) est ferme à 33 fr. 50.

Les actions de la *Hill Top Colliery* sont très bien tenues à 43 francs. Rappelons que le cours d'introduction de ces actions était de 37 fr. 50.

L'Administration de la *Hill Top Colliery Company* vient de prendre une très intéressante mesure. En attendant l'achèvement du tramway qui doit relier la mine au chemin de fer, elle vient d'organiser un service de wagons automobiles qui transportent ses charbons à Nottingham, où ils se vendent 2 ou 3 shillings par tonne plus cher qu'à Londres, en raison des grands besoins de cette ville industrielle. Non seulement la Compagnie réduit de ce chef ses frais d'exploitation, mais elle bénéficie de la différence des prix. Il semble que le dividende du premier semestre s'en ressentira.

L'action de la *Tanganyika Concessions* clôture, à terme, à 132 fr. 50.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises (Prowodnik)* est recherchée à 515 francs.

Rappelons que cette Société a pour objet la fabrication de tous les objets en caoutchouc et principalement des « galoches » adoptées sous diverses formes par presque toutes les classes sociales russes, et qui représentent environ 70 0/0 de ses ventes.

La *Société Prowodnik* a 70 succursales, réparties dans les principaux centres de l'Empire russe, et des dépôts à Paris, à Berlin et à Vienne. Son chiffre d'affaires, qui atteignait déjà 37 millions de francs en 1905, s'est élevé à 53 millions en 1206. Les usines de Prowodnik produisent plus de dix millions de paires de galoches par an et ne suffisent pas aux demandes.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont très recherchées à 22 francs.

Rappelons que les rapports sur cette affaire ont été faits par : le docteur Vogt, professeur de minéralogie et de métallurgie à l'Université de Christiania; M. Puntervald, ingénieur du Gouvernement norvégien pour le district de Melkedalen; M. Holman, ingénieur anglais bien connu, et enfin par M. Thomas Rickard, ancien ingénieur en chef des Mines et Usines de Pontpéan et ancien ingénieur des Mines de Pontgibaud.

L'action *Fenris Films* est ferme à 35 fr. 50.

On a introduit, cette semaine, au cours de 80 francs, les actions d'une nouvelle mine cuprifère, *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*. Ces nouvelles actions finissent à 113 francs.

Cette Société vient de publier dans le *Bulletin annexe* au *Journal Officiel* de lundi dernier, les statuts et tous les documents concernant sa constitution, pour avoir l'autorisation de négocier sur le Marché en Banque les 80.000 actions d'une livre sterling qui forment son capital.

Les *Obligations 5 0/0 or première hypothèque de la Société du Port de Para* clôturent fermement à 466 francs.

On annonce comme prochaine l'introduction, sur le Marché de Londres, des actions de préférence de cette Société.

Observons que le mouvement commercial de la grande région des caoutchoucs, titulaire du port de Para, est en constant développement.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

7 mars 1907.

A l'occasion de la Mi-Carême, les affaires sont suspendues à la Bourse de Commerce de Paris.

Blé. — Le temps humide a fait place à un régime moins défavorable. La culture a profité des récentes belles journées pour reprendre et poursuivre très activement les travaux préparatoires aux ensemencements de printemps. Le retard initial est déjà regagné en partie.

Les nouvelles des céréales en terre sont moins contradictoires que précédemment, et de leur ensemble se dégage une note presque optimiste. Certes, il convient d'attendre la reprise prochaine de la végétation pour juger de l'étendue des dommages occasionnés par les rigueurs de l'hiver, mais, d'ores et déjà, on peut prétendre que le nombre des champs à retourner ne sera pas sensiblement supérieur à la moyenne des autres années.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 37	23 37	23 37	22 95	23 37
Liverpool	18 28	18 22	18 11	18 08	17 82
Anvers	16 37	16 50	16 50	16 50	16 50
Berlin	23 21	23 56	23 50	23 56	23 56
Budapest	15 54	15 77	15 70	15 75	15 54
Chicago	15 01	15 23	14 75	14 87	14 44
New-York	16 30	16 47	16 19	16 30	15 94

Le plus grand calme continue à régner sur les marchés de province. Comme nous l'avons déjà expliqué, les producteurs sont entièrement disposés à vendre leur marchandise, mais ils veulent obtenir les pleins prix précédents. De son côté, la meunerie restreint le plus possible ses achats dans l'espoir que la baisse se produira dès que les perspectives de la future récolte seront prise en considération par le commerce et la spéculation.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à 23 50 ; bonne qualité, 22 75 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75 ; blés blancs, 22 75 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Durant les premières réunions du mois, le découvert a opéré des rachats assez importants. Actuellement la tendance est inactive.

	21 février	28 février	6 mars
Courant	23 37	22 95	23 37
Avril	.. ..	.. ..	23 37
Mai-juin	.. ..	.. ..	23 37
4 de mai	23 37	23 12	23 37
Juillet-août	.. ..	.. ..	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les affaires sont peu actives ; l'offre contre-balance la demande :

	21 février	28 février	6 mars
Courant	29 62	29 40	29 62
Avril	.. ..	.. ..	29 75
Mai-Juin	.. ..	.. ..	30 12
4 de mai	30 37	30 12	30 37
Juillet-Août	.. ..	.. ..	30 50

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente des farines de consommation est toujours laborieuse. L'épidémie de grippe qui sévit depuis de longues semaines n'est pas faite pour augmenter la consommation du pain. La boulangerie se refuse à passer de nouveaux contrats dans l'espoir d'obtenir bientôt des concessions. Mais pour que ses souhaits se réalisent il faudrait que la meunerie parvînt, elle-même, à s'approvisionner en matière première dans des conditions moins onéreuses. Bref, la baisse ne semble pas devoir se produire immédiatement.

Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Voici quelles ont été les variations du prix des premières marques pendant l'année 1906 (les 100 kilos) :

1er janvier, 33 75 ; 5 janvier, 33 12 ; 15 janvier, 33 75 ; 18 janvier, 34 39 ; 21 février, 33 75 ; 14 mars, 34 39 ; 26 mars, 35 05 ; 4 avril, 34 39 ; 23 mai, 33 75 ; 27 juin, 34 39 ; 11 juillet, 35 05 ; 8 août, 34 39 ; 22 août, 33 75 ; 29 août, 33 12 ; 24 septembre, 33 75 ; 10 octobre, 34 39 ; 7 novembre, 33 75 ; 28 novembre, 33 12.

Le Prix du Pain. — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine de mars 1907, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal	Fr.	32 190
Frais de panification		13 179
Total		45 369

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3540, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7080, soit 0 fr. 71.

Éléments de la taxe officieuse : 3 dixièmes de farines de choix, 2 dixièmes premières marques, 3 dixièmes ordinaires, 2 dixièmes farines-fleur. Le prix des farines-fleur de Paris est majoré de 1 fr. par quintal pour « frais accessoires ».

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	22 87	23 ..	23 12	22 75	23 25
Londres	21 53	21 79	21 90	22 05	22 51
Bruxelles	21 75	22 ..	22 ..	22 12	22 50
Amsterdam	21 84	22 36	22 36	22 60	22 73
Prague	21 ..	21 21	21 21	21 47	21 73
Hambourg	22 ..	22 34	22 31	22 62	22 87
New-York(moscovad)	34 26	34 26	33 11	33 11	33 68

L'entente entre fabricants et cultivateurs au sujet des contrats de betteraves n'est pas encore complète. Voici quelques renseignements que nous empruntons au *Journal des Fabricants de sucre* :

« Les avis concernant les marchés de betteraves à sucre ne permettent pas encore de se rendre compte de l'importance qu'auront les emblavements. En général, les prix de betterave offerts et pratiqués par la fabrique sont un peu plus élevés que l'an dernier et semblent de nature à inciter la culture à augmenter ses emblavures, lesquelles avaient été considérablement réduites l'an passé. Quant à donner un chiffre précis, cela est, pour l'heure, matériellement impossible. Notons seulement que, d'après diverses feuilles sucrières étrangères, on admet en Angleterre et en Allemagne qu'il pourra y avoir en France une augmentation allant jusqu'à 10 0/0.

« A l'étranger, les marchés de betteraves ne sont pas terminés. Bien que les prix surpassent quelque peu ceux de l'an dernier, il est douteux que la superficie betteravière de l'Europe excède sensiblement celle de 1906. »

Durant les dernières réunions de février, notre marché des sucres blancs n° 3 á fait preuve de faiblesse. Cette mauvaise tenue est ainsi expliquée par la *Circulaire des Fabricants de sucre* :

« La réouverture partielle de la navigation sur l'Elbe et ses affluents produit toujours une certaine réaction, parce qu'elle rend disponibles pour la vente des cargaisons immobilisées et qui, n'ayant pu être livrées à Hambourg, avaient été rachetées et remplacées par des lots expédiés par la voie de terre. De même que ces rachats déterminent une hausse

momentanée, le dégel cause une réaction au moins passagère. »

La *Circulaire* nous donne ensuite les raisons qui justifient la légère reprise survenue en dernier lieu :

« Les nouvelles de Cuba ont annoncé des rendements manufacturiers un peu faibles ; des bruits de nouveaux troubles insurrectionnels, non confirmés dans la suite, ont même été répandus par un télégramme ; de plus, les cours des sucres bruts ont un peu haussé à New-York. Dans ces conditions, les prix sont redevenus plus fermes en Europe aussi, et une bonne partie de la baisse mentionnée plus haut a été regagnée. »

	21 févr.	28 févr.	6 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 75	25 37	25 87
Avril	.. ..	.. ..	26 12
4 de mai	26 62	26 25	26 62
Juillet-août	.. ..	.. ..	26 87
4 d'octobre	26 87	26 75	27 ..
Roux 88° disponible	23 12	22 75	23 25

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 75	39 25	38 ..	39 75	40 50
Londres (d°)	38 73	37 96	36 98	38 27	38 27
Anvers	40 50	40 ..	38 50	39 75	40 75
Hambourg	40 ..	39 37	38 43	39 37	39 ..
New-York (Rio n° 7)	31 69	32 26	31 40	34 54	37 68

Pendant les huit premiers mois de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet 1906 au 28 février 1907, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 14.871.000 sacs de 60 kilos, contre 8.525.000 durant la période correspondante de la saison 1905-1906, 8.750.000 en 1904-1905, 9.059.000 en 1903-1904, 9.694.000 en 1902-1903.

La circulaire de M. G. Duuring, de Rotterdam, donne les modifications de la situation statistique pendant les huit premiers mois des quatre dernières saisons (1er juillet-28 février) :

	1903-04	1904-05	1905-06	1906-07
	(En tonnes de 1.000 kilos)			
Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis	578.070	632.290	586.060	507.410
Importations des 8 1ers mois	760.730	647.940	632.370	797.830
Totaux	1.338.800	1.280.230	1.218.430	1.305.240
Livraisons des 8 1ers mois	691.160	647.320	662.130	686.330
Stocks au 28 févr.	647.640	632.910	556.300	618.910
En mer ou en cours d'embarquement au 28 février	33.190	46.710	49.450	80.380
Stock de Rio	39.820	19.760	8.710	32.880
— Santos	58.940	82.760	55.940	168.650
— Bahia	2.120	2.410	2.710	3.710
Approvisionnement visible universel au 28 février	786.710	734.550	673.110	904.530
contre, au 31 janvier	794.310	803.460	704.030	897.200
Différence au 28 février	— 7.600	— 18.910	— 30.920	+ 7.330

Les marchés européens sont toujours inactifs. L'accroissement du stock mondial et l'incertitude relative au plan de valorisation contribuent à rendre les spéculateurs très hésitants. Disons cependant qu'une reprise assez marquée vient de se produire à New-York, laquelle s'est naturellement répercutée sur les places de l'ancien continent.

Alcool. — Le découvert a procédé ces jours derniers à des rachats qui ont relevé sensiblement le niveau de la Cote.

	21 févr.	28 févr.	6 mars
Courant	39 62	40 37	41 37
Avril	.. ..	.. ..	41 75
4 de mai	41 62	42 ..	43 ..
4 derniers	37 62	38 ..	38 37
3 d'octobre	36 62	36 87	37 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Soies. — Un brusque revirement vient de se produire sur les marchés soyeux. A Lyon, par exemple, on a constaté, durant les dernières réunions, une forte recrudescence des transactions qui a coïncidé avec une amélioration générale des prix.

Voici comment le *Bulletin des Soies* explique ce changement des dispositions :

« Les demandes s'étant ralenties en janvier — ce qui n'avait, d'ailleurs, rien de surprenant après les grosses affaires des mois précédents — immédiatement certains acheteurs en spéculation ont montré de l'inquiétude, en se demandant si, après la récolte abondante de 1906, une hausse de 25 à 30 0/0 était justifiée et si elle ne ferait pas obstacle à l'activité des affaires de fabrique. Il a suffi d'un réveil des affaires dont le signal est parti de l'Amérique pour retourner le marché, parce qu'il a montré aux employeurs que les stocks en vente n'étaient pas abondants et que les producteurs de la matière première réclamaient des délais de livraison imprévus. De là, un changement à vue et un optimisme qui est peut-être aussi excessif que les inquiétudes précédentes ; mais ce qui est certain, c'est que la consommation de la soie est très large, que les usines de filature et de moulinage sont engagées dans des contrats à livrer à longue échéance, que les disponibilités en soie prêtes sont très appauvries et que les marchés d'origine de la Chine et du Japon ne pourront plus y ajouter que de faibles contingents jusqu'aux soies nouvelles. »

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu : Grège Cévennes, extra, 12/14, 15/17, 63 fr. le kilo ; 1er ordre, 12/14, 60 fr. ; 2e ordre, 10/12, 58 à 59 fr. ; 2e ordre, 18/20, 58 à 75 fr. ; Piémont extra, 10/12, 11/13, 62 à 63 fr. ; 1er ordre, 10/12, 61 fr. ; Italie, 1er ordre, 11/13, 70 fr. ; 2e ordre, 13/15, 59 fr. ; Syrie, 1er ordre, 9/11, 58 à 59 fr. ; 2e ordre, 9/11, 56 à 57 fr. ; Brousse, 1er ordre, 13/15, 56 à 57 fr. ; 2e ordre, 13/15, 55 fr.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 28 février, à 13.483 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 14.103 au 15 février, et 13 991 au 31 janvier.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 9.680 tonnes, dont 2.945 provenaient de l'Amérique du Nord, 1.669 de l'Espagne et du Portugal, 1.400 du Chili, 850 de l'Australie et 2.816 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 10.300 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 620 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	7 févr. 1907	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	107 10 .	108 .. .	106 15 .	108 15 .	109 2 6
A 3 mois	108 10 .	109 .. .	108 5 .	109 15 .	110 5 .
Etain : disponible	192 15 .	191 10 6	190 15 .	191 15 .	191 . .
— à 3 mois	192 .	192 15 6	189 15 .	190 10 .	190 . .
Plomb anglais : disp.	19 12 6	19 12 6	19 15 .	19 15	20 .
— espagnol : —	19 13 9	19 15 .	19 11 3	19 11 3	19 17 6
Zinc : disponible	26 . .	26 7 6	25 17 6	26 .. .	26 2 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	57 .	56 10	56 .	54 6	54 11

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 6 mars 1907.

La « Reichsbank » en 1906. — Le marché monétaire. — Les industries. — Fin probable du progrès des industries.

Le *Reichstag* continue la discussion du budget, qui sera voté dans quelques jours. Les débats se poursuivent sans incident notoire mais tous les discours ont encore accentué la scission du Centre et des conservateurs : elle paraît définitivement consommée. Le seul orateur qui ait fait allusion à un prochain rapprochement des deux groupes a été désavoué par tous les deux.

L'avenir du marché monétaire inquiète toujours. L'argent, qui avait été abondant pour la dernière liquidation, a brusquement disparu, après. En ce moment on satisfait assez difficilement aux demandes. On assure que ce resserrement vient du nombre de bons du Trésor que la *Reichsbank* a fait absorber au marché.

Le dernier bilan de la *Reichsbank* montre que cette banque est de nouveau fort mise à contribution. Aussi ne faut-il compter sur aucune diminution du taux de l'escompte. Mars est un mois où la *Reichsbank* est toujours fort sollicitée, mais cette fois, tout particulièrement. De plus, les importations d'or sont assez minimes.

Actuellement, l'argent au jour le jour est recherché à 5 1/2 0/0 ; plus recherché qu'offert. La Seehandlung n'a pas paru sur le marché.

La dernière assemblée générale des actionnaires de la *Reichsbank* a décidé de distribuer pour 1906 un dividende de 8 22 0/0 contre 6 15 0/0, dividende précédent. Le bénéfice brut de l'année 1906 ressort à 64.205.920 marks contre 45.247.285 en 1905 ; le bénéfice net a été de 40.262.908 marks contre 25.406.367. Et encore la Banque a-t-elle perdu, en 1906, à peu près 800.000 marks pour avoir remboursé des billets faux. Comme on voit, l'essor du commerce et de l'industrie qui a caractérisé l'année 1906 a eu sa répercussion sur les bénéfices de la *Reichsbank*. La cherté de l'argent a particulièrement influé sur cette augmentation. La moyenne de l'escompte libre, qui avait été de 2 8 0/0 en 1905, a monté à 4 04 0/0 en 1906. Quant à l'escompte officiel, sa moyenne, en 1906, a été de 5,149 0/0, ce qui a constitué une augmentation de 1,20 0/0 par rapport à 1905.

Les bilans des autres banques, que l'on connaît à cette heure, ont apporté moins de satisfaction au marché. On s'attendait à plus de bénéfices dans une année de prospérité générale et l'impression est une déception. On a été surtout ému de la difficulté qu'il y aurait à réaliser l'actif actuel des banques qui sont saturées d'effets et de valeurs industrielles. Et le passé inquiète encore moins que l'avenir, car l'opinion unanime est que l'activité économique a touché son apogée et est même déjà sur la pente de la réaction. On s'en aperçoit à la diminution des commandes qui arrivent aux usines. Celles-ci, il est vrai, en sont approvisionnées pour longtemps encore, mais il est hors de doute que les commandes ne se renouvellent plus avec l'intensité d'autrefois, ce qui laisse déjà entrevoir une période d'activité moindre. Dans le présent, on ne ressent encore aucun effet de cette réaction ; les usinet travaillent encore au maximum de leur production et vous pouvez voir, par les deux statistiques que je joins à cette lettre : recettes des chemins de fer et production de la fonte, pendant le mois de janvier, que l'essor économique a encore augmenté. N'empêche que certains articles pessimistes, surtout ceux de la *Gazette de Cologne*, ont eu une profonde répercussion dans le monde économique, parce qu'ils concordaient non pas seulement avec des impressions, mais avec des déductions assez fondées. A quel point le public croit à un revirement on peut s'en rendre compte par la tenue assez faible des actions industrielles en Bourse. L'annonce que le Gouvernement présenterait une loi tendant à rouvrir à ces valeurs le marché à terme n'a pu leur rendre leur ancienne fermeté.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	28 févr.	Dif. 23 fév.	28 févr.	Dif. 23 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	890 169	— 32.988	969.537	— 48.883
Billets du Trésor	70.552	+ 96	27.041	— 613
Billets d'autres banques	9.991	— 22.071	9.132	— 18.937
Lettres de change	908.109	+ 37.262	810.614	+ 6.982
Prêts sur titres	118.812	+ 62.626	110.646	+ 58.046
Valeurs	64 371	— 9.162	103.749	+ 22.199
Divers	118.988	+ 1.571	97.994	+ 4.161
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.340.086	+ 65.169	1.250.272	+ 49.993
Autres engagements à vue	529.141	— 29.402	585 527	— 27.939
Divers	66.951	+ 567	48.100	+ 901

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 janvier	723	1 605	547	1.126	158	— 333	7
15 »	805	1.458	559	986	100	— 89	»
24 »	867	1.372	558	900	55	+ 70	6
31 »	843	1.412	515	938	92	— 22	»
7 février	852	1 361	496	893	59	+ 46	»
15 »	890	1.403	546	864	71	+ 52	»
23 »	924	1.275	558	871	56	+ 224	»
28 »	890	1.340	529	908	119	+ 103	»

Les Chemins de fer de l'Allemagne en janvier 1907. — En janvier dernier, les Chemins de fer prussiens ont fait une recette de 138.872.000 marks, en augmentation de 6.771.000 marks sur la recette de janvier 1906.

Tous les Chemins de fer de l'Empire ont réalisé une recette de 175.696.236 marks ce qui constitue une augmentation de 8.458.759 marks sur la recette de janvier 1907.

Les Industries du fer en janvier. — Dans le mois de janvier dernier la production du fer brut, en Allemagne, a été de 1.062.152 tonnes contre 1.018.461 tonnes en janvier 1906.

Dans le même mois l'exportation du fer s'est élevée à 258.918 tonnes contre 343.995 en janvier 1906 et l'importation du fer a été de 48.994 tonnes contre 32.047.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 mars 1907.

Marché lourd et tendances indécises. La clôture s'est effectuée sur des dispositions peu favorables.

Les fonds allemands ont été mal tenus et ont fini en recul. Les autres fonds d'Etats sont plus fermes.

Les valeurs industrielles ont fléchi. Les actions des métallurgies et des charbonnages accusent, à la fin, de sensibles moins-values.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 5 mars 1907.

Les élections au County Council de Londres. — Le projet de budget de la Marine pour 1907-1908. — La situation monétaire. — Les finances de l'Echiquier.

On a vivement commenté cette semaine les résultats des élections au County Council de Londres, qui ont fait gagner non moins de 46 sièges au parti modéré. Soixante-seize modérés ont été en effet élus, en même temps que trente-neuf progressistes, deux ouvriers, un indépendant. On attribue généralement l'écrasante défaite qu'ont subie les progressistes, en dépit d'une situation bien établie depuis de longues années, à la ferme résolution des Londoniens de ne point laisser les socialistes prendre pied chez eux.

La Chambre des Communes a voté les crédits du budget de la Guerre, adoptant, pour les effectifs, le chiffre de 190.000 hommes.

Le budget de la Marine a été déposé à la Chambre des Communes. Les dépenses qu'il prévoit pour l'exercice 1907-1908 s'élèvent à 30.442.450 liv. st. contre 31.869.500 pour l'année en cours. Il faut y ajouter, toutefois, des frais pour travaux divers, qui, cette année, sont compris dans le budget au lieu d'aller grossir les emprunts à faire. Il s'ensuit que, malgré une économie apparente de 1.427.091 liv. st., le ministre des Finances n'aura à fournir que 450.000 liv. st. de moins que l'an dernier.

Le budget indique que le programme des constructions demandera 8.100.000 liv. st. contre 9.235.000 pour 1905-1906. Il porte sur trente-trois bâtiments, dont douze torpilleurs et douze sous-marins. 7.340.618 liv. st. serviront à la construction déjà commencée et 759.382 à des constructions nouvelles, dont 107.100 liv. st. pour un croiseur, 307.482 pour les torpilleurs et sous-marins et 344.800 pour les cuirassés. Le nombre des hommes est réduit de 129.000 à 128.000. Du 1er avril 1906 au 31 mars 1907, les bâtiments construits et prêts à rejoindre les divisions auront été de 25 : quatre cuirassés, trois croiseurs cuirassés, sept torpilleurs et onze sous-marins. Les bâtiments en construction au 1er avril 1907 seront au nombre de 50, dont 5 cuirassés, 7 croiseurs cuirassés, 8 croiseurs, 12 torpilleurs de première classe, 12 sous-marins et 1 yacht royal.

Les milieux financiers ont accueilli avec satisfaction le vote par le Sénat et la Chambre des représentants des Etats-Unis du bill Aldrich. D'autre part, ils ont été très favorablement impressionnés par les avis reçus de New-York, laissant entendre que le nouveau secrétaire du Trésor à Washington serait autorisé à opérer des dépôts dans les banques nationales. L'encaisse du Trésor américain étant d'environ 100 millions de dollars, on voit que le dépôt, dans les banques nationales, de la moitié de cette somme pourrait changer complètement l'aspect du marché monétaire. C'est ce qui explique d'ailleurs que, bien que la position de la *Banque d'Angleterre*, révélée par le dernier bilan, ait été un peu moins forte que la semaine précédente, on ait pu envisager la possibilité d'une réduction du taux officiel de l'escompte.

La réserve du grand Etablissement de crédit anglais ressort à 27.294.433 liv. st., contre 27.505.143 liv. st. huit jours auparavant; le rapport de la réserve aux engagements est descendu lui-même de 48 à 47 1/2 0/0. A la même époque de l'année dernière, alors que le taux était seulement de 4 0/0, la réserve atteignait 27.447.954 liv. st.; par contre, le rapport de la réserve aux engagements ne dépassait pas 43 1/8 0/0. Pendant la huitaine précédente, les mouvements d'or avec l'étranger se sont traduits par une perte de 71.000 livres stterling pour la Banque. Celle-ci a livré 453.000 livres sterling pour l'Amérique du Sud et 200.000 pour l'Egypte, tandis que les entrées n'ont atteint que 582.000 liv. st., dont 5.000 de Gibraltar, 150.000 d'Egypte et le reste en barres.

Le chancelier de l'Echiquier vient de faire une innovation heureuse en publiant, chaque semaine, avec le montant des recettes et des dépenses du Trésor, le chiffre des Bons du Trésor en circulation, avec la date de leur échéance. Avant le dernier remboursement de Bons du Trésor, pour une somme de 1 million de livres sterling, le montant des Bons en circulation était de 13.713.000 liv. st., dont 3.000.000 se trouvaient détenus par différents départements gouvernementaux, et 10.713.000 liv. st. entre les mains du public. On ne sait, toutefois, si, sur les 12.713.000 liv. st. de Bons restant encore en circulation, de nouveaux remboursements seront effectués au cours de la présente année fiscale, qui se termine à la fin du mois courant. Dans tous les cas, les perspectives s'annoncent très favorables pour l'exercice 1907-1908.

Le fonds d'amortissement pour 1906-1907 s'élevait à 12.200.000 liv. st., dont 6.500.000 devaient servir à couvrir des dépenses spéciales, laissant seulement 5.700.000 liv. st. pour l'amortissement de la dette. Si, comme il semble probable, la plus grande partie des dépenses pour travaux spéciaux est couverte par les recettes du prochain exercice, le fonds d'amortissement pourra atteindre, pour 1907-1908, 10 millions de livres sterling environ, chiffre auquel il y aura lieu d'ajouter le surplus provenant de l'année en cours.

D'après le *Statist*, les indications que l'on possède actuellement permettent d'envisager l'amortissement d'environ 13 millions de livres sterling en 1907-1908.

Il s'est tenu, cette semaine, un meeting des représentants des banques faisant partie de la Chambre de Compensation. La réunion avait pour objet de discuter une des propositions formulées par plusieurs des directeurs de banques pour la publication des bilans. Jusqu'à présent, en effet, un certain nombre seulement de banques, tant de Londres que de l'intérieur, publiaient leur situation mensuelle. Au moment des arrêtés, une fois par mois, il était procédé au rappel de prêts au jour le jour et d'avances dénonçables, et il pouvait résulter de ce fait des troubles pour le marché.

La majorité des membres présents à la réunion s'est prononcée en faveur de la publication mensuelle d'un bilan qui représenterait la situation moyenne du mois. Toutefois, les représentants des banques n'ont pu se mettre complètement d'accord et la discussion a été remise à une date ultérieure.

Il est également fort probable que la question des réserves recevra aussi une solution prochaine. Dans tous les cas, l'augmentation des réserves métalliques des banques ne pourra se faire que graduellement, afin de ne pas troubler le marché; néanmoins, celui-ci ne pourra manquer de s'en ressentir et, étant données les conditions actuelles, cela pourrait bien retarder encore le retour au bon marché de l'argent.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 Mars 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	53.045.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.595.000
Total	53.045.000	Total	53.045.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.450.000
Réserve et profits et pertes	3.689.000	Portefeuille et avances	35.303.000
Trésor et administration publique	16 011.000	Billets en réserve	24.916.000
Comptes particuliers	42 856.000	Or et argent monnayés	1.493.000
Billets à sept jours, etc.	53 000		
Total	77.162 000	Total	77.162.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
17 janvier	32.163	28.019	49.829	43 370	22 594	45 29	5
24 »	33 602	27 846	49 421	43.386	24 206	48 91	»
31 »	34.250	27 859	51 362	44.699	24.841	48 31	»
7 février	35 474	27 949	52.254	44 485	25.975	49 66	»
14 »	35.382	27.639	52.034	44 060	26.193	50 29	»
21 »	36.676	27.621	57.184	47.958	27.505	48 04	»
28 »	36 729	27 885	57.721	48.686	27.294	47 22	»
7 mars	36.088	27.162	58.867	50.753	26.409	44 82	»

Le Commerce de la Laine au Commonwealth pendant le 2e semestre 1906. — D'après les renseignements publiés par le *Moniteur officiel du Commerce*, les résultats relatifs à la saison lainière dans la Confédération australienne pendant la seconde moitié de 1906 accusent sur la période correspondante de l'année précédente une augmentation de 10.007 balles.

En décembre, le trafic fut considérable ; cependant il fléchit un peu en Nouvelle-Galles du Sud, puisque l'on constate une diminution de 31.866 balles sur 1905.

Voici, d'ailleurs, le relevé de cette demi saison par Etats, de juillet à décembre :

	2e semestre 1905	2e semestre 1906	Différence sur 1905
	(Balles)		
Nouvelle-Galles du Sud	489.667	457.801	— 31.866
Victoria	289.430	293.136	+ 3.706
Queensland	68.449	84.345	+ 15.896
Australie du Sud	109.867	122.962	+ 13.095
Australie occidentale	35.286	36.000	+ 714
Australie	992.699	994.244	+ 1.545
Nouvelle-Zélande	120.729	129.191	+ 8.462
Australasie	1.113.428	1.123.435	+ 10.007

La Production minérale en 1906. — Un résumé préliminaire du *Mines and Quarries report* vient de paraître : il donne les chiffres de la production, en 1906, des principales mines et carrières du Royaume-Uni et la statistique des ouvriers employés.

Ces chiffres ne sont, bien entendu, que provisoires, les renseignements définitifs ne devant être publiés qu'avec le rapport général, qui ne paraît que vers la fin de l'année. Néanmoins, les chiffres qui concernent le charbon et les minerais de cuivre, de plomb et de zinc peuvent être considérés, dès maintenant, comme sensiblement exacts.

Voici ces chiffres, comparativement à ceux de 1905 :

	1906	1905
	(En tonnes)	
Barytes	7.199	4.034
Argile et schiste	252.275	306.561
Charbon	251.650.809	236.111.150
Argile réfractaire	2.971.173	2.847.122
Roches ignées	424	900
Pyrites de fer	7.342	8.573
Minerais de fer	8.209.880	7.860.969
Pierre à chaux	32.816	33.167
Huile de schiste	2.546.113	2.496.567
Pétrole	10	46
Sable et grès	126.675	113.505
Totaux	265.204.716	249.782.594

Nombre de personnes employées

	1906	1905
Sous terre	709.545	691.112
A la surface	172.800	167.261
	882.345	858.373

L'industrie minière a nécessité, en 1906, l'emploi de 24.000 travailleurs de plus qu'en 1905, et ce fait est dû sans aucun doute à l'accroissement de la production de la houille, qui a atteint 15 millions de tonnes de plus qu'en 1905.

Les statistiques du commerce et de la navigation ont d'ailleurs montré que les exportations totales de charbon ont dépassé de 8.433.000 tonnes, ou 17.7 0/0 celles de 1905, les chiffres respectifs étant 55.600.000 et 47.477.000 tonnes.

En déduisant des chiffres de production ceux des exportations, il ressort que la consommation intérieure a atteint approximativement 195.451.000 tonnes en 1906, au lieu de 188.634.000 tonnes en 1905, soit une augmentation de 6.817.000 tonnes, ou 3.6 0/0.

L'accroissement sensible des exportations de charbon paraît avoir été occasionné, dans une certaine mesure, au cours de l'année dernière, par la catastrophe de Courrières et par les grèves survenues en France dans certains districts miniers.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 mars 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 99.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, le marché manifeste de meilleures dispositions, sur les avis plus favorables de New-York.

Les *Consolidés* s'inscrivent à 85 3/8.

L'*Italien 4 0/0* se traite à 101 3/4; l'*Extérieure Espagnole* arrive à 94 1/2; le *Turc unifié* finit à 95 3/4.

Les valeurs cuprifères, sont en nouvelle reprise : *Rio-Tinto*, 104 3/8; *Anaconda*, 14 3/8; *Tharsis*, 9 1/8.

Les valeurs diamantifères et les mines d'or sud-africaines sont très résistantes.

Parmi les valeurs sud-américaines, les fonds *Péruviens* et *Brésiliens* hésitants.

Les Chemins argentins sont plus faibles en dépit des bonnes recettes.

Les Chemins américains sont irréguliers.

Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 183 1/4; *Erie* 32 1/8, *Louisville*, 125 ./.; *Atchison*, 97 1/8, *Norfolk*, 86.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 5 mars 1907.

Le marché international. — La hausse du cuivre. — Les valeurs sidérurgiques

Notre marché à terme a été très ferme et très actif pendant la dernière huitaine. En dehors du *Rio-Tinto*, qui a conservé son grand marché, les valeurs de traction ont eu également des transactions importantes, pendant que les Chemins espagnols sont restés très calmes avec des variations insignifiantes de cours.

La situation sur le marché monétaire international ne s'améliore toujours pas. A Londres, la *Banque d'Angleterre* continue à attirer le plus d'or possible et se prépare activement pour faire face aux retraits d'or à craindre pour New-York, l'Amérique du Sud et l'Egypte. De ce côté, on pourrait donc envisager l'avenir avec confiance, mais la situation à New-York est une menace qui pèse sur les esprits. En Allemagne, également, le marché monétaire ne montre pas les moindres indices d'un relâchement. Si nous appliquons au marché allemand la théorie des précurseurs de crise dont nous avons parlé la semaine dernière, nous n'avons qu'à examiner les bilans de la Banque allemande pour y trouver les indications de la fin de la grande prospérité que ce pays vient de traverser.

Si nous prenons comme point de départ les bilans à fin février, c'est-à-dire pour une période de l'année où la situation est assez bonne d'habitude, nous remar-

quons jusqu'en 1905 une augmentation constante de l'encaisse et une diminution du portefeuille. Fin février 1905, l'encaisse or est de 1.096 millions, pour descendre à 969 millions en 1906 et à 890 en 1907. Par contre, le portefeuille monte de 685 millions en 1905, à 810 millions en 1906 et à 908 millions en 1907. Aussi suggestifs sont les chiffres du compte d'avances sur titres (lombards). De 64 millions en 1905, il monte à 110 millions en 1906 et à 118 millions en 1907. De même les bilans des grandes banques particulières donnent à réfléchir, et le peu de liquidité du portefeuille de la Discontobank, qui vient de publier ses comptes à fin décembre 1906, ont fait mauvaise impression sur la Bourse de Berlin.

La situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique n'a pas varié. Chez nous, on voudrait bien voir arriver les ordres nouveaux en quantités plus importantes, d'autant plus que les ordres en carnets n'occuperont la plupart des usines que jusqu'à la fin du trimestre. Les prix n'ont pas varié, mais quant à l'avenir, on observe la plus grande réserve.

En Allemagne, il y a certainement malaise, malgré tout ce qu'on dit pour encourager les acheteurs. Le Syndicat de l'acier maintient ses prix d'autant plus facilement, que, protégé par des droits d'entrée exorbitants, il n'a pas à craindre la concurrence étrangère, à moins d'une forte baisse sur le marché international. Mais la cherté de l'argent a une influence désagréable sur l'industrie du bâtiment, et les nouveaux ordres en traverses, etc., se font attendre malgré l'approche de la bonne saison. On se rattrape en partie sur le matériel de chemins de fer et de tramways, dont les prix ont été tenus relativement bas; mais, avec l'augmentation de la capacité de produire depuis un an, cela ne suffira pas pour occuper toutes les usines. Cette augmentation de la capacité de produire, d'un autre côté, gêne les négociations pour le renouvellement du Stahlwerksverband, et si on peut encore espérer que les partis s'entendront à la fin, il n'en est pas moins vrai que la dissolution de ce Syndicat désorganiserait complètement le marché.

La situation monétaire a également une influence fâcheuse sur les affaires aux Etats-Unis d'Amérique. Si les fers bruts sont encore recherchés pour prompte livraison, on cote déjà un écart de prix de deux à trois dollars pour le deuxième semestre. Les Chemins de fer, qui ont passé des contrats énormes en matériels divers pour l'année en cours, rencontrent les plus grandes difficultés pour se procurer les fonds nécessaires. Les grandes Compagnies offrent des bons à courte échéance à un taux très élevé pour attirer les capitalistes européens, pendant que les moins importantes sont forcées d'abandonner leurs programmes de construction. Ainsi, la Compagnie de Wabash a purement et simplement annulé une commande de 2.500 wagons, et d'autres suivront sans doute.

Pour revenir à notre Bourse, les actions du *Rio-Tinto* ont encore franchi une étape importante de hausse, et en suivant les cours de plus en plus élevés, on se demande avec anxiété où l'on veut aboutir. Il est vrai que le cuivre a également monté depuis huit jours, mais cela seulement sous l'influence de l'Amérique. La consommation européenne se tient de plus en plus réservée et malgré qu'on nous annonce d'importantes expéditions vers les Etats-Unis, le stock visible du standard en Europe n'a diminué que d'environ 500 tonnes depuis un mois, mais dépasse encore de plus de 5.000 tonnes les provisions d'il y a un an, quand le cuivre valait trente livres de moins que maintenant. Avec le retour de la bonne saison il est plus que probable que les mines américaines vont se remettre à produire le cuivre sur une très grande échelle, et avec une consommation limitée par des prix trop élevés on va au devant des pires événements.

Les valeurs de traction sont en vive reprise, entraînées par la hausse du *Métropolitain de Paris*. Nous avons parlé depuis plusieurs mois de l'augmentation constante de recettes dont la Bourse ne voulait absolument pas s'occuper.

Au comptant il n'y a que peu d'affaires en actions de banques, sans variations des cours. La *Caisse générale de Reports et de Dépôts* a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine pour la première quinzaine de mars un intérêt de 4.14 0/0 net. L'ensemble des opérations comporte une somme de 215 millions.

Moins d'activité dans le groupe des actions de tramways, qui ont beacoup monté depuis quelques mois et où le besoin de réaliser les bénéfices se fait sentir.

Très calme, le groupe des actions sidérurgiques. Ici les prix sont en général trop élevés, si on envisage la situation moins bonne de l'industrie et les probabilités de l'avenir.

Par contre, les charbonnages sont fermes et si les affaires ne sont pas très actives, la faute en est principalement au peu d'importance des quantités de titres offerts en vente. L'un après l'autre, nos charbonnages publient leur bilan pour l'exercice 1907. Partout nous pouvons constater une augmentation énorme des bénéfices et des dividendes. Avec cela nous nous approchons de l'adjudication du printemps qui aura lieu dans huit jours, et qui, d'après l'avis des personnes les plus compétentes, sera marquée par une hausse d'un franc en moyenne par tonne.

Les valeurs congolaises sont très fermes sur des achats pour compte français. Le bas prix de la *Rente congolaise 3 0/0* attire également des acheteurs, pendant que l'offre est assez restreinte.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 4 mars 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce espagnol en 1905.

Il est bien difficile de rien dire de nouveau au sujet de la politique intérieure espagnole; l'approche des élections continue à occuper l'esprit des hommes politiques et chacun essaye de gagner les bonnes grâces de M. Maura, pour décrocher un siège de député ou de sénateur. Les libéraux forment deux groupes : l'un, le plus nombreux, est celui de M. Moret; l'autre, en voie de formation et qui ne comprend qu'une petite partie des anciens ministres du parti est celui du maréchal Lopez Dominguez.

On ne sait encore rien de précis au sujet des projets du ministre des Finances; on se rend compte seulement qu'il a ébauché entre autres lois celle des rapports de la Banque d'Espagne et du Trésor et celle qui est relative au régime des alcools.

La presse exprime son mécontentement de ce que ce sera, très probablement, le port de Lisbonne, au lieu de celui de Vigo, qui aura la préférence pour les escales des paquebots venant de l'Argentine et attribue ce fait à des influences étrangères; cependant, il est très facile de se rendre compte que les causes de cette résolution, non définitive encore, doivent être cherchées dans la Péninsule même.

Pendant la semaine qui vient de s'écouler, la hausse a été arrêtée et, à un moment donné, il y a eu un léger recul de 15 centimes sur le *4 0/0*. De 83 45, il est revenu à 83 30 au comptant, mais la spéculation veillait et comme les ventes sont tombées au minimum il lui a été facile de regagner les 15 centimes perdus et, par-dessus le marché, de pousser les cours, mais seulement un moment il est vrai, jusqu'à 83 55.

La liquidation a été des plus faciles, car les établissements prêteurs ont accordé des conditions très larges : 20 centimes en moyenne, soit moins de 3 0/0, et l'ensemble du marché semble être prêt pour une nouvelle envolée. Il n'y a pas de doute que les spéculateurs ont la partie belle, car le public voyant la hausse et la fermeté des cours sur toutes les valeurs, hésite à vendre du 4 0/0, ne sachant comment faire remploi de

son argent. Cela explique qu'il ait été facile de raréfier le titre et de pousser les cours. Cependant, et sans donner le fait pour plus significatif qu'il n'est en réalité, il faut dire que les petites coupures de 500 et de 2.500 pesetas de capital, qui sont celles que recherche l'épargne, ne font plus sur les grosses coupures qu'une prime de 1/2 0/0 au lieu de 1 0/0, ce qui semble démontrer que les petits capitalistes hésitent à acheter aux cours actuels. Il serait téméraire d'en déduire que la hausse a dit son dernier mot ; mais, tout en proclamant que la rente est très bien tenue et qu'elle a toutes les apparences de la fermeté, il ne faudrait pas conclure, sans discussion, que le cours de 84 50 0/0 sera atteint fin mars : il y aura peut-être des difficultés : c'est ainsi qu'aujourd'hui il y a eu, pendant la séance, une légère impression de faiblesse à cause de la crainte de réalisation du portefeuille de la Banque d'Espagne. Cependant on a pu remarquer qu'il y avait assez d'argent.

L'amortissable a un marché soutenu, mais il se voit arrêté dans sa hausse par la crainte de la conversion.

Repoussé pour l'une ou l'autre de ces raisons du marché des fonds de l'Etat, le public en quête de placement pour ses capitaux a été attiré vers les valeurs industrielles, notamment les obligations qui lui inspirent plus de confiance à cause de leur garantie spéciale. Aussi les quelques valeurs que nous traitons ici ont-elles fait preuve d'une grande fermeté. Actions en *Banque d'Espagne*, à 437 ; *Hypothécaires*, 224 ; *Tabacs*, 395 ; *Hispano-Americano*, 151 50 ; *Espagnole de Credit*, 109 50 ; *Explosifs*, 310, mais les réalisations les ramènent à 307 50 ; *Altos Hornos*, de Bilbao, à 255 50 ; *Resineras*, 157 ; *Duro Felguera*, 47 50, lourdes ; *Sucrières* préférences, 76, et ordinaires 40 50 ; *Mediodia*, de Madrid, 98 ; *Hidraulica Santillana*, 123 ; *Chamberi*, 108 ; *Construcciones Metalicas*, 73.

Obligations : *Trésor*, 101 ; *Valladolid d'Ariza*, 107 ; *Nord-Espagne* (Canfranc), 95 75 ; *Sucrières*, 102 ; *Madrilena*, 99 50 ; *Mediodia de Madrid*, 98 50 ; *Duro Falguera*, 97 ; *Ville de Madrid*, 4 0/0, 86 50 ; 5 0/0, 95 50 0/0 ; 6 0/0, 102 25.

Le cours du change a été maintenu pendant la semaine entre les extrêmes de 108 90 et 109 10 ; le Trésor a négocié environ 3 millions de francs qui n'ont pas suffi à ramener le prix plus en arrière ; pour justifier l'augmentation des demandes on a allégué l'existence d'un arbitrage assez suivi avec Paris.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	11 févr.	18 févr.	25 févr.	4 mars
4 0/0 Intérieure	82 20	83 10	83 45	83 45
5 0/0 Amortissable	101 60	101 10	101 05	101 ..
Banque d'Espagne	435 ..	435 ..	436 50	437 ..
— Hypothécaire	220 ..	222 ..	.... ..	224 50
Comp. Fermière des Tabacs	391 ..	392 ..	395 ..	393 50
Chèques sur Paris	8 80	8 70	8 90	8 95
— Londres	27 48	27 47	27 55	27 54
Cédules hypoth. 4 0/0	102 15	102 80	....	103 30

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 4 millions ; — circulation, 9 ; — comptes courants, 12 ; + avances, 3.

Le Trésor dispose de 83 millions en compte courant et de 54 millions en or.

Le commerce franco-espagnol, en 1905, a compris notamment les articles ci-après : l'Espagne a acheté en France des matériaux (pierres, terres, gris, etc.) pour 4 millions de pesetas ; produits chimiques 25 millions ; [illegible] 2 ; [illegible] ou travaillées 11 ; bois ordinaires pour constructions 6 ; [illegible] ; machines et pièces séparées non dénommées expressément 8 ; blé 3, farine de blé 10, légumes secs 2. Les exportations espagnoles en France ont compris [illegible] minerai de fer [illegible] millions ; [illegible] 9, laine en suint 18 6, soie à [illegible] 12 ; [illegible] 12 ; oranges 8 ; vins ordinaires 23 ; safran 7.3 ; conserves alimentaires 6.

Les importations françaises en Espagne ont augmenté, en 1905, de 16 millions de pesetas par rapport à 1904 ; parmi les autres puissances qui sont dans le même cas, nous relevons : Argentine 16 millions ; Etats-Unis 17 ; Roumanie 28 ; Russie 57 ; possessions anglaises en Asie 15.

Les exportations espagnoles en France ont diminué de 2.7 millions ; vers l'Allemagne 8 ; Cuba 7 ; elles ont augmenté : vers la Belgique 7 ; Etats-Unis 7 ; Grande-Bretagne 8 ; Uruguay 5.

En déduisant du total des importations françaises 11 millions à titre temporaire, il en reste 148 qui ont payé 21.3 millions de droits de douane.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er au 18 février (7 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.115	8 224 277	»	9 437 [illegible]	9 101.027
Asturies, Galice	741	2 [illegible]	»	[illegible]	[illegible]
Valence à Utiel	88	[illegible]	»	[illegible]	115 [illegible]
Lerida-Reus	103	268 317	»	270.547	266.320
San Juan de Las Abadesas	112	[illegible]	»	371 [illegible]	367.944
Almansa-Valence	524	2 029 732	»	2.349 318	2 189.146
Total Nord de l'Esp.	3.681	13 [illegible]	[illegible]	14 [illegible]	[illegible]
Andalous	1.067	2.597.654	2.748 418	2 [illegible]	2 512 027
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.676	12 920.396	12 741 687	[illegible]	13.676.212
Sud de l'Espagne	316	415 [illegible]	[illegible]	623.155	576.262

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 7 mars 1907.

Les recettes budgétaires se sont élevées pour les deux premiers mois de l'année courante, à 171.245.490 pesetas contre 155.172.825 l'année dernière.

Le marché de Madrid manifeste de bonnes dispositions.

Le change sur Paris se maintient aux environs de 9.

Le 4 0/0 *Intérieur* est traité à 83 70.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 6 mars 1907.

Le marché [illegible]. — La situation du Trésor. — Le commerce de 1906. — La [illegible].

L'amélioration que j'avais signalée dans la tenue de la Bourse a continué. Dans ces derniers jours, le marché a fini invariablement ferme. Serait-il définitivement assaini et la lutte des spéculateurs prendrait-elle fin ? On peut l'espérer sans trop y croire, cependant. Mais ne soyons pas pessimistes et constatons franchement la persistance de la bonne tenue.

La situation du Trésor apparaît bonne, aussi, dans les dernières statistiques : au 31 janvier, elle présentait, par rapport au 31 décembre, une amélioration de 35.151.254 lire. Dans les sept premiers mois de l'exercice financier en cours (juillet 1906-janvier 1907), les recouvrements du Trésor, par recettes ordinaires effectives du budget, se sont élevés à 1.130.729.718 lire, supérieurs de 36.534.289 lire à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Je vous envoie par ce courrier le tableau de notre commerce extérieur en 1906.

La valeur des marchandises importées s'est élevée à 2.424.094.846 lire ; la valeur des exportations a été de 1.855.852 137 lire.

Aux importations, il y a eu une augmentation de 359.521.143 lire ; aux exportations, l'augmentation a été de 104.937.948 lire sur 1905. De ces chiffres sont exclus l'or et les pièces de monnaie, dont on a importé pour 132.346.000 lire et dont on a exporté 8.275.400, soit une diminution de 37.224.100 lire à l'entrée et une augmentation de 23.900 lire à la sortie.

Tous les détails de cette statistique sont des preuves de la situation florissante de l'industrie italienne, car en 1906, il a été importé pour 200 millions de plus qu'en 1905 de matières premières et de machines.

La Commission générale du budget avait chargé M. Abiguente de faire le rapport général sur le budget de 1907-1908. Nous connaissons ce rapport et en voici les principaux points :

M. Abiguente a déploré, en premier lieu, la progression des dépenses publiques, mais en assurant qu'elle n'a nullement ébranlé jusqu'ici l'équilibre du budget.

Le budget en lui-même a été arrêté aux chiffres suivants : le budget de prévision pour les dépenses du Trésor, pendant l'exercice 1907-1908, est arrêté au total de 771.171.657 lire 32 qui, comparé à celui du précédent budget des dépenses, présente une diminution de charges de 85.489.810 lire 51 qui provient, en grande partie, de la récente conversion, laquelle a réduit d'environ 100 millions les frais entraînés par le service des intérêts de la dette publique.

A noter cependant que le bénéfice réel tiré par le Trésor de la conversion n'est que de 20.253.591 lire 21, l'impôt de la Richesse Mobilière sur le Consolidé converti rapportant beaucoup moins.

Le rapporteur général du budget ne pouvait terminer son travail sans parler de la situation financière du pays. L'excédent de recettes du budget qui, au 30 juin 1906, avait été définitivement arrêté à près de 63 millions, est calculé à 43.500.000 lire pour le 30 juin 1907, époque à laquelle le budget de 1906-1907 sera liquidé. Les prévisions pour l'exercice 1907-1908 sont de 55.500.000 lire.

Mais il y a l'envers de la médaille. M. Abiguente a joint à son rapport un tableau d'où il résulte que les dernières lois votées, les projets déjà déposés sur le bureau de la Chambre représentent, pour le budget, par rapport aux prévisions pour l'exercice 1907-1908, les augmentations de dépenses suivantes portant sur cinq exercices consécutifs :

1907-1908	40.8	millions
1908-1909	58.1	—
1909-1910	59.0	—
1910-1911	58.8	—
1911-1912	48.3	—

M. Abignente déclare sans ambages que si l'on ne s'arrête dans cette voie on verra l'ère des déficits succéder à celle des excédents.

La question des chemins de fer a été traitée à fond. Jusqu'ici la gestion de l'Etat n'a apporté au public aucune des améliorations, même les plus urgentes.

Le rapporteur affirme que les 910 millions votés ne suffiront pas, et que des sommes plus importantes encore seront nécessaires. D'autre part, il sera matériellement impossible de dépenser, dans le délai de quatre ans, ces 910 millions, étant donnée la production intensive industrielle.

Les produits nets des réseaux italiens qui, en 1904-1905 (dernière année de l'exploitation privée), étaient de 60.620.000 lire et de 59.250.000 lire pendant l'exercice 1905-1906, ne sont plus prévus qu'à 47.500.000 lire pour 1907-1908 et à 40.720.000 pour 1910-1911.

Les produits bruts, au contraire, sont prévus, pendant la même période, avec une augmentation allant de 343.230.000 lire à 466 millions ; ainsi, pour une période quinquennale, les dépenses pour les chemins de fer non seulement absorberont les 123 millions d'augmentation dans les bénéfices bruts, mais diminueront en outre de 20 millions les bénéfices nets, avec une augmentation des charges annuelles de 143 millions.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant l'année 1906

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Année 1906	IMPORTATIONS Différence sur 1905	EXPORTATIONS Année 1906	EXPORTATIONS Différence sur 1905
Spiritueux, Boissons et Huiles	41.505	—13.062	127.117	+32.143
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	62.776	+16.359	14.612	+ 1.817
Produits chimiques. Articles médicinaux, résines et Parfumeries	78.622	+ 437	63.666	+ 5.396
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	36.317	+ 2.972	7.862	+ 27
Chanvre, Lin, Jute, etc.	42.407	+ 6.124	71.613	+ 362
Coton	232.621	+23.764	123.822	—13.038
Laine, Crins, Poils	118.560	+ 9.672	32.759	— 2.975
Soie	257.879	—15.975	683.678	+68.820
Bois et Paille	131.904	+24.642	76.993	+ 4.045
Papier et Livres	39.322	+ 6.355	24.155	2.791
Peaux	87.725	—12.722	40.369	+ 3.474
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	472.790	+150171	64.301	+11.535
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	275.148	+45.729	83.254	— 3.950
Céréales, Farine, Pâtes, etc	342.208	+51.144	207.594	+ 4.279
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	151.572	— 5.547	178.168	—19.911
Objets divers	52.712	+12.059	35.882	— 2.867
Totaux	2424.094	+359521	1835.852	+104937
Métaux précieux	132.346	—37.224	8.275	+ 23
Totaux	2556.440	+322297	1844.127	+104961

La Production du vin en 1906.—Le *Giornali Vinicolo Italiano* vient de publier les statistiques de la production du vin en 1906, avec les chiffres comparatifs de la période quinquennale 1901-1905.

Provinces	Moyenne 1901-1905	1906
	(En hectolitres)	
Piémont	4.537.000	3.716.000
Lombardie	1.676.000	1.539.000
Vénétie	2.143.000	2.599.000
Ligurie	304.000	300.000
Emilie	3.672.000	2.953.000
Marches-Ombrie	3.314.000	2.470.000
Toscane	3.983.0 0	3.280.000
Latium	1.320.000	340.000
Adriatique Méridionale	7.555.000	6.590.000
Méditerranée Méridionale	3.999.000	2.798 000
Sicile	3 250.000	2.570.000
Sardaigne	2.165.000	900.000
Totaux	37.918.000	30.055.000

La Production minière de la Sardaigne en 1906. — D'après les renseignements recueillis par l'Association minéralogique sarde, la production minière de l'île en 1906 s'établit ainsi, comparativement aux chiffres de 1905 :

	1905 (Chiffres officiels)	1906 (Chiffres approximatifs)
	(Tonnes)	
Minerais de plomb	38.693	44.000
Min. de zinc — Calamine	102.951	100.000
Min. de zinc — Blende	26.507	30.000
Minerais de cuivre	100	75
— d'argent	170	110
— de manganèse	2.400	1.900
— d'antimoine	1.021	1.021
Totaux	171.842	177.106

Il y aurait ainsi, d'après ces chiffres une augmentation de 5.300 tonnes environ de la production minière en 1906, portant surtout sur les minerais de plomb.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 6 mars 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75; Méridionaux, 778 ..; les Méditerranée, 447 ..; Banque Nationale, 1.304.

ROUMANIE

La Banque Nationale de Roumanie en 1906. — D'après les chiffres contenus dans le bilan que cet établissement vient de publier pour l'exercice 1906, les résultats se traduisent par un bénéfice net de 5.661.204 fr. 65, supérieur de 817.636 fr. 65 à celui de 1905, résultats brillants, qui permettent de distribuer aux actionnaires un dividende de 148 fr. 50 au lieu de 128 fr. 90 reçus par eux l'année dernière.

Voici l'évolution des bénéfices de la Banque Nationale pendant les six dernières années :

Années	Bénéfice net	Dividende
—	—	—
	(En francs)	
1901	4.672.825 49	124 85
1902	4.551.662 20	121 95
1903	4.633.010 85	124 »
1904	4.277.344 37	111 35
1905	4.843.568 »	128 90
1906	5.661.204 65	148 50

En attendant le compte rendu du Conseil sur les opérations de la Banque au cours de l'année expirée, nous relèverons ici la situation des principaux comptes du bilan.

A la fin de 1906, la réserve métallique était de 83.575.336 fr. 01 dont 82 609.999 fr. 56 or et 714.336 fr. 91 argent; les traites or sur diverses institutions financières de premier ordre accusaient un chiffre de 34.547.232 fr. 17. Par rapport à 1905, la réserve or et les traites or ont augmenté de 8.219.458 fr. 29.

Le portefeuille roumain et étranger de la Centrale et des succursales se chiffre par 74 585.549 fr. 80, contre 63 millions 503.389 fr. 10 en 1905. Les prêts sur effets publics s'élèvent à 10.079.400 fr., contre 4.777.300 fr. Les dépôts libres ont passé de 81.044.490 fr. en 1905 à 83.463.191 fr. 37 en 1906. Les comptes courants se sont à peu près maintenus au niveau précédent (76.130.939 en 1906, contre 76.608.700 fr. en 1905).

Enfin, les billets émis par la Banque accusent le chiffre de 291.685.330 fr., contre 273.901.520 fr. en 1905.

RUSSIE

Mouvement de la navigation en 1905. — D'après les renseignements que vient de publier le *Journal de la Société de statistique de Paris*, les ports russes ont été fréquentés, en 1905, par 22.941 navires, d'un tonnage total de 21.637.453 tonneaux. Voici les données relatives à ce mouvement :

Années	Navires chargés et sur lest		Navires chargés	
	Nombre	Tonnage net	Nombre	Tonnage net
—	—	—	—	—
		Entrées		
	(Le tonnage net est exprimé en milliers de tonneaux)			
1905	11.465	10.843 350	4.9.95	3.774.227
1904	11.729	11.311.197	5.379	4.015.566
Différences	— 264	— 967.847	—384	—241.339
		Sorties		
1905	11.476	10.794.093	10.101	9.634.941
1904	11.713	11.341.315	10.188	9.997.032
Différences	— 237	— 547.222	— 87	—362.091

Le mouvement maritime pendant ces deux années est inférieur à celui de l'année 1903, pendant laquelle le total des navires à l'entrée et à la sortie des ports russes avait atteint 36.494 bâtiments, jaugeant ensemble 30.687.500 tonneaux. Cette diminution porte surtout sur les ports de la mer Noire et de la mer d'Azoff.

SUISSE

Le Commerce extérieur en 1906. — D'après une statistique provisoire établie par le Département fédéral des douanes, l'importation en Suisse, en 1906, s'est élevée à 1 milliard 418.609.828 fr., contre 1.379.850.723 fr. en 1905, et l'exportation à 1.074.868.693 fr., contre 969.341.005 fr. en 1905, non compris les métaux précieux monnayés dont l'importation a été de 85.134.934 fr., contre 78.470.977 fr. en 1905, et l'exportation de 28.490.899 fr., contre 38.501.751 fr. en 1905.

En particulier, il a été importé 815.327 hectolitres de boissons, d'une valeur totale de 21.180.000 fr., contre 2.240.201 hectolitres, pour une valeur de 57.470.000 fr. en 1905 et 288.008 têtes de bétail pour une valeur de 58.040.000 fr., contre 279.520 têtes, pour une valeur de 60.040.000 fr. en 1905. L'exportation de l'horlogerie a été en 1906 de 150.400.000 fr., contre 131.280.000 en 1905. Celle des machines s'est élevée à 62.800.000 fr., contre 56.800.000.

— — —

Les recettes douanières en 1906. — On lit dans le *Genevois :*

Le chiffre total des recettes douanières pour l'année 1906 était attendu avec un certain intérêt. On sait, en effet, que c'est presque la seule ressource financière de la Confédération et la base de son budget. Le résultat de 1906 présentait encore un autre élément d'intérêt; il devait permettre de se rendre compte, dans une certaine mesure, de l'influence du nouveau tarif douanier entré en vigueur le 1er janvier de l'année écoulée. Dans une faible mesure seulement, car le résultat de 1905, comme celui de 1906, a été faussé par l'énorme importation des derniers mois de 1905, qui a eu pour conséquence une diminution dans les premiers mois de 1906. Ce n'est guère que cette année, ou même en 1908, que le nouveau tarif pourra exercer pleinement ses effets sur les recettes douanières.

Le résultat de 1906 s'est élevé à 62.156.390 fr., tandis que le budget prévoyait 55 millions seulement. C'est donc pour la Caisse fédérale une plus-value de 7.156.390 fr. destinés à améliorer sensiblement le résultat du compte d'Etat. Le déficit de 2.610.000 fr. prévu au budget de 1906 se transformera vraisemblablement en un excédent, surtout si, comme on l'assure, l'Administration des Postes boucle ses comptes par un boni assez important.

Seulement, il ne faut pas oublier que les Chambres ont voté, dans le courant de 1906, des crédits supplémentaires s'élevant au total à 11.407.875 fr. L'exercice a prouvé que les crédits supplémentaires, surtout ceux qui relèvent du Département Militaire et du Département de l'Intérieur, ne sont jamais entièrement dépensés dans l'année courante et sont transférés à compte nouveau. C'est là l'inconnue du résultat de l'exercice 1906.

Mais il est probable qu'avec les 7 millions d'excédent des recettes douanières, le boni des recettes postales, les diminutions des dépenses et les crédits votés, mais non dépensés, l'exercice bouclera en équilibre, et même avec un léger excédent.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Exportations de cacutchouc de Para et de Manaos en 1906. — D'après les renseignements publiés par le *Moniteur Officiel du Commerce*, les quantités de caoutchouc de toutes qualités, exportées de Para et de Manaos, pendant l'année 1906, ont été les suivantes :

Qualités	Pour l'Europe	Pour les Etats-Unis	Total
	(Kilogrammes)		
Fine	9.298.310	7.406.171	16.704.481
Entrefine	1.253.574	1.785.315	3.038.889
Sernamby	3.223.944	5.469.419	8.692.963
Caucho	4.799.623	1.531.399	6.331.022
	18.575.451	15.992.304	34.767.355

Le stock resté à Para, au 31 décembre, était de 500.000 kilogrammes.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en janvier 1907, avec les chiffres comparatifs de janvier 1906 :

	Janvier 1906	Janvier 1907
	(En dollars)	
Montréal	129.415.413	131.000.000
Toronto	109.757.368	115.920.789
Winnipeg	35.506.258	44.620.387
Ottawa	10.388.639	12.938.175
Vancouver	8.292 718	13.402.453
Halifax	8.624 473	8.657.571
Québec	7.615.055	8.191.643
Hamilton	6 337.825	7.001.820
St. John	5.013.481	5.768.012
London	5.053.197	5.772.898
Victoria	3.517.434	3.909.509
Calgary	»	5.576.115
Edmonton	»	3.506.000
Total	329.521.861	357.183.257

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 27.661.396 dollars en faveur de janvier 1907, ce qui correspond à un accroissement de 8.3 0/0.

CUBA

La Production du Tabac en 1906. — D'après les statistiques publiées par la revue cubaine *El Tabaco*, la valeur de la production du tabac (cigares, cigarettes et tabac en feuille) est estimée à 49.026.140 dollars. La part de l'exportation, dans ce chiffre, est de 36.691.985 dollars; celle de la consommation locale, de 12.334.155 dollars.

Voici, d'après la même source, quelle a été la valeur des exportations de tabac depuis 1900 :

	Dollars
1900	19.514.111 45
1901	20.551.761 92
1902	21.223.292 17
1903	25.125.471 92
1904	26 776.726 65
1905	30.415.961 16
1906	36.691.985 75

Le chiffre de la consommation locale avait été de 12.859.152 dollars en 1905 et de 11.871.326 dollars en 1904.

ÉTATS-UNIS

Evaluation de la Richesse aux Etats-Unis. — D'après les statistiques établies par le « Census Bureau », et que nous empruntons au *Commercial America*, la richesse des Etats-Unis est évaluée à 107.104.211.917 dollars, chiffre se rapportant à l'année 1904, contre 88.517.306.775 dol. en 1900, soit un accroissement de plus de 20 0/0. Parmi les différents Etats, c'est celui de New-York qui arrive en tête avec 14.769.000.000 dollars; puis viennent la Pennsylvanie, l'Illinois et l'Ohio.

Ces chiffres se répartissent comme suit :

	1900	1904
	(En dollars)	
Propriété immobilière	52.537.628.164	62.341.492.184
Bétail	3.306.473.278	4.073.791.736
Instruments aratoires, machines agricoles, etc.	749.775.970	844.989.803
Matériel de manufactures et accessoires	2.541.046.639	3.297.754.180
Espèces et lingots d'or et d'argent	1.677.379.825	1.998.603.303
Chemins de fer, tramways, navigation	3.495.228.359	4.840.546.909
Divers	15.174.042.540	18.462 281.792
	88.517.306.775	107.104.211.917

L'Immigration en 1906. — D'après les chiffres publiés par le *Wall Street Journal*, le nombre des immigrants aux États-Unis s'est élevé, pendant l'année 1906, à 1.215.684, contre 1.055.938 en 1905 et 732.487 en 1904.

Le tableau suivant permet de comparer les chiffres mensuels d'immigration pendant les trois années considérées :

	1904	1905	1906
Janvier	28.528	56.236	51.127
Février	33.967	67.105	68.696
Mars	78.225	127.908	133.245
Avril	91.323	137.050	150.397
Mai	101.428	127.511	150.927
Juin	75.433	112.336	119.900
Juillet	57.791	76.194	84.403
Août	59.773	63.409	81.592
Septembre	72.766	78.941	95.341
Octobre	75.325	86.758	99.974
Novembre	71.037	61.374	94.621
Décembre	62.657	61.116	85.466
Totaux	732.487	1.055.938	1.215.684
Moyenne mensuelle	61.040	87.995	101.307

En janvier 1907, le nombre des immigrants a atteint 54.417, contre 51.127 en janvier 1906, soit une augmentation de 3.290 personnes.

Marché Financier de New-York

New-York, 6 mars 1907.

Le total des crédits votés pendant la session n'atteint pas un million de dollars. Il y aura à la fin de 1908, au lieu du déficit que l'on craignait, un surplus dans le Trésor de 20 millions de dollars. La session du Congrès est terminée.

M. Cortelyon a prêté serment comme secrétaire du Trésor.

Les deux Chambres ont adopté à l'unanimité le rapport sur le bill qui limite les heures de travail des employés de chemins de fer.

A Wall-Street, la tendance générale du marché, hésitante au début à la suite de violentes attaques, se raffermit en clôture sous l'influence de hautes interventions. Le bruit court que le groupe Harriman aurait obtenu le contrôle des lignes Reading.

Les Chemins finissent en progrès.

Voici les derniers cours :

Atchison, 95 7/8; ***Milwaukee***, 143 3/8; ***Erie***, 31 7/8; ***Reading***, 124 1/2; ***Canadian Pacific***, 177 ./.; ***Illinois Central***, 150 ./.; ***Louisville***, 122 7/8; ***N.-Y. Central***, 122 ./.; ***Union Pacific***, 166 1/4, ***Pennsylvania***, 126 1/2.

MEXIQUE

Les Chemins de fer en 1905. — Nous extrayons de l'exposé des motifs accompagnant le projet de budget du ministre des Finances du Mexique pour 1907-1908, les renseignements suivants, concernant les Chemins de fer de ce pays.

Voici comment s'établissent les recettes effectuées en 1905, provenant des voyageurs et des marchandises :

Recettes des Chemins de fer mexicains en 1905

	Voyageurs		Marchandises	
	Nombre	Produits Piastres	Tonnes	Piastres
Mexicano	1.033.075	1.754.318	779.315.670	4.293.816
Tehuantepec	249.075	245.227	412.810.320	833.064
Interoceanico	1.419.141	1.029.017	814.943.000	4.411.809
Nacional de Mexico	1.559.908	2.316.433	1.787.884.000	8.393.759
Central Mexicano	3.371.281	4.934.486	3.481.974.024	20.816.478
Hidalgo y Nordeste	342.030	295.123	300.455.000	700.744
Internacional Mexicano	264.559	585 990	1.162.222.000	5.704.140
Totaux	8.239.067	11.160.594	8.739 604.074	45.662.810

Le nombre des voyageurs transportés avait été de 7.187.401 en 1904 et de 6.327.358 en 1903, et les recettes respectives, de 9.832.865 et de 9.254.483 piastres.

Il avait été transporté, en outre, 8.237.526.806 tonnes de marchandises en 1904 et 7.573.765.953 en 1903; les recettes provenant de cette source avaient été respectivement de 43 millions 569.782 piastres en 1904 et de 41.258.483 en 1903.

« En trois ans, fait remarquer M. Limantour, le nombre des voyageurs a augmenté de près d'un tiers et celui des tonnes de marchandises a passé de sept millions et demi à huit millions sept cent mille. Les revenus bruts, pour transporter des voyageurs et des marchandises dans les sept Compagnies qui figurent dans le tableau ci-dessus, ont été de cinquante millions et demi de piastres, en 1903, et de près de cinquante-sept millions de piastres, en 1905.

Les données que l'on possède actuellement, relatives aux six premiers mois de 1906, sont encore plus satisfaisantes, et permettent d'espérer que l'augmentation de l'année dépassera de beaucoup celle des années précédentes. »

ASIE

INDES ANGLAISES

Les Chemins de fer aux Indes anglaises pendant le 1er semestre 1906. — Les principales Compagnies de Chemins de fer de l'Inde ont publié leurs bilans se rapportant au 1er semestre 1906.

Si l'on compare dans leur ensemble les résultats fournis, on constate une augmentation très sensible du trafic général.

Le tableau suivant donne, en livres sterling, les recettes se rapportant respectivement aux voyageurs et aux marchandises, et les recettes brutes totales, pour le 1er semestre 1906, avec les différences sur les chiffres de la période correspondante de 1905 :

Recettes	1er sem. 1906	Diff. avec 1905
	(En livres sterling)	
Voyageurs	3.064.077	+ 311.239
Marchandises	6.160.089	+ 227.134
Diverses	176.162	+ 6.845
Brutes totales	9.400.328	+ 545.218

(La conversion en livres sterling des chiffres précédents a été faite au change de 1 liv. st. pour 15 roupies.)

Il est intéressant de constater que l'augmentation enregistrée par les recettes provenant du transport des voyageurs atteint 57 0/0 de l'augmentation totale, alors que, pour le premier semestre 1905, l'accroissement des recettes pour les marchandises représentait près des 5/6 de l'accroissement total.

Le tableau ci-après donne les recettes brutes, les dépenses d'exploitation et les recettes nettes qui se rapportent au premier semestre 1906, comparativemeni aux chiffres de la même période de 1905 :

Années	Recettes brutes	Dépenses d'exploitation	Dépenses %	Recettes nettes
1er semestre		(En livres sterling)		
1905...	8.855.110	3.748.196	41.90	5.106.914
1906...	9.400.328	4.143.741	44.08	5.256.587

Ce tableau montre que les résultats se rapportant au premier semestre de 1906 sont meilleurs que ceux qui ont été acquis pendant la même période de 1905.

JAPON

Le Budget pour 1907-1908. — D'après les nouvelles arrivées de Tokio, le budget japonais pour 1907-1908 a été voté sans discussion à la Chambre des Représentants.

Nous donnons ci-après les chiffres les plus importants de ce budget :

	(en yens)
Recettes ordinaires	424.447.231
— extraordinaires	186.945.887
Total	611.393.118
Dépenses ordinaires	412.154.163
— extraordinaires	199.238.955
Total	611.393.118

Une dépense extraordinaire de 8.402.813 yens, qui n'est pas comprise dans ces chiffres, figurera dans un projet de budget supplémentaire concernant les administations du Kouang-Toung et de Sakhaline et les chemins de fer et les Universités de Corée.

Les sources de recettes de l'Etat, y compris les emprunts, ont augmenté, relativement à l'année financière précédente, de 116.688.411 yens.

Les dépenses du département de la guerre sont ainsi fixées :

Dépenses ordinaires, 53.663.788 yens, c'est-à-dire 3.203.404 yens de plus que dans l'exercice précédent ;

Dépenses extraordinaires, 57.953.980 yens, c'est-à-dire 56.276.638 yens de plus qu'en 1906-1907.

Les dépenses de la flotte présentent les chiffres suivants :

Dépenses ordinaires, 33.414.695 yens, ce qui constitue une augmentation de 4.500.622 yens ;

Dépenses extraordinaires, 49.067.524 yens, ce qui fait une augmentation de 38.453.670 yens.

Les dépenses totales de l'armée et de la marine sont donc fixées à 194.099.387 yens, chiffre supérieur de 102.434.334 yens à celui de l'exercice précédent.

Le déficit de l'année financière 1907-1908 est de 186 millions de yens. Il sera couvert par les excédents des comptes du département de la guerre et d'autres comptes et par les emprunts. L'augmentation des dépenses est surtout causée par les besoins de l'armée et de la flotte. Parmi les dépenses extraordinaires de l'armée figurent une somme de 22.004.301 yens pour l'achèvement de l'armement et l'établissement du service de deux ans dans l'infanterie, et une somme de 11.289.816 yens pour la construction de casernes destinées aux quatre divisions nouvellement créées.

Ces sommes ne sont que des acomptes sur deux crédits, dont l'un sera réparti sur onze exercices et l'autre sur quatre. Quant aux chiffres concernant la flotte, ils montrent que le Japon dépensera en sept ans la somme de 251.577.102 yens pour augmenter sa puissance navale.

SIAM

Le Budget pour 1906-1907. — D'après des chiffres de source officielle, le budget du royaume de Siam, pour l'exercice financier 1906-1907, prévoit un total de recettes de 54.700.000 ticaux et un total de dépenses de 54.430.438 ticaux (un tical vaut actuellement environ 1 fr. 75). L'excédent des recettes sur les dépenses s'élèverait donc à 269.562 ticaux. En outre, le budget prévoit une dépense extraordinaire, pour construction de chemins de fer, de 7.250.000 ticaux, auxquels il sera fait face, en partie, au moyen des fonds provenant du récent emprunt. En effet, au début de l'exercice, le fonds de réserve provenant du précédent emprunt, émis en 1905, ne s'élevait plus qu'à 3.713.024 ticaux, somme insuffisante pour couvrir les dépenses de constructions projetées.

MINES D'OR

Élections législatives au Transvaal

On est maintenant définitivement fixé. Les 69 sièges de la nouvelle Chambre transvaalienne sont répartis comme suit : 37 Boers (Het Volk) ; 21 progressistes (Conservateurs anglais) ; 6 nationalistes (radicaux anglais) ; 3 du parti du travail ; 2 indépendants.

On croit que les nationalistes et les représentants des ouvriers voteront avec les Boers qui disposeraient alors de 46 voix, soit une majorité de 23 votes sur un total de 69.

Ce résultat est décidément bien accueilli sauf par les impérialistes intransigeants et encore leurs critiques se bornent-elles à réserver l'avenir. Voici, en effet, ce que dit le *Daily Express* :

« Si désireux que nous soyons de ne rien dire qui puisse « pousser aux luttes de races, nous croyons cependant de « notre devoir d'exprimer le doute et l'anxiété que le résultat « des élections fait éprouver au peuple anglais pour l'avenir « de la Colonie du Transvaal.

« Il est étrange de voir un Cabinet en projet avec, pour « premier ministre, le général Botha et M. Smuts comme « secrétaire colonial. Nous respectons, en M. Botha, l'homme « et le général et nous espérons qu'il pourra résister à la « pression des extrêmes de son parti qui voudront montrer « qu'ils connaissent la devise : « le *butin aux vainqueurs* » « que les Boers, à défaut des Anglais, comprendront bien.

» Ce que nous voulons surtout faire observer, c'est que le « Gouvernement de la Métropole a mis sa propre destinée « entre les mains du parti Het Volk. Dans le cas où ce parti « se livrerait à un acte ou suivrait une politique directement « hostile aux colons anglais ou à l'Empire, rien ne pourrait « sauver le Gouvernement libéral. Il serait balayé du pou « voir par l'unanime volonté populaire ».

Quant aux feuilles libérales anglaises, c'est un concert de louanges à l'adresse du Gouvernement anglais, des Boers et surtout du général Botha. Quant au *Times*, il s'est exprimé ainsi :

« Les élections ont incidemment montré ce que tout le « monde pense au Transvaal au sujet de la main-d'œuvre « chinoise. Cela ne ressemble pas à ce qu'en pensent le Gou- « vernement de la métropole et ses amis, non plus qu'à la « révélation qu'ils espéraient et pour laquelle, a-t-on dit mé- « chamment, ils auraient manipulé le système électoral au « Transvaal. Les Boers, aussi bien que les Progressistes, « n'ont pas caché qu'ils n'avaient pas la moindre intention « de détruire la seule main-d'œuvre que la seule grande « industrie de la Colonie peut se procurer pour compenser le « déficit de la main-d'œuvre indigène. La défaite sensation- « nelle de M. Creswell, le champion de la main-d'œuvre « blanche, dans une circonscription qu'il avait choisie lui- « même et dans laquelle il était en concurrence avec un très « faible opposant, montre clairement ce qu'on pense à « cet égard au Transvaal. Quelles que puissent être les opi- « nions politiques sur d'autres questions, la population du « Transvaal est douée de trop de sagacité pour ne pas com- « prendre que tout le bien-être économique de son pays est « intimement lié à la prospérité des mines et que cette pros- « périté dépend encore pour longtemps de la main-d'œuvre « chinoise. Elle n'a pas la moindre intention de rapatrier de « suite les Chinois dont elle a le plus urgent besoin dans le « seul but d'être agréable aux sentiments de moralité ou aux « passions politiques des Radicaux anglais. »

Traitant la question à un autre point de vue, le *Standard* a dit :

« Dans le cas où le Gouvernement impérial tenterait d'im- « poser sa politique à la Colonie et de s'en tenir au texte « des Lettres patentes, il rencontrerait la résistance combi- « née de Het Volk et des Progressistes. On ne peut donner « l'autonomie d'une main et la retirer de l'autre. Les deux « partis sont d'accord pour admettre que le facteur repré- « senté par *Downing Street* doit être éliminé. Lord Elgin « pourra faire des remontrances, M. Churchill pourra se « livrer à des rodomontades, cela n'empêchera pas la Colo- « nie qu'ils ont émancipée du contrôle impérial de suivre sa « voie. Les ministres pourront envoyer leurs instructions « aux consuls anglais en Chine ; mais, si le Transvaal veut « importer de la main-d'œuvre, il en *trouvera bien le moyen*, « selon l'expression de sir Henry Campbell Bannerman, et il « n'acceptera pas qu'on lui fasse la leçon relativement à la « manière dont ces étrangers devont être traités. »

Il reste la question de la Chambre Haute que le Gouvernement s'est empressé de nommer avec l'intention visible de créer un élément compensateur de la Chambre des Représentants. Mais comme tous les membres nommés sont des personnalités inconnues n'occupant aucune situation en vue dans la politique, le commerce, la finance ou l'agriculture, on se montre très mécontent.

La *Rand Daily Mail* de Johannesburg « craint que le veto de la Chambre Haute, ainsi composée, contre des mesures approuvées par la Chambre Basse et proposées par M. Smuts, sir Percy Fitzpatrick, M. de Villiers ou sir George Farrar, ne soit considéré comme une impertinence plutôt que comme le résultat d'un jugement meilleur ».

Le *Transvaal Leader* dit que « l'unanimité existe, contre les nominations, dans toutes les branches du commerce et de l'industrie. Elles sont considérées comme un acte d'arbitraire sans importance que la colonie refusera d'accepter et pour la revision duquel elle insistera. Certains noms constituent une impertinence et une insulte. On ne peut se représenter un tel Conseil jugeant les actes de la Chambre Basse. Cela revient à mettre des pygmées politiques pour surveiller les travaux de géants ».

En somme l'octroi anticipé de l'autonomie au Transvaal tourne à l'avantage de l'industrie minière, contrairement à ce que beaucoup pensaient, et il a eu pour effet d'éliminer l'influence *politique* anglaise. C'est un résultat dont les actionnaires des mines d'or transvaaliennes doivent se féliciter. En tous cas, ainsi que l'a observé le *Statist*, il est maintenant prouvé que l'entente existe davantage entre la minorité des Anglais et la majorité des Boers qu'entre les deux fractions de la communauté britannique. Il était donc désirable que les Boers gouvernassent avec la minorité des Anglais.

Informations diverses

The Vereeniging Estates Limited. — L'agence de Paris de *The African and European and European Invesment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Vereeniging Estates, Limited*, informe que la production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois de février, a été de 21.760 tonnes.

The African and European Investment Company, Limited. — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds. — Un câblogramme de l'Afrique du Sud informe que cette Compagnie a travaillé en février pendant 24 jours, qu'elle a traité 14.975 loads, lesquels lui ont donné 11.654 carats 1/2 de diamants ; soit un rendement de 77 carats 8 par 100 loads.

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant, reçu de Johannesburg en date du 2 courant :

« Production de charbon en février, 15.000 tonnes. »

Assemblées générales. — Le 4 courant, une assemblée générale extraordinaire de la *South African Gold Trust* a eu lieu à Londres.

Hier, 7 mars, ont été tenues, à Johannesburg, les assemblées suivantes : *Apex Mines, Bonanza.*

Voici les prochaines assemblées générales annoncées :

13 mars. — *Durban Roodepoort Deep, Geldenhuis Deep, Paarl Central.*

14 mars. — *Wolhuter Deep, South Wolhuter, City Deep, South City.*

15 mars. — *Rose Deep, Crown Deep.*

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 6 mars 1907.

Les appréciations favorables émises à propos des élections législatives qui viennent d'avoir lieu au Transvaal, n'ont pas empêché le marché minier de s'alourdir un peu. Il est vrai que c'est New-York qui a donné, cette semaine, le ton à tout le marché.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 9/16, termine à 1 17/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 13/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 1/2.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 9/32, sans changement.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 25/32 ; elle se traitait à ce cours la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 7/16, contre 4 17/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 5/16 ; *New Comet*, 1 9/16 ; elle restait à 1 1/2 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 5/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/2.

La *City and Suburban* cote 3 11/16.

La *Driefontein* cote 2 3/16.

La *Jubilee* est à 1 7/8. La *Village*, qui restait à 3 15/16, se retrouve à 4 liv. La *Jumpers* cote 2 1/2. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/4.

La *Ferreira* finit à 19 1/4. La *Modderfontein* cote 6 3/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 5/8. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 15/16. La *May Consolidated* se traite à 2 9/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 5/8, s'échange à 9 1/8.

La *Randfontein* vaut 1 23/32. La *Glencairn* reste à 25/32; la *Geldenhuis Estate* est à 2 15/16 ; elle cotait ce cours il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 livres.

La *Crown Reef* reste à 8 1/2, contre 8 3/8 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 5/8.

Cette dernière mine souffre particulièrement en ce moment de la pénurie de main-d'œuvre. Elle a essayé de recruter de la main-d'œuvre en dehors de la *Witwatersrand Native Labour Association*, mais 25 0/0 du personnel ainsi recruté a déserté.

La *Wolhuter* reste à 2 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, comme il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 livres.

La *Robinson Deep* cote 5 3/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 11/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 5/8. L'*Angelo Deep* est à 15/16 ; *Glen Deep*, 2 1/4. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 3/8, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

Il est fortement question d'augmenter l'outillage de cette Compagnie. En tous cas, les bénéfices actuels laissent entrevoir la répartition d'un dividende pour l'exercice en cours, la dette flottante ayant dû être amortie sur les bénéfices de l'année dernière.

La *Nourse Mines* cote 2 9/16. La *Village Deep* clôture à 2 7/16.

La *Rose Deep* vaut 4 7/16.

La *Roodeport Central Deep* est à 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 3/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 5/8, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 7/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 1/16.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8. La *Geduld* finit à 2 1/4. La *Jupiter* se tient à 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 11/32 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Rhodesian Banket* est à 1 13/16. La *Sheba* s'inscrit à 6/0.

La *Rand Collieries* cote 1 1/2. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 3/4.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/2; la *Vereniging Estates* se retrouve à 1 3/32; l'*African and European Investment* à 1 3/16 ; la *Swazieland Corporation* à 7/16 ; *Great Eastern Collieries* 1/4; *South African Breweries*, 2 livres.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 1/2, contre 12 liv. il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 9 3/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 mars 1907.

Le *Marché Sud-Africain* s'est montré un peu hésitant cette semaine. Aussi un petit tassement est-il à signaler dans la Cote.

L'*Angelo* se tient à 83 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 108 fr. 50, contre 109 fr. .. ; *East Rand* à 112 fr. 50, au lieu de 114 fr. .. ; *Chartered* à 41 fr.

La *Rand Mines* est à 171 fr. 50, elle restait à 170 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 475 fr. .., s'inscrit à 480 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 29 fr.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 34 francs.

La *Geduld* clôture à 56 fr. 25, contre 59 fr. ...

La *Crown Deep* s'échange à 308 fr., contre 307 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 74 fr. 25, au lieu de 76 francs.

La *General Mining*, qui terminait à 38 fr. 25, reste à 37 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 154 francs, contre 151 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 29 fr. 75, au lieu de 28 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est à 66 fr. 75, contre 65 fr. 25.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 65 fr. .., clôture à 64 francs.

La *Main Reef Consolidated*, s'échange à 22 fr. 50, ex-coupon n° 1 de 1 fr. 19.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 30 fr. 25.

La *New Goch* se retrouve à 36 fr. .., contre 35 fr. 25 il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 95 fr. 75, ex-coupon n° 17 de 11 fr. 95, contre 93 francs avec coupon.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr. 50, contre 30 fr. 75.

La *Robinson Gold* s'échange à 234 fr. .., au lieu de 224 fr. 50.

La *Robinson Deep*, reste à 136 fr. .., au lieu de 132 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 114 fr. 50, au lieu de 115 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 102 francs ; elle cotait 100 francs.

La *Simmer and Jack* clôture à 34 fr.

On annonce que sur la base des bénéfices actuels, le dividende de l'exercice 1907 serait supérieur à 3 shillings par action, contre 2 shillings précédemment.

Lorsque les tube-mills qui ont été récemment commandés seront installés et fonctionneront d'une façon régulière, on pourra, dit-on, entrevoir une répartition de 4 shillings par action.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 86 fr. 50, contre 87 francs.

La moyenne des bénéfices actuels permet de compter pour l'exercice en cours sur un dividende de 6 à 7 shillings par action.

La *De Beers*, qui clôturait à 737 fr. .., l'action ordinaire finit à 740 fr. 50. Actions privilégiées, 468 francs, contre 471 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 260 fr. .., contre 264 fr.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 792 — 31e volume. (11) || **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 15 Mars 1907.

SOMMAIRE DU N° 792

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 15 mars.....	2.895	1.048	4.727	505	818	492	3
1907 28 février...	2.637	985	4.929	537	1 352	554	3
1907 7 mars	2.627	982	4.819	529	1 156	573	3
1907 14 mars.....	2.614	981	4.792	509	1.143	560	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 7 mars.....	919	290	1 545	719	1.024	85	5
1907 23 février...	878	277	1 594	698	1.088	70	6
1907 28 février..	846	267	1.675	661	1.135	148	6
1907 7 mars.....	842	266	1.650	687	1 144	88	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 28 février...	60	18	156	91	135	82	»
1907 15 février...	69	22	168	93	138	74	»
1907 23 février...	71	23	173	94	137	74	»
1907 28 février. .	57	18	154	89	136	80	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 15 mars.....	953	»	698	1 025	843	»	4
1907 28 février...	918	»	697	1 068	831	»	5
1907 7 mars.....	902	»	704	1 071	832	»	5
1907 14 mars.....	899	»	694	1.005	841	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1905 16 décembre	146	18	199	»	»	»	»
1906 20 octobre. .	137	18	189	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1905 16 décembre	72	11	163	»	»	»	»
1906 20 octobre...	75	10	177	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 mars.....	1.155	320	1.719	159	486	41	4½
1907 23 février...	1.169	308	1.798	213	615	54	4½
1907 28 février...	1.167	309	1.872	228	694	56	4½
1907 7 mars.....	1.168	310	1.826	236	662	56	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 8 mars.....	110	18	665	100	590	42	4
1907 21 février...	104	20	716	61	592	48	4
1907 28 février...	101	19	749	74	651	51	4
1907 7 mars.....	106	20	708	75	609	53	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 13 janvier...	16	15	37	74	26	13	8
1906 27 décembre	27	11	43	75	29	19	7
1907 4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
1907 13 janvier...	28	10	45	76	26	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 28 février...	110	»	153	4	47	8	5
1906 31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
1907 31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
1907 28 février. .	117	»	157	3	50	9	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 10 mars.....	377	588	1.539	590	682	115	4½
1907 23 février...	385	615	1.518	551	570	99	4½
1907 2 mars.....	385	619	1.509	539	569	100	4½
1907 9 mars.....	386	618	1.516	546	568	101	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 janvier...	1	1	123	101	33	14	»
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1906 31 décembre	2	1	129	119	34	16	»
1907 31 janvier..	2	1	125	120	35	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 10 mars	152	153	568	5	165	121	3
1907 23 février...	140	147	536	15	131	151	5
1907 2 mars.....	140	147	550	11	134	154	5
1907 9 mars.....	133	144	546	9	135	156	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 février ..	625	102	964	179	335	42	5
1907 31 janvier...	732	129	1 175	196	376	40	5
1907 10 février...	731	128	1.154	180	356	35	5
1907 20 février...	730	129	1.131	190	354	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 février...	141	14	312	77	130	21	5
1907 20 janvier...	161	14	338	80	138	21	5
1907 31 janvier...	162	14	338	80	135	22	5
1907 10 février...	162	14	334	79	133	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 février...	43	2	68	36	46	4	5
1907 20 janvier...	43	2	70	40	58	6	5
1907 31 janvier...	44	2	73	41	58	7	5
1907 10 février...	44	2	71	41	56	7	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 janvier...	40	»	84	13	48	1	5½
1906 30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
1906 31 décembre	44	»	96	15	52	2	5½
1907 31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 24 janvier...	27	40	375	8	108	24	5½
1907 9 janvier...	28	35	386	7	128	22	5½
1907 16 janvier...	28	35	384	6	126	22	5½
1907 23 janvier...	28	35	382	7	127	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour^ts et dépôts particul^ers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 3 mars	75	2	226	»	91	25	5
1907 16 février	82	1	240	»	96	31	5
1907 23 février	82	1	241	»	100	30	5
1907 2 mars	82	1	242	»	106	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 8 mars	1.993	123	3.069	454	657	773	8
1907 21 février	2.407	146	3.153	495	505	664	7
1907 1 mars	2.416	148	3.144	500	492	648	7
1907 8 mars	2.421	148	3.170	490	499	650	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 février	24	2	92	14	40	18	»
1907 15 janvier	27	1	89	32	43	23	»
1907 31 janvier	27	1	91	31	44	24	»
1907 15 février	27	1	92	30	45	23	»
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 janvier	13	9	35	3	5	8	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
1907 31 janvier	12	8	31	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 janvier	96	6	218	75	140	12	5
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier	102	5	243	71	180	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 10 mars	107	10	228	1.432	299	62	4½
1907 23 février	113	12	227	1.563	291	62	5
1907 2 mars	114	12	227	1.563	291	62	5
1907 9 mars	114	12	126	1.592	269	58	5
TOTAUX							
1906 8 mars	10 150	2.790	17.963	5.664	6.748	2.003	»
1907 28 février	10.425	2.764	18.723	5.939	7.320	1.998	»
1907 7 mars	10.372	2.759	18.738	5.935	7.305	2.078	»
1907 14 mars	10.342	2.751	18.495	5.872	7.170	2.014	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars	13 mars
Amsterdam	48 01	47 97	47 97	48 ..	47 98	47 96
Anvers	100 32	100 27	100 26	100 18	100 20	100 17
Athènes	108 50	108 50	108 50	108 50	108 50	107 50
Barcelone	9 10	9 .	9 10	9 30	9 35	9 60
Berlin	81 25	81 20	81 15	81 15	81 05	81 ..
Bruxelles	100 30	100 22	100 17	100 11	100 15	100 13
Bucharest	100 58	100 55	100 45	100 45	100 15	100 45
Constantinople	22 80	22 81	22 82	22 82	22 83	22 86
Francfort	81 22	81 23	81 13	81 13	81 07	81 05
Gênes	100 05	100 04	100 04	100 03	100 05	100 01
Genève	100 18	100 01	99 97	99 91	99 96	99 98
Lisbonne	545 50	543 50	543 50	544 50	544 50	545 ..
Londres	25 47	25 48	25 48	25 48	25 50	25 53
Madrid	8 75	8 75	8 90	9 05	9 ..	9 30
Rome	100 07	100 06	100 04	100 03	100 06	100 06
Saint-Pétersbourg	37 76	37 75	37 74	37 76	37 74	37 76
Vienne (à vue)	95 51	95 52	95 46	95 45	95 46	95 46
— (à 3 mois)	95 51	95 52	95 46	95 45	95 42	95 46

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars
Amsterdam	papier court	4 %	206 25	206 25	206 12	206 19	206 37
Allemagne	—	4 %	121 94	122 ..	121 94	122 12	122 16
Vienne	—	4 %	103 57	103 62	103 62	103 62	103 62
Espagne	—	4 %	... ..	... .	... ..	.. ..	... ..
— versem.	—	. ..	460 50	459 ..	459 ..	458 50	457 50
Lisb.-Porto	—	4 %	543 ..	543 ..	543 ..	543 ..	543 ..
St-Pétersb.	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	5 %	25 24	25 26	25 265	25 28	25 30
—	Chèque	. ..	25 265	25 285	25 29	25 305	25 325
Belgique	—	4 %	0 31p	0 25p	0 25p	0 19p	0 19p
Italie	—	5 %	0 06p	0 06p	0 12p	0 12p	0 12p
Suisse	—	5 %	0 09p	0 06b	pair	pair	0 06p
New-York	—	5 %	520 50	520 50	521 ..	521 50	521 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	117 50	117 ..	118 25	117 50	115 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 233	1 234
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 26	25 28	25 29	25 30	25 32
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 91	0 91
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 083	2 083	2 081	2 082	2 084
Italie (lira)	1 »	1 ..	1	1 ..	1 ..	1 .
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 47	5 47	5 47	5 47	5 47
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 81	22 81	22 82	22 82	22 86
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 01	26 02	26 02	26 01	25 99
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 18	5 20	5 21	5 21	5 21
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 42	1 42	1 40	1 37	1 36
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 62	1 62	1 61
Indes (roupie argent)	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69	1 62
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 83	3 83	3 82	3 82	3 80

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 14 mars 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 ..	Billets *Allemands*	100 ..
En *Angleterre*	99 59	— *Anglais*	100 41
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	109 05	— *Espagnols*	91 70
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 50
En *Hollande*	100 04	— *Hollandais*	99 96
En *Italie*	100 12	— *Italiens*	99 98
En *Portugal*	100 32	— *Portugais*	96 76
En *Roumanie*	100 15	— *Roumains*	99 85
En *Russie*	101 54	— *Russes*	98 49
En *Suisse*	100 ..	— *Suisses*	100 ..
En *Turquie*	99 66	— *Turcs*	100 34
—		—	
En *Egypte*	99 73	Pièces d'*Egypte*	100 27
Aux *Etats-Unis*	99 43	— des *Etats-Unis*	100 57
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	138 97	— du *Chili*	71 95
Au *Brésil*	173 29	— du *Brésil*	56 69
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	196 58	— de la *Chine*	51 ..

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 14 mars 1907.

La hausse des changes se poursuit sur notre place; elle est encouragée par la tension monétaire qui s'est manifestée au cours de cette semaine sur plusieurs marchés étrangers, notamment à Londres.

Le florin hollandais accentue sa reprise par suite de l'élévation du taux officiel à Amsterdam ; le reichsmark progresse également, bien qu'avec moins de vivacité ; seul, le change austro-hongrois reste calme.

Le versement sur Madrid fléchit de nouveau et perd un point pour la semaine ; le milreis portugais reste immuable à 543. Le rouble à trois mois se maintient à 260 ; à vue la même devise se négocie à 264 75.

Le chèque sur Londres présente une nouvelle hausse de 2 points ; on signale des exportations d'or, vers l'Angleterre, où la situation monétaire est toujours sous l'influence des besoins de crédit de New-York.

Nous retrouvons les devises de l'Union latine au même niveau que jeudi dernier, à l'exception du franc suisse qui retombe un peu au-dessous du pair.

Le New-York, après être descendu à 521, regagne en clôture le cours de la semaine dernière, mais la parité du câble-transfert est plus élevée et dépasse 522, cours très supérieur au gold-point d'exportation.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	13 février	20 février	27 février	6 mars	13 mars
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/8	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 1/2
Shanghai	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 1/4
Bombay	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8
Alexandrie	97 1/8	97 1/8	97 1/8	97 3/16	97 1/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/2	15 15/32	15 15/32	15 13/32	15 11/32
Valparaiso	13 19/32	13 19/32	13 3/8	13 1/8	12 31/32
Buenos-Ayres or	49 1/4	49 5/16	49 1/8	49 3/16	49 5/16
Or en barres	77/9 1/8	77/9 1/8	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 3/8
Argent en barres	31 13/16	31 13/16	32 1/8	31 7/8	31 11/16

Parmi les changes d'Extrême-Orient, le yen japonais et le dollar des Détroits n'ont pas subi de variations. Les devises chinoises, au contraire, ont éprouvé l'influence de la baisse du métal blanc : le Hong-Kong perd 3/16 et le Sanghaï 1/4.

Le change indien, toujours très demandé par suite de l'abondance des récoltes de jute, de coton et de riz, se tient à 1/8 au-dessus du pair. La péninsule absorbe de l'or venu d'Egypte et d'Australie, et de plus 500.000 liv. st. d'or ont été poinçonnés à la *Banque d'Angleterre* pour le compte du Gouvernement de l'Inde.

La *Banque de Bombay* a ramené, le 7 mars, son taux d'escompte de 9 à 8 0/0, et les adjudications de tirages du Conseil de l'Inde ont été réduites cette semaine à 8 millions de roupies.

Le change égyptien progresse de 1/16, mais est encore au-dessous du pair.

Le milreis brésilien perd de nouveau 1/16 ; on prévoit à Londres de nouveaux envois d'or dans la direction de Rio. Le Valparaiso fait moins bonne contenance et perd le cours de 13 pence, ce qui ne lui était pas arrivé depuis huit ans ; la prime sur l'or est de plus de 38 0/0.

Le Buenos-Ayres progresse de 1/8, d'où un nouveau bénéfice pour les importateurs de souverains en Argentine.

A Londres, la reprise de la concurrence américaine sur le marché de l'or en barres a forcé la *Banque d'Angleterre* à élever de 3/8 son prix d'achat pour s'assurer la possession des arrivages de l'Afrique du Sud. Les monnaies étrangères restent au cours de 76/4 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 28 février au 7 mars, ont été les suivants :

Entrées	£	Sorties	£
Le Cap	731.000	Bombay	154.550
Australie	266.000	Madras	14.750
Bombay	96.000		
Afrique occidentale	77.000		
Indes occidentales.	17.000		
Total	1.187.000	Total	169.300

Le cours de l'argent recule de 3/16, le Gouvernement de l'Inde étant à peu près le seul acheteur ; c'est sur ses besoins futurs que table le marché à terme pour soutenir les cours.

Les exportations de métal blanc en Orient, pour la semaine du 28 février au 7 mars, se sont élevées, à 315.400 liv. sterl., dont 56.500 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.746.660 liv. st., contre 4.109.910 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	14 févr.	20 févr.	27 févr.	7 mars	14 mars
Paris	3 ./.	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 7/8
Londres	4 23/32	4 3/4	4 27/32	4 25/32	5 1/16
Berlin	4 5/8	4 7/8	4 7/8	5 1/4	5 1/4
New-York (time money)	5 1/2	5 1/4	5 1/2	5 1/2	6 ./.

Le 12 mars, la *Banque Néerlandaise* a élevé à 6 0/0 son taux d'escompte, fixé à 5 0/0 depuis le 11 octobre dernier.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Le bilan de la *Banque de France* fait ressortir une diminution de 12.813.000 fr. dans l'encaisse-or. Il est sorti par les guichets 3.868.000 fr. à Paris et 3.736.000 fr. dans les succursales ; il a été vendu pour 5.169.000 fr. de matières et envoyé 40.000 fr. à la Canée.

L'argent diminue de 1.261.000 fr. La circulation a versé 642.000 fr. à Paris et prélevé 1.644.000 fr. dans les succursales ; il est venu 41.000 fr. du Maroc ; il a été expédié 150.000 fr. en Suisse et 150.000 fr. en Algérie.

Les rentrées de billets se sont élevées à 27 millions. Les comptes courants particuliers fléchissent de 20 millions ; celui du Trésor de 23 millions ; le portefeuille de 13 millions et les avances de pareille somme.

A la *Banque d'Allemagne*, l'encaisse décroît de 5 millions et la circulation de 25 millions. Les comptes courants ont versé 26 millions et le portefeuille augmente de 9 millions, les avances diminuant de 60 millions. On ne prévoit pas l'époque d'une réduction du taux de l'escompte.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées	£	Sorties	£
Achat en barres	827.000	Amérique du Sud	721.000
Aigles des Et.-Unis	206.000	Inde	500.000
France	78.000		
Australie	6.000		
Excéd. des sorties	104.000		
Total	1.221.000	Total	1.221.000

L'excédent des sorties est de près de 3 millions, et les entrées et sorties par la circulation se compensent à peu près. La circulation fiduciaire diminue de 10 millions, les comptes courants particuliers de 66 millions, le portefeuille de 41 millions ; le Trésor a versé 31 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 46.39 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a réduit sa circulation de 46 millions et son portefeuille de 32 millions ; ses comptes courants lui ont versé 8 millions ; le bilan dénote toujours des besoins de crédit très supérieurs à ceux de l'année dernière.

Il est entré à la *Banque Nationale de Belgique* 6 millions d'espèces et 41 millions de billets, inutiles à la circulation après les opérations de fin de mois ; le portefeuille diminue de 42 millions.

Peu de variations à la *Banque d'Espagne* où les billets en circulation augmentent de 7 millions, ainsi que le solde des comptes courants.

Le change défavorable a fait sortir 7 millions d'or des caisses de la *Banque Néerlandaise*, en même temps que son portefeuille étranger diminuait de 4 millions ; aussi cet établissement vient-il de procéder à un nouveau relèvement de son taux d'escompte.

A la *Banque d'Italie*, la circulation diminue de 23 millions ; les comptes courants ont versé 10 millions et le Trésor 9 millions. Les disponibilités à l'étranger fléchissent de 4 millions mais le portefeuille étranger gagne environ 2 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 5 millions d'or et mis en circulation 26 millions de billets ; ses comptes courants ont prélevé 10 millions, et son portefeuille s'accroît de 7 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 16 au 23 février	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 16 au 23 février	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	267.658	754.673
France	»	»	44.831	89.837
Allemagne	»	»	95.200	95.200
Autres pays	15.300	1.395.355	35.504	533.261
Totaux 1907..	15.300	1.395.355	443.193	1.472.971
— 1906..	625.000	3.633.375	110.472	385.338
— 1905..	945.031	29.207.196	221.485	698.811
Argent				
Grande-Bretagne	963.328	5.017.989	»	1.022
France	137.000	137.000	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays....	4.786	24.375	32.515	383.933
Totaux 1907..	1.105.114	5.179.364	32.515	384.955
— 1906..	778.087	10.169.935	35.222	374.362
— 1905..	1.039.206	5.695.600	52.222	154.019

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 10 mars	178.7	78.3	51.4	1.001.9	1.019.6	+ 6.5
1907 23 févr.	190.1	75.4	53.0	1.045.0	1.083.5	+ 4.3
1907 2 mars	189.1	74.4	52.8	1.038.4	1.079.2	+ 3.9
1907 9 mars	185.5	71.6	52.3	1.019.9	1.067.0	+ 2.1

La situation monétaire à New-York est toujours difficile; l'act Aldrich, qui vient d'être voté par le Congrès, pourra rendre des services, mais ce n'est qu'une demi-mesure, et il faudrait réformer complètement les bases de la circulation du pays.

Banques nationales des Etats-Unis

	12 nov. 06	26 janv. 07
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or......................	117.1	119.8
— d'argent................	11.7	12.4
— divisionnaires..........	12.0	13.3
Certificats d'or	205.5	229.5
— d'argent	67.8	79.3
— des *Clearing houses*...	68.2	67.4
Total de l'encaisse..........	482.3	521.7
Circulation.........................	536.1	545.5
Dépôts publics	129.2	145.9
Dépôts privés	4.289.8	4.115.7
Portefeuille : escompte et avances.	4.366.0	4.463.3
Nombre de Banques	6.199	6.288

Les *Banques nationales* ont sensiblement renforcé leur encaisse, grâce en partie aux dépôts effectués par le Trésor, mais la diminution des dépôts privés et l'accroissement du portefeuille est l'indice d'une disproportion inquiétante entre les besoins de crédit et les ressources monétaires de l'Union.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 3 févr..	129.3	268.5	11.2	459.1	63.0	473.7
1907 19 janv.	145.1	297.9	9.5	366.4	67.8	404.7
1907 26 janv	148.7	310.8	10.5	377.8	84.8	400.5
1907 2 févr..	153.7	325.7	8 6	379.5	98.6	399.4

Les opérations de la *Banque du Japon* reprennent plus d'activité, comme en témoigne l'accroissement de son portefeuille et de sa circulation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er février 1907 :

	1er janv. 1906	1er janv. 1907	1er févr. 1907
	—	— En dollars	—
Monnaies d'or....	654.168.025	692.623.564	695.539.841
Dollars d'argent..	83.736.227	580.395.199	83.173.040
Monnaies divisionnaires d'argent..	110.029.365	85.377.835	120.408.163
Certificats-or	480.939.019	467.817.025	617.564.689
— argent.	463.960.485	124.120.983	462.936.189
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	8.274.884	6.600.829	6.473.540
Billets des Etats-Unis	343.262.091	341.908.353	338.559.724
Billets des Banques Nationales......	527.173.475	585.056.585	578.246.907
Total.....	2.671.543.571	2.883.900.328	2.902.902.093

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er février 1907, la population est évaluée à 85.484.000 habitants, et la proportion est de 33 doll. 96.

Les Monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat

(*Suite*) (1)

Taux du change de la piastre en francs. Le budget général de l'Indo-Chine et les budgets locaux sont aujourd'hui établis en piastres ; c'est d'autant plus naturel que toutes les recettes et tous les payements se font avec des piastres.

Certaines dépenses de l'Indo-Chine sont pourtant couvertes par des crédits inscrits en francs au budget de l'Etat français et dans la comptabilité publique ; il faut calculer ce qu'elles représentent en piastres, puisqu'elles sont payées aux créanciers à l'aide de la monnaie indo-chinoise, c'est-à-dire en piastres. D'un autre côté, l'Etat français est créancier de l'Indo-Chine; il exige chaque année de la colonie le remboursement de diverses dépenses : le contingent de l'Indo-Chine figure en francs au budget de la métropole et est remis en piastres par la colonie. Enfin, certaines dépenses du budget de l'Indo-Chine sont engagées en francs ; c'est ainsi que les fournisseurs de marchandises d'Europe soumissionnent en francs les prix d'adjudication. Il est donc nécessaire d'opérer la conversion tantôt des piastres en francs et tantôt des francs en piastres.

Cette conversion est effectuée, aux termes d'un décret du 10 décembre 1887, d'après un taux fixé le 25 de chaque mois par arrêté du Gouverneur général, rendu en conseil privé, sur la proposition du trésorier payeur, et qui est appliqué à partir du premier jour du mois suivant.

Pour la préparation du budget, on a admis pendant plusieurs années, en vertu d'une fiction que la piastre valait constamment 4 francs ; aujourd'hui, ce taux conventionnel a été remplacé par un taux de prévision aussi rapproché que possible du taux réel de la piastre. Ce taux de prévision a été de 2 fr. 70 pour le budget de 1897, de 2 fr. 50 pour celui de

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 784 à 787 et 789.

1898, de 2 fr. 40 pour ceux de 1899, 1900, 1901, 1902, de 2 fr. 20 pour celui de 1903, enfin de 2 fr. pour les dépenses et 2 fr. 12 pour les recettes de 1904.

Les écarts qui se produisent entre le taux admis comme base de prévisions budgétaires et celui auquel sont réellement exécutées les dépenses en francs a créé parfois des difficultés financières. Ainsi, en 1902, les prévisions de l'année en cours avaient été établies avec un taux de conversion de la piastre en francs fixé à 2 fr. 40; dans les derniers mois de l'année, la piastre tomba à 2 francs et même au-dessous; le nombre des piastres à verser pour payer des dépenses contractées en francs augmenta; les charges des budgets coloniaux devinrent plus lourdes et les ressources insuffisantes. Une Commission chargée, à la fin de 1902, par le Ministre des Colonies, d'étudier la répercussion de la baisse de la piastre sur la situation économique et financière de l'Indo-Chine, recommanda l'établissement en francs du budget général. Mais on fit remarquer que dans le courant de l'année le montant de l'impôt à payer par le contribuable varierait avec la valeur de la piastre en francs et en raison inverse de cette valeur, ce qui provoquerait de nombreuses et incessantes réclamations.

Toutes ces difficultés proviennent de la dépréciation de la monnaie indo-chinoise; elles disparaîtraient immédiatement si l'Indo-Chine avait une monnaie susceptible de s'échanger au pair avec les monnaies européennes.

Est-ce possible à l'heure actuelle?

Il y a une vingtaine d'années, le Gouvernement local de l'Indo-Chine croyait à la possibilité de l'introduction de l'or- « Le procédé actuellement étudié par l'Administration, disait, le 12 août 1886, le directeur de l'intérieur à la Chambre de commerce de Saïgon, consisterait à faire entrer dans la circulation la pièce de 5 francs en or et ses multiples en billets de banque; d'après ce système, le budget ne recevrait que des francs et ne paierait qu'avec des francs ». On a objecté l'impossibilité de maintenir l'or dans la circulation de l'Extrême-Orient: il est immédiatement transformé en bijoux ou fondu en lingots; envoyer notre monnaie d'or en Indo-Chine, ce serait, a-t-on dit, « la jeter dans un gouffre sans fond ».

A deux ou trois reprises, l'Administration a vainement essayé d'introduire en Indo-Chine la pièce de 5 francs en argent. Notre vieil écu est un équivalent de la monnaie d'or parce que le change au pair en France est garanti par l'Etat et assuré par un stock considérable de métal jaune disponible. Jamais les indigènes ne comprendront et n'admettront que les 25 grammes d'argent de l'écu valent deux fois ou deux fois et demi les 27 grammes d'argent de la piastre.

Cependant, l'Angleterre est arrivée à établir la parité fixe de la roupie indienne d'argent et du souverain anglais d'or par des mesures qui méritent de fixer l'attention. Aux Indes, depuis 1893, la frappe libre de l'argent est interdite; la roupie et ses sous-multiples ne sont plus frappés pour le compte des particuliers. Les souverains et demi-souverains britanniques en or, les roupies et les demi-roupies indiennes en argent ont une force libératoire illimitée.

Ce régime monétaire rappelle celui des pays de l'Union latine; mais la circulation est formée principalement d'or en France et d'argent aux Indes; en outre, la frappe de l'argent est interdite au Gouvernement français et permise au Gouvernement indien.

(*A suivre.*)

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Une fois de plus, le Marché de Paris a été tourmenté cette semaine, en raison des mouvements qui se sont produits encore sur quelques valeurs spéciales comme le *Rio-Tinto.* Il faut dire, à ce propos, qu'en dehors de la situation de la Bourse de New-York, vers laquelle les grands marchés européens ont les yeux tournés, et qui n'est pas sans laisser concevoir certaines craintes, nous avons eu à compter ici avec une position de place assez délicate, et qui a provoqué, avant la réponse des primes qui a eu lieu hier, des réalisations précipitées dont toute la cote s'est ressentie. Au dernièr moment on s'est un peu repris et l'allure générale est plus satisfaisante. Il se peut cependant que la séance d'aujourd'hui vendredi, qui sera consacrée aux reports, provoque encore des mouvements en divers sens.

Allemagne. — La situation financière de l'Empire n'apparait pas sous un jour très brillant. On annonce pour 1907 un déficit de 80 millions de marks. On peut prévoir que dans quatre ans les déficits accumulés s'élèveront à plus de 500.000.000 de marks.

La Bourse de Berlin est peu solide.

Sur le marché financier on constate toujours une assez grande rareté des disponibilités. On ne peut encore prévoir un abaissement du taux de l'escompte officiel.

La situation des banques berlinoises, à la fin de 1906, accuse de sensibles améliorations, dans cette année. Leurs bénéfices ont augmenté.

Angleterre. — La situation du marché monétaire n'a pas varié et la Banque d'Angleterre ne peut encore se départir de sa politique de prudence.

L'exercice fiscal, qui va se terminer à la fin du mois de mars, semble devoir être des plus satisfaisants. Les recettes donneront une augmentation et les dépenses une diminution, par rapport aux prévisions. On prévoit 144.407.000 liv. st. aux recettes et 141 millions 200.000 liv. st. aux dépenses.

Dans les deux premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 113.463.000 liv. st , contre 101.001.000, dans la même période de 1906, et les exportations à 85.363.000 liv. st., contre 74.987.000.

Autriche. — La question du renouvellement du compromis austro-hongrois est toujours au premier rang des préoccupations gouvernementales. Les négociations n'avancent que très péniblement et se heurtent à des difficultés presque insurmontables. Les Hongrois désirent avoir une Banque d'Etat indépendante.

Le marché financier de Vienne est resté hésitant.

Les banques viennoises ont réalisé des bénéfices satisfaisants en 1906, mais se plaignent des impôts que le Gouvernement fait peser sur elles.

La situation des grandes industries reste satisfaisante.

Danemark. — A la fin de 1905-1906, la Dette publique du Danemark s'élevait à 239.670.571 couronnes.

Belgique. — Le marché à terme a été très mouvementé. La baisse du Rio a provoqué une lourdeur générale.

On constate un ralentissement des transactions sur le marché des produits sidérurgiques.

La Banque Nationale de Belgique peut compter l'exercice 1906 parmi les plus prospères. Les bénéfices de l'exercice ont atteint 11.792.182 francs; le dividende a été fixé à 157 francs par action.

Bulgarie. — M. Petkoff, président du Conseil des ministres de Bulgarie, a été assassiné le 11 mars dernier. L'auteur de l'attentat est un employé de la Banque Agricole, qui a agi par vengeance personnelle.

Espagne. — Aucun changement à signaler dans la situation politique. L'augmentation continuelle de l'émigration inquiète beaucoup les pouvoirs publics.

Le marché du comptant, à la Bourse de Madrid, reste ferme.

Les recettes budgétaires des deux premiers mois de 1907 se sont élevées à 144.243.430 pesetas, contre 155 millions 172.825 dans la même période de 1906.

Nous publions, page 348, le bilan de la Banque d'Espagne pour 1906. Le dividende est de 105 pesetas par action.

Amérique. — *Brésil.* Les recettes douanières de 1906 ont été de 147.413:386 milreis, contre 232.035: 979 milreis en 1905.

États-Unis. — En 1906, l'exportation des Etats-Unis s'est élevée à 1.798.107.955 dollars, contre 1.626.990.795 dollars en 1905. L'importation a été de 1.328.064.694 dollars, contre 1.179.144.550. Les métaux précieux ne sont pas compris dans ces chiffres.

La Dette publique s'élevait à la fin de janvier à 927.442.206 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise.

Mexique. — Dans les cinq premiers mois de l'exercice, les importations se sont élevées à 88.853.411 dollars en augmentation de 21.013.317 sur celles de la même période de l'exercice précédent; les exportations à 96.141.670 dollars (dont 50 millions de dollars de métaux précieux) en diminution de 3.654.668.

République Argentine. — Nous publions, page 350, les détails du budget de 1907.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	6 mars Derniers cours	6 mars P. 1 f. de rente	6 mars Revenu 0/0	13 mars Derniers cours	13 mars P. 1 f. de rente	13 mars Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	96 20	32 06	3 11	95 82	31 94	3 13
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	87 50	35 ..	2 87	86 25	34 50	2 89
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 90	24 97	4 ..	100 ..	25 ..	4 ..
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	495 ..	19 80	5 05	490 ..	19 44	5 14
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 24	92 50	30 83	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	95 55	23 88	4 18	95 15	23 79	4 20
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	262 ..	25 68	3 89	262 ..	25 68	3 89
Hollande 3 %	93 40	31 13	3 21	92 80	30 93	3 29
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 ..	24 ..	4 16	95 20	23 80	4 20
Italie 3 75 % net	103 50	27 60	3 62	103 25	27 52	3 63
Norvége 3 % 1888	87 ..	29 ..	3 44	86 60	28 86	3 46
Portugal 3 %	69 65	23 21	4 31	69 .	23 ..	4 34
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 20	28 73	3 48	85 12	28 37	3 52
Roumanie 4 % 1898	94 ..	23 50	4 25	92 50	23 13	4 32
Russie 3 % or 1891	62 50	20 83	4 79	60 52	20 17	4 95
Serbie 4 % amort. 1895	84 20	21 05	4 75	83 90	20 97	4 76
Suède 3 ½ % 1895	101 20	28 91	3 45	100 70	28 77	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 75	32 91	3 03	98 75	32 91	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	96 85	24 21	4 13	96 ..	24 ..	4 16
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	95 30	23 82	4 19	91 50	22 90	4 36
Brésil 4 % 1889	85 50	21 37	4 67	85 ..	21 25	4 70
Chinois 5 % or 1898	503 50	20 14	4 91	502 50	20 10	4 97
Egypte unifiée 4 % net	103 65	25 91	3 85	103 95	25 99	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 ..	32 25	3 10	129 50	32 37	3 08
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 .	14 13	7 09	214 50	14 30	7 ..
Japon 5 % (à Londres)	100 .	20 ..	5 ..	100	20 ..	5 ..
Mexique 5 % intérieur	53 75	20 75	4 82	53 30	20 50	4 87

FRANCE

La Politique. — Crédits supplémentaires pour 1906. — Grève des électriciens des secteurs de Paris. — Le rachat de l'Ouest. — Le statut des fonctionnaires. — Le repos hebdomaire. — Mort de M. Casimir-Perier.

Le ministre des finances vient de saisir la Chambre d'un cahier de crédits supplémentaires s'élevant à 150 millions 287.027 francs.

Toutefois ce chiffre se trouve atténué par les annulations proposées dont le montant s'élève à 20.250.891 francs. Par suite, les charges supplémentaires incombant, du fait de ces demandes, à l'exercice 1906 sont de 130.036.136 francs.

Ce chiffre important provient de ce qu'on propose dans le cahier des crédits en question de régulariser les dépenses extraordinaires de la guerre qui ont dû être engagées dans des conditions spéciales au cours de 1905 et 1906 et qui se montent à 126.634.893 fr. 88.

Comme les Chambres ont déjà précédemment voté, sur l'exercice 1906, des crédits supplémentaires s'élevant à 66 millions, il en résulte que, malgré le rendement exceptionnellement favorable des impôts qui ont, l'an dernier, fourni une plus-value de près de 128 millions, l'exercice 1906 se solde actuellement par un déficit de 68.213.390 francs.

Parmi les dépenses qu'il y a lieu de signaler dans le dernier cahier de crédits supplémentaires notons : 645.051 francs pour allocations d'indemnités aux troupes détachées pour assurer le maintien de l'ordre; 1.034.680 francs pour frais de transport par voie ferrée des troupes chargées dans le second semestre de maintenir l'ordre ; 4.040.301 francs pour allocation d'une somme globale mensuelle aux sous-officiers rengagés après leur sixième année de service ; 17.000 francs pour indemnités aux commissaires de police ; 676.000 francs pour frais de poursuites à l'occasion de la loi sur la séparation.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni samedi matin, 9 mars, à l'Elysée sous la présidence de M. Fallières.

Il s'est d'abord occupé de la grève qui a privé Paris de l'éclairage électrique. M. Clemenceau a fait savoir qu'il s'était concerté avec le préfet de la Seine et le gouverneur militaire de Paris pour assurer — au besoin par l'emploi des militaires des services spéciaux — le fonctionnement des usines d'électricité et la distribution de la lumière et de la force.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la question du repos hebdomadaire à propos des interpellations en cours à la Chambre.

Le Conseil a décidé de s'opposer formellement à la proposition d'ajournement de rachat de l'Ouest, adoptée par la Commission sénatoriale et motivée par la demande d'ouverture de nouvelles négociations avec les Compagnies d'Orléans et de l'Ouest en vue de l'unification du réseau de l'Etat. Le Cabinet maintient absolument le projet de rachat de l'Ouest et insistera devant le Sénat pour l'adoption de ce projet en engageant sa responsabilité sur le vote.

Le Conseil a définitivement approuvé le projet de loi relatif aux conditions dans lesquelles les fonctionnaires pourront former des Associations et défendre leurs intérêts professionnels.

〰 Lundi, 11 mars, la Chambre a discuté une interpellation de M. Jaurès sur l'intervention du Gouvernement dans la grève des électriciens. Ordre du jour de confiance.

〰 M. Casimir Périer, ancien président de la République, est mort lundi soir, 11 mars, des suites d'une angine de poitrine, en son domicile de la rue Nitot.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni mardi, 12 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a arrêté le sens des déclarations que devaient faire, à la Commission sénatoriale du rachat de l'Ouest, MM. Clemenceau, Barthou et Caillaux.

Le Conseil a décidé que la Commission serait avisée non seulement de l'opposition absolue du Gouvernement à toute motion d'ajournement, mais de la décision formelle du Cabinet de poser la question de confiance devant le Sénat sur la question du rachat de l'Ouest.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes C[ies] du 12 au 18 février 1907 (7e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	942	963	6.469	6.467	+ 2
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	8.706	8 800	59 240	58.050	+ 1.190
— **Chemins Algériens**	513	157	153	1.255	1 064	+ 191
Nord	3.765	4.370	4 416	31 124	31.189	— 65
Ouest	5.857	3 222	3 119	21 982	21.716	+ 266
Orléans	7.312	4.149	4.107	28 751	28.291	+ 460
Est	4.971	3.717	3 627	25.415	24.665	+ 750
Midi	3.830	1 856	1.906	13.485	13.417	+ 68
Est-Algérien	898	130	164	1.181	1.073	+ 108
Bône-Guelma	1.386	127	88	1 509	1.088	+ 421
Ouest-Algérien	296	48	60	432	380	+ 52
Lignes Algériennes	925	64	70	493	463	+ 30
Médoc	103	23	24	154	158	— 4

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre [1]

V. — L'Agriculture

La nature du sol, au Japon, n'est pas des plus favorables à l'exploitation agricole. Certes, il faut reconnaître que les terrains d'origine volcanique y sont, comme partout ailleurs, très productifs, mais leur superficie y est relativement peu considérable.

D'autre part, avec la configuration du pays à relief très élevé, les grandes plaines d'alluvions font défaut. Les Japonais ont apporté tous leurs soins à remédier à l'ingratitude de la nature. Ils n'ont laissé dans la plaine aucune portion inutilisée ; ils ont réussi même, grâce à des travaux pénibles, nécessitant souvent une patience merveilleuse, à défricher les flancs des montagnes jusqu'à une altitude où la végétation naturelle ne serait plus possible.

Les sommets boisés ne sont pas rares au centre de l'Empire ; mais ce sont surtout les îles septentrionales qui sont riches en forêts. Celles-ci, qui couvrent une superficie de 7.162.367 chô (6.803.170 hectares), sont d'ailleurs protégées d'un abatage immodéré par une loi forestière en vigueur depuis 1897.

Parmi les productions assez nombreuses que les Japonais retirent de leur sol, nous citerons tout d'abord le riz, qui constitue le fond de la nourriture japonaise, et qui, sur une surface imposée totale de 13.981.688 chô (13.866.129 hectares), occupe à lui seul une superficie de 2.831.809 chô (2.808.404 hectares).

Voici, d'après les statistiques officielles, quelles ont été les surfaces en culture avec les récoltes de riz correspondantes durant la décade 1895-1904 :

Production du riz au Japon :

Années	Superficie	Production totale
	(Chô = 99 ares 17)	(Koku = 1 hectol.80)
1895	2.784.683	39.960.798
1896	2.792.499	36.240.351
1897	2.787.181	33.039.293
1898	2.817.624	47.387.666
1899	2.839.550	39.698.258
1900	2.828.460	41.466.422
1901	2.847.357	46.914.434
1902	2.847.192	36.932.266
1903	2.864.139	46.473.298
1904	2.880.715	51.430.221

On voit que la récolte de 1904 a été la plus belle que le Japon ait produite jusque-là, avec 51 millions 430.221 kokus, soit un peu plus de 92 millions 1/2 d'hectolitres, dépassant sensiblement la célèbre récolte de 1898, qui n'avait atteint que 47.387.666 kokus.

Nous avons fait remarquer, au chapitre du Commerce extérieur, que, malgré cette abondance exceptionnelle, les exportations avaient subi un ralentissement très appréciable, alors qu'il y a eu augmentation des importations du riz de moindre qualité de l'étranger. Nous avons dit aussi que cet état de choses était attribuable en partie aux envois considérables qui ont été effectués aux armées de Mandchourie. Le riz japonais, étant très supérieur comme qualité et comme valeur nutritive à celui du continent, a servi exclusivement à l'alimentation des troupes.

Mais il est également d'autres raisons dont l'influence ne saurait être mise en doute. C'est, par exemple, l'aisance où se trouvaient les cultivateurs, grâce à deux années exceptionnellement prospères. N'étant pas pressés de vendre toute leur récolte, ils l'ont conservée en attendant une hausse plus accentuée des prix, et pour leur consommation personnelle, ils ont acheté du riz d'importation, vendant pour cela leur avoine et leur orge à des prix rémunérateurs. Le cours du riz a pu atteindre ainsi, à la fin de 1904, un taux de 1.80 yen, supérieur à celui de la fin de 1903. Il convient de citer encore la constitution de vastes approvisionnements de riz en prévision du droit d'importation extraordinaire de 15 0/0 *ad valorem*, qui a été établi sur ce produit en 1905.

Parmi les pays qui ont restreint leurs achats de riz en 1904, vient en première ligne la Russie d'Asie, avec 17.621 yens, contre 449.765 en 1903, différence que l'état de guerre explique suffisamment. En ce qui concerne les Etats-Unis, il est à remarquer que leurs demandes, qui atteignaient encore 1.571.408 yens en 1899, n'ont cessé de décroître chaque année pour tomber à 333.135 yens en 1904, et même à 281.783 yens en 1905. Cette diminution continue s'explique par les progrès qu'a réalisés cette culture dans le Texas et dans la Louisiane, le prix du riz de ces Etats étant sensiblement inférieur à celui du riz japonais. Les Américains ont, d'ailleurs, ménagé habilement la transition en opérant des mélanges des deux espèces; et, maintenant, les Japonais eux-mêmes, établis à San-Francisco, consomment du riz américain.

***

Parmi les autres céréales qui sont cultivées au Japon, les principales sont : l'orge, le seigle et le froment.

Le tableau suivant donne, pour ces trois céréales, les superficies cultivées et les récoltes correspondantes en 1895 et 1904 :

	1895		1904	
	Superf. cultivée	Production	Superf. cultivée	Production
	(Chô*)	(Koku*)	(Chô*)	(Koku*)
Orge	654.157	8.541.122	651.681	8.927.025
Seigle	672.166	7.017.777	690.069	6.856.232
Froment	447.837	3.978.941	458.643	3.858.991

(*) Chô = 99 ares 1735. Koku = 1.8039.

La répartition de ces cultures n'a pas varié beaucoup au cours de la décade 1895-1904. Par contre, il convient de signaler une augmentation très sensible, depuis 1903, des importations de froment (240.050 yens en 1902 et 4.767.839 en 1903) et de farines (3.278.324 yens en 1902 et 10.324.420 en 1903). Ces importations, sauf une diminution appréciable de celles de froment en 1904, se sont d'ailleurs poursuivies jusqu'ici.

Voici, maintenant, quelques statistiques se rapportant à un certain nombre de produits que l'on

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790.

rencontre également sur le sol japonais. Nous avons pris, comme termes de comparaison, les chiffres relatifs aux deux années 1895 et 1904 :

	1895		1904	
	Superf. cultivée	Production	Superf. cultivée	Production
	(Chô*)	(Koku*)	(Chô*)	(Koku*)
Daïzou (sorte de fève)	431.240	3.163.683	446.844	3.710.459
Adzouki (sorte de lentille)	105.631	615.675	126.028	730.097
Millet italien	247.277	2.331.506	213.631	1.980.989
Millet	26.295	243.066	33.899	374.390
Sarrasin	175.992	1.192.377	167.674	1.176.223
Colza	158.858	969.917	145.553	1.019.960
Patates douces	340.797	711.813.132	279.774	660.495.079
Pommes de terre	23.314	44.273.903	47.286	81.820.412
Coton non égrené	55.541	10.488.569	12.870	2.820.673
Chanvre	22.050	3.366.784	15.717	2.727.233
Indigotier	49.079	17.373.344	24.663	9.173.055

(*) Chô = 99 ares 1735. Koku = 1 htl. 8039.

On voit, d'après ce tableau, que la culture des patates douces tend à diminuer, tandis que celle des pommes de terre a doublé en l'espace de dix ans. Il convient de signaler également une décroissance très prononcée de la superficie cultivée en ce qui concerne quelques cultures industrielles, comme le coton, le chanvre et l'indigo.

La culture maraîchère est très avancée au Japon ; on trouve en abondance les primeurs et les fruits dans les environs des grandes villes.

Le thé donne lieu à un commerce important. Cependant, et bien que les prix aient considérablement augmenté au cours de ces dernières années, la superficie consacrée à cette culture n'a cessé de décroître. C'est à ce point même que le gouvernement japonais a dû, à partir de 1897, accorder une subvention annuelle pour développer la culture et l'exportation de ce produit. Mais les résultats ne semblent pas avoir répondu à son attente. En effet, la surface plantée en thé était, en 1896 (avant la subvention), de 59.479 chô, alors qu'en 1900, elle avait diminué d'un sixième, et qu'elle n'était plus que de 49.260 chô.

La décroissance de la production n'est pas moins significative, ainsi que le montre le tableau suivant :

Années	Production du thé	Années	Production du thé
—	(Kwan = 3 kil. 75)	—	(Kwan = 3 kil. 75)
1895	8.598.880	1900	7.612.188
1896	8.500.393	1901	7.010.337
1897	8.471.956	1902	6.783.428
1898	8.441.718	1903	6.711.112
1899	7.518.834	1904	7.051.025

Dans ces conditions, on conçoit que la *Central Tea Association* qui, de 1897 à 1902 inclusivement, avait reçu une subvention annuelle de 70.000 yens, se soit vu supprimer cet encouragement. En 1903, ce syndicat reçut encore 35.000 yens, mais, en 1904 le gouvernement, prétextant les dépenses de guerre, supprima complètement la subvention. Il est certain que le Japon pourrait, par cette culture et par le commerce qui en résulte, obtenir de meilleurs résultats. En premier lieu, les cultivateurs devraient, paraît-il, faire un meilleur choix des espèces ; en second lieu, les brûleurs de thé devraient soigner davantage la manipulation et la préparation et songer qu'ils ont à lutter, sur le marché des Etats-Unis, avec les producteurs de l'Inde et de Ceylan. C'est, d'ailleurs, dans ce but que des expériences sont faites, dans les fermes nationales d'essais, relativement aux plants de thé, aux méthodes de la fabrication et à l'économie de l'industrie du thé.

***

La canne à sucre ne rencontre pas, au Japon, des conditions d'existence aussi favorables que le thé. Ce n'est guère, en effet, que dans quelques terres basses de la région méridionale que la chaleur est assez forte pour en permettre la culture facile.

Le tableau suivant donne, pour les quatre dernières années dont on possède actuellement des statistiques officielles, la production totale de sucre (raffiné et non raffiné) :

Années	Sucre produit	Années	Sucre produit
—	(Kin = 0 kil. 6)	—	(Kin = 0 kil. 6)
1901	57.080.000	1903	284.165.000
1902	199.370.000	1904	165.810.004

On remarquera les variations importantes enregistrées par les chiffres de la production pendant les quatre années considérées : Passant de 57 millions de kins (34.248 tonnes) en 1901, à 199 millions (119.622 tonnes) en 1902, elle est arrivée en 1903 à 284 millions de kins (140.500 tonnes) pour retomber à 166 millions de kins (99.485 tonnes) en 1904.

Quoi qu'il en soit, la production indigène est loin de suffire à la consommation et, chaque année, le Japon se trouve dans l'obligation d'en demander à l'étranger pour des sommes importantes. Il est toutefois intéressant de signaler les fluctuations qui se sont également produites dans les chiffres de ces importations, au cours de ces dernières années, ainsi que le montre le tableau suivant :

Années	Valeur du sucre importé	Années	Valeur du sucre importé
—	(Yens)	—	(Yens)
1900	26.606.528	1903	20.966.031
1901	33.493.367	1904	23.043.008
1902	14.467.814		

Il convient de noter que la faiblesse des importations de sucre en 1902 s'explique par l'augmentation sensible de la production indigène, qui avait plus que triplé, et aussi par ce fait qu'en 1901, une quantité considérable de ce produit avait été importée en prévision de la nouvelle taxe de 2.80 yens par picul, au lieu de 1 yen qui, à partir du 1er octobre de la même année, devait grever cette marchandise à l'entrée.

A l'heure actuelle, il existe au Japon 7 fabriques ou raffineries de sucre, dont 3 usines à vapeur. La raffinerie d'Osaka semble être notamment assez prospère.

Le tabac est également l'objet d'une culture importante. Voici en effet, avec la superficie cultivée, la production pendant ces dernières années :

Années	Superficie cultivée	Tabac produit
	(Chô = 99 ares 1735	(Kwan = 3 kil. 75)
1900	37.469	13.315.291
1901	22.903	8.484.374
1902	23.946	8.349.505
1903	30.076	11.506 790
1904	32.577	12.803.864

Par une loi qui date du mois de mars 1904, le Gouvernement s'est réservé le monopole de la manufacture du tabac.

Cette loi est exécutoire depuis le mois de juillet 1904, en ce qui concerne les cigarettes, et depuis le mois d'octobre 1905, en ce qui concerne le tabac

coupé. D'après cette loi, la culture du tabac est laissée, comme auparavant, à l'initiative des paysans agriculteurs ; mais c'est le gouvernement qui en distribue lui-même la fabrication entre toutes les manufactures d'Etat instituées dans l'Empire, après avoir acheté la feuille aux cultivateurs. Pour l'exercice fiscal 1905-1906, les profits du monopole du tabac ont été supérieurs à 32 millions de yens.

Les importations de tabac en feuilles, qui étaient de 1.438.807 yens en 1904, sont arrivées à 2.186.913 yens en 1905.

Les exportations de tabac portent presque exclusivement sur les cigarettes, qui sont dirigées surtout vers la Chine et la Corée. Ces exportations atteignaient 2.500.000 yens en 1904 ; elles ont dépassé 3 millions de yens en 1905.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LE FIGARO

L'assemblée générale annuelle ordinaire des actionnaires de la Société du *Figaro* a été tenue le 14 mars, à la salle des anciens élèves des Arts et Métiers, rue Chauchat, sous la présidence de M. Prestat, président du Conseil de surveillance.

Les brillants résultats obtenus pendant les années précédentes se sont encore trouvés dépassés en 1906, et c'est avec une satisfaction unanime que les actionnaires ont entendu la lecture du très intéressant rapport de M. Gaston Calmette.

Voici les chiffres du bilan au 31 décembre 1906, rapprochés de ceux au 31 décembre 1905 :

	31 décembre 1905	31 décembre 1906
	(En francs)	
Actif		
Fonds disponibles (en caisse et en banque)	498.167 »	532 266 28
Recouvrements à effectuer	369.742 96	370.777 77
Débiteurs divers	149.624 82	91.099 37
Immeubles	1.600.000 »	1.600.000 »
Mobilier et installations nouvelles	81.563 46	70.970 72
Propriété et matériel de l'imprimerie	211.199 95	167.493 15
Actionnaires	192.000 »	192.000 »
Gérance	19.200 »	19.200 »
Propriété du journal	1.200.000 »	1.200.000 »
	4.321.498 19	4.243.807 29
Passif		
Capital social	1.200.000 »	1.200.000 »
Dividendes arriérés	58.673 31	53.818 73
Emprunt Crédit Foncier	551.495 21	545.712 68
Amortissement Crédit Foncier	48.504 79	54.287 32
Réserve spéciale Crédit Foncier	4.708 »	4.708 »
Fonds de réserve	1.200.000 »	1.200.000 »
Réserve extraordinaire	111.324 22	117.338 54
Créditeurs divers	257.176 36	145.677 91
Abonnements à servir	325.301 75	324.848 55
Soldes exercices antérieurs	94.603 50	94.943 45
Profits et pertes	469.711 05	502.472 11
	4.321.498 19	4.243.807 29

Comme nous avons déjà eu l'occasion de le constater, ces chiffres accusent une amélioration de tous les postes, et un accroissement sensible des bénéfices et des réserves.

Les fonds disponibles dépassent de 34.000 fr. la somme existant en banque et en caisse à la fin de 1905 ; les recouvrements à effectuer sont supérieurs d'un millier de francs et les débiteurs divers ont été ramenés de 149.524 fr. à 91.099.

L'année dernière, ce dernier poste contenait des comptes à amortir pour 52.807 fr. ; dans le bilan au 31 décembre les comptes à amortir éventuellement ne s'élèvent qu'à 45.826 fr. Fait plus remarquable encore, les créditeurs divers sont tombés d'une année à l'autre de 257.176 fr. à 145.677 et le total des exigibilités qui s'élève aujourd'hui à 199.496 fr. est inférieur de 116.353 francs à celui constaté à la fin de 1905.

L'excédent des disponibilités sur les exigibilités s'est enfin augmenté en 1906, de 93.061 fr. Et si l'on examine les immobilisations et les réserves on trouve là encore des améliorations évidentes, puisque les premières ont été réduites par les amortissements de 54.099 fr. et les secondes ont augmenté de 11.683 fr.

D'autre part, depuis cinq ans, le *Figaro* a acquis un matériel nouveau, comprenant une usine électrique de la force de 145 chevaux, une nouvelle rotative à 6, 8, 10 à 12 pages à tirage rapide, une nouvelle chaudière Delaunay-Belleville, de nombreuses machines accessoires, et il a renouvelé deux fois son matériel de composition courante.

Tout ce matériel nouveau a occasionné des débours s'élevant à la somme totale de 323.975 fr. 35, sur lesquels il a déjà été amorti 156.482 fr. 20 ; de sorte qu'il ne figure plus dans les livres que pour 167.493 fr. 15, alors que sa valeur réelle est de beaucoup supérieure à cette somme et que sa valeur de production est infiniment plus grande, puisque l'imprimerie, telle qu'elle est installée, pourrait réaliser un bénéfice de 1.000 fr. par jour en exécutant uniquement des travaux étrangers au *Figaro*.

Pour épuiser cette question des amortissements nous croyons intéressant de faire un relevé de tous ceux qui ont été opérés depuis l'entrée en fonctions de la gérance actuelle :

	Francs
En 1902 on a amorti pour	178.042 11
1903 — —	146.089 38
1904 — —	144.427 54
1905 — —	105.820 91
1906 — —	125.849 69
Soit en cinq années un total de	700.229 63

comprenant, en dehors du matériel et de la propriété de l'Imprimerie, les frais d'installation de ce matériel, la transformation et les agrandissements des locaux, du salon des abonnés, de la Librairie, de l'appartement réservé aux services de la publicité, des sous-sols de l'immeuble donnant dans le Faubourg Montmartre, de l'installation du Bureau de Londres et du Pavillon du *Figaro* à Deauville, de l'amortissement du mobilier et de l'amortissement régulier de l'emprunt au Crédit Foncier.

La situation de la Société a donc sensiblement progressé.

Voici comment se présente, pour l'exercice 1906, le compte des recettes et dépenses proprement dites :

Recettes

Recettes des différents services : abonnements, vente, publicité, tous courtages déduits, librairie du *Figaro* et recettes diverses 3.505.075 22

Les recettes avaient été, l'année dernière, de 3 millions 488.581 fr. ; elles ont donc bénéficié, en 1906, d'une augmentation de 16.493 fr. 61. Ces recettes ne sont dues à aucune cause anormale, à aucune cause imprévue ou accidentelle. Elles proviennent uniquement des sources régulières qui alimentent le journal : de l'abonnement, de la vente au numéro, de la publicité et des affaires de librairie.

Voici, maintenant, l'état des dépenses :

Dépenses

Affranchissements, messageries, imprimerie, rédaction, administration, départ, dépenses diverses, éclairage, frais généraux, invendus, etc.	2.883.989 15
Excédent de recettes	621.086 07
à ajouter pour diminution de la dette des abonnements	453 20
Bénéfice	621.539 27

★

Le total des dépenses avait été, l'année dernière, de 2.921.849 fr. 88. Il y a donc eu, en 1906, une diminution de 37.860 fr. 73.

Quant aux bénéfices, ils suivent une marche ascendante, malgré la concurrence toujours plus forte de la presse quotidienne à cinq centimes et malgré les grandes réformes effectuées par notre confrère.

En se reportant aux cinq dernières années de l'exploitation du *Figaro*, on constate que cette augmentation des bénéfices est continue. Ils ont été les suivants, en chiffres ronds :

	Francs		Francs
	—		—
1901............	155.000	1904............	520.000
1902............	427.000	1905............	569.888
1903............	431.000	1906............	621.539

Ce qu'il faut noter, parce que l'indication est encore plus éloquente et plus probante, c'est que ces bénéfices ne proviennent plus des économies nécessaires qui ont été apportées dans l'administration, ni de la suppression des contrats que la gérance a pu résilier ; ces bénéfices coïncident avec l'augmentation des recettes.

Le relèvement de ces dernières est la marque la plus incontestable du relèvement de l'entreprise.

En voici le relevé :

	Francs		Francs
	—		—
1902..........	2.980.000	1905..........	3.488.581
1903..........	3.148.000	1906..........	3.505.075
1904..........	3.460.000		

Les amortissements, qui sont chaque année prélevés sur les bénéfices, permettent de maintenir sans lourde dépense la maison tout entière et son important matériel en constante harmonie avec les progrès. Ils dépassent, cette année encore, la somme considérable de cent vingt-cinq mille francs.

Dans le rapport très applaudi communiqué aux actionnaires, M. Gaston Calmette s'est expliqué sur ces transformations et ces amortissements :

En décembre 1901, a-t-il dit, au lendemain des événements dont vous n'avez pas perdu le souvenir, le *Figaro* n'était pas le maître absolu chez lui ; il n'avait en pleine propriété ni imprimerie, ni ateliers de composition, ni clicherie, ni machines rotatives à vapeur ; il n'avait la direction ni de sa publicité commerciale ni de sa publicité financière.

Dès les premiers mois de sa nomination, votre gérant a résilié ces traités qui nous interdisaient une exploitation complète plus directe et par conséquent plus productive ; il a racheté tous les contrats Marinoni et autres, constitué une imprimerie, acquis des machines, installé dans les sous-sols toute une usine d'énergie électrique, productrice de lumière, de chaleur et de force ; et s'il a l'honneur de vous rappeler ces transformations, ces achats et ces réformes, c'est parce qu'il peut ajouter aujourd'hui que tout est désormais non seulement payé mais amorti, et cela par le seul jeu de nos bénéfices.

La totalité des 450.000 francs versés à M. Marinoni pour la réalisation de son traité et l'acquisition de son matériel d'imprimerie, est amortie avec l'exercice 1906.

Après ces amortissements, les bénéfices nets se sont élevés :

Années		Francs
1902....................	à	454.042 18
1903....................	—	431.358 46
1904....................	—	460.131 48
1905....................	—	469.711 05
1906....................	—	502.472 11
Ensemble		2.317.715 26

et les actionnaires ont reçu en dividendes :

Années	Francs
1902..........................	384.000 »
1903..........................	384.000 »
1904..........................	422.400 »
1905..........................	422.400 »
1906..........................	432.000 »
Ensemble	2.044.800 »

La gérance a enfin reconstitué la réserve formant la Dette des abonnements ....Fr. 324.848 55

constitué une réserve extraordinaire de...	117.338 54
et reporté à nouveau un bénéfice réservé de	94.943 45
Ensemble..........Fr.	212.281 99

somme appartenant exclusivement aux actionnaires, de même que le fonds de réserve de 1.200.000 francs égal au capital social et dont la contre-partie se trouve dans la valeur de l'immeuble occupé par le journal.

Ce court aperçu en dit plus que bien des commentaires sur les progrès réalisés.

Pour revenir à l'exercice dernier, l'ensemble des amortissements a ramené le bénéfice net de 621.539 fr. 27 à	502.472 11
auquel il faut ajouter..	94 943 45
report de l'exercice 1905, ce qui donne un total disponible de..	597.415 56
soit, en déduisant les 10 0/0 de la gérance sur 502.472 fr. 10..	50.247 21
La somme nette à répartir est de.............	547 168 35

Le dividende de 22 fr. 50 (au lieu de 22 fr.), dont les actionnaires ont voté la distribution, absorbera 432.000 francs. Il reste ainsi à reporter à l'exercice suivant une somme de 115.168 fr. 35, supérieure de 20.224 fr. 90 au report à nouveau de l'année dernière.

Comme M. Gaston Calmette le constate dans la conclusion de son rapport, « un journal qui donne de tels résultats en dépit de l'active concurrence de ses confrères, prouve sa force vitale, sa force morale, la qualité supérieure de sa rédaction, le zèle de tous ses collaborateurs et de tous ses employés, et aussi les liens d'estime et d'affection qui l'unissent à sa brillante clientèle. »

Nous ajoutons qu'une large part de ces succès revient à M. Gaston Calmette dont on ne saurait assez louer l'active et intelligente direction.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

L'année 1906 a été pour la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* particulièrement favorable. Elle s'est distinguée par le nombre et l'importance des opérations d'émission ou de conversion toutes menées à bonne fin, et auxquelles cette institution a pris part : Effets 5 1/2 0/0 à un an du *Trésor Russe*; *Emprunt Russe 5 0/0 1906*; *Emprunt de Madagascar 3 0/0*; Conversion de la *Rente Italienne*; Conversion des *Obligations Ottomanes de priorité 4 0/0*; augmentation du capital de la *Banque de l'Indo-Chine*; augmentation de capital et émission d'obligations 4 0/0 de l'*Energie Electrique du Littoral Méditerranéen*; émissions aussi d'obligations 4 0/0 de la *Compagnie Générale Française de Tramways*; d'obligations 3 1/2 0/0 du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, et d'obligations 4 0/0 de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*; échange des *Obligations Communales 1880 du Crédit Foncier de France*; en outre quelques participations industrielles qui paraissent offrir de sérieuses chances d'avenir. Enfin, il ne faut pas oublier qu'au point de vue des affaires de banque l'exercice qui a pris fin le 31 décembre dernier a été favorisé par un concours de circonstances assez rare qui a fait que l'argent, sur notre place, tout en restant abondant, a été presque constamment cher.

Tout ce qui précède a permis à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, de développer considérablement ses opérations courantes, et c'est ce

développement qui l'a amenée, dans le courant de l'année, à porter son capital social de 80 millions à 100 millions de francs, sur lesquels un quart seulement reste versé. Le bilan au 31 décembre 1906, qui a été soumis à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui s'est tenue le 12 courant, est, à ce propos intéressant à rapprocher de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Espèces :		
En caisse	11.288.162 23	15.048.928 43
A la Banque de France	148.668 41	
Fonds disponibles dans les banques :		
En France	1.432.155 80	1.911.499 99
A l'étranger	7.130.849 14	7.152.677 57
Coupons à encaisser	3.282.576 03	3.466.288 07
Effets à recevoir	102.321.495 16	130.145.160 54
Reports	28.967.505 22	26.060.140 35
Rentes, actions et obligations	7.433.232 05	7.820.600 06
Avances garanties	38.132.629 30	62.683.975 85
Comptes courants débiteurs	11.855.595 30	11.099.260 58
Crédits d'acceptation	19.978.333 34	21.156.666 68
Paiements faits sur intérêts et dividendes de l'exercice	751.055 »	951.005 »
Immeuble social	4.000.000 »	4.000.000 »
Versement non appelé	60.000.000 »	75.000.000 »
	296.722.256 98	366.496.203 12
Passif		
Capital	80.000.000 »	100.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Fonds de réserve extraordinaire	2.000.000 »	5.000.000 »
Comptes de dépôts à vue	58.100.701 07	58.539.933 43
Comptes de dépôts à préavis	36.254.908 »	41.781.794 46
Comptes courants créditeurs	88.693.413 03	125.279.982 42
Acceptations à payer sur garanties	19.978.333 34	21.156.666 68
Acceptations à payer sur provisions	340.257 40	51.759 80
Réescompte du portefeuille	291.889 40	410.861 65
Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer	33.242 51	38.784 38
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.375.134 57	3.564.421 52
Report de l'exercice précédent	654.377 66	671.998 78
	296.722.256 98	366.496.203 12

Les bénéfices, d'une année à l'autre, ont donc progressé de 1.189.286 fr. 95, et les résultats définitifs de l'exercice, comparés à ceux de l'année 1905, s'établissent comme suit :

	Exercices	
	1905	1906
Bénéfices disponibles	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	2.375.134 37	3.564.421 52
Report de l'exercice précédent	654.377 66	671.998 78
Totaux	3.029.512 03	4.236.420 30
Répartition		
Dividende de 13 fr. 75 par action	2.200.000 »	2.750.000 »
Tantièmes du Conseil	157.513 45	256.442 15
A la réserve extraordinaire	» »	1.000.000 »
Solde reporté à nouveau	671.998 78	229.978 15
Sommes égales	3.029.512 23	4.236.420 30

Le dividende n'a pas varié d'une année à l'autre, mais il concerne, pour 1906, 200.000 actions et non 160.000 seulement comme en 1905. D'autre part, il est bon de faire ressortir que les 40 000 actions nouvelles émises le 10 avril dernier, furent réservées aux anciens actionnaires dans la proportion d'une nouvelle action pour trois anciennes, et qu'elles ont reçu leur coupon plein, bien que n'ayant que 265 jours d'existence ; enfin, ajoutons qu'en dehors de cette répartition il a été prélevé sur les profits de l'exercice 1 million de francs qui a été porté au fonds de réserve extraordinaire. Par suite, le montant total des réserves de la Société atteint maintenant 16 millions de francs pour un capital effectivement versé de 25 millions de francs, ce qui représente une proportion de 64 0/0 de ce même capital.

Ce qu'il convient d'observer, c'est que la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* cherche surtout, dans ses opérations courantes de banque, ses éléments de progrès et la source normale de ses bénéfices. C'est donc dans ce but qu'elle a précédemment agrandi les locaux de son siège social, que les installations viennent d'y être complétées, et que divers services ont été renforcés. D'un autre côté, deux bureaux de quartier ont été créés, l'un 88, avenue de Breteuil, à l'angle du boulevard Garibaldi, et l'autre 202, boulevard Raspail, et n° 1, rue Delambre, de sorte que la Société compte maintenant, indépendamment du siège social, 28 guichets dans Paris, la banlieue et Versailles. Ajoutons que l'ouverture d'une vingt-neuvième agence, rue de Rome, n° 54, est préparée. Quant à la succursale de Londres, bien gérée par un chef expérimenté et prudent, elle a été dotée de ressources plus larges, pour lui permettre de travailler davantage encore que précédemment.

Pendant l'année 1906, le mouvement général des Caisses a atteint près de 17 milliards, supérieur de 5.40 0/0 au mouvement de 1905, et l'augmentation du portefeuille commercial a été de 1.67 0/0 pour le nombre d'effets entrés et sortis, et de 23.29 0/0 pour leur montant. D'autre part, d'après les moyennes journalières, les comptes de dépôts à vue ont grossi de 1.37 pour cent, les comptes à préavis de 26.30 0/0, et les comptes courants créditeurs de 25.65 0/0. Les ordres de Bourse ont, de leur côté, progressé de 1.11 0/0, les droits de garde de titres de 5.54 0/0, le produit des locations de coffres-forts de 11.90 0/0 et l'importance des coupons payés de 12.33 0/0. Enfin, le bilan final de l'exercice se totalise en plus-value de 69.773.946 fr. 14 sur 1905, et même, en tenant compte de l'augmentation de capital à laquelle il a été procédé et de certains dépôts fortuits qui sont venus momentanément grossir les chiffres, l'augmentation est sensible.

Comme d'ordinaire, nous allons, dans le tableau ci-dessous, et en revenant sur les chiffres du bilan, établir la situation de la Société au 31 décembre des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Exigibilités immédiates		
Compte de dépôts à vue	58.100.701 07	58.539.933 43
Comptes courants créditeurs en France et à l'étranger	88.693.413 03	125.279.982 42
Intérêts et dividendes antérieurs non réclamés	33.242 51	38.784 38
Solde de dividende de l'exercice et tantièmes du Conseil	1.557.513 45	2.006.442 15
Ensemble	148.384.870 06	185.865.142 38
Autres exigibilités		
Comptes de dépôts à préavis et échéances	36.254.908 »	41.781.794 46
Acceptations à payer sur garanties et sur provisions	20.318.590 74	21.208.426 48
Ensemble	56.573.498 74	62.990.220 94
Disponibilités immédiates		
En caisse au siège social, à la Banque de France et dans les Banques françaises et étrangères	19.999.835 58	24.113.105 99
Coupons à encaisser	3.282.576 03	3.466.288 07
Effets à recevoir	102.321.495 16	130.145.160 54
Reports	28.967.505 22	26.060.140 35
Rentes, actions et obligations	7.433.232 05	7.820.600 06
Ensemble	162.004.644 03	191.605.295 01

Autres disponibilités

Avances sur titres et sur garanties	38.132.629 30	62.683.975 85
Comptes courants débiteurs	11.855.595 30	11.099.260 58
Crédits d'acceptation garantis	19.978.333 34	21.156.666 68
Versements non appelés sur les actions	60.000.000 »	75.000.000 »
Ensemble	129.966.557 94	169.939.903 11

L'ensemble des disponibilités, qui s'élève à 361 millions 545.198 fr. 12, dépasse les exigibilités de plus de 112 millions de francs, non compris les immeubles qui figurent au bilan pour 4 millions de francs.

La situation de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* est, en somme, des plus saines. Et bien qu'aucun exercice de cet Etablissement n'ait encore été aussi profitable que le dernier, bien que le Conseil d'administration ait cru devoir se montrer prudent en affectant 1 million de plus aux réserves au lieu d'augmenter le dividende, on est en droit de dire que l'avenir de cette institution est à envisager avec plus de confiance que jamais.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les deux premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 28 février, à 963.402.000 fr. et les exportations à 801.581.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

DEUX PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	163.346	121.697	+ 41.649
Matières nécessaires à l'industrie	647.165	640.093	+ 7.072
Objets fabriqués	152.891	139.490	+ 13.401
Totaux	963.402	901.280	+ 62.122
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	81.602	94.688	— 13.086
Matières nécessaires à l'industrie	228.469	204.096	+ 24.373
Objets fabriqués	428.205	398.810	+ 29.395
Colis postaux (*)	63.305	65.243	— 1.938
Totaux	801.581	762.837	+ 38.744

(*) Dont 6.428.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 6.153.000 fr. en 1906.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de février 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 214.818.900 fr., soit en plus-value de 9.197.200 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 11.391.900 fr. sur les recettes du mois de février 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de février 1906
	(En francs)	
Enregistrement	— 5.237.500	— 2.669.500
Produits du timbre	+ 926.000	+ 2.582.000
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 140.000	+ 298.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	— 330.000	+ 143.500
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 7.721.000	+ 7.768.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 1.092.100	+ 4.509.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 101.000	+ 83.000
Sels	— 203.000	— 234.000
Sucres	+ 816.600	+ 164.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 4.353.000	— 1.252.600
Différence pour 1907	+ 9.197.200	+ 11.391.900

Voici, maintenant, la situation pour les deux premiers mois de 1907 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 2 1ers mois de l'année 1906
	(En francs)	
Enregistrement	+ 11.544.000	+ 8.027.500
Produits du timbre	+ 2.568.500	+ 2.724.000
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 300.000	+ 460.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 790.000	+ 1.048.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 16.805.000	+ 15.756.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 4.112.800	+ 5.869.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 316.000	+ 153.000
Sels	— 348.000	— 592.000
Sucres	+ 1.366.600	+ 167.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 9.580.300	— 1.315.400
Différence pour 1907	+ 46.403.200	+ 32.297.600

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de février, de 5.429.800 fr., en diminution de 615.400 francs sur les prévisions et de 104.900 fr. sur les recettes de février 1906.

Pour les deux premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 76.600 francs de moins qu'il n'avait été prévu, et 718.300 fr. de moins que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er mars, et de même que les années précédentes, il n'a pas été possible d'établir la situation du recouvrement des contributions directes et des taxes y assimilées, pour lesquelles les rôles n'étaient pas encore émis dans un certain nombre de départements.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 23 mars courant. Voici le

bilan arrêté au 31 décembre dernier, qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
	—	—
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et à la banque	16.330.446 95	14.393.226 66
Portefeuille :		
Paris et province	24.786.251 02	39.489.091 25
Etranger	57.487.568 95	66.174.195 28
Fonds disponibles dans les Banques à l'étranger	1.846.697 18	1.598.065 85
Succursales :		
Comptes fixes	8.000.000 »	8.000.000 »
Comptes courants	34.442.986 68	89.612.295 12
Comptes courants des syndicats	3.125.331 27	1.594.721 97
Correspondants et comptes courants	167.799.400 33	206.686.033 46
Reports	51.740.723 65	73.706.544 60
Liquidation au 31 décembre	»	23.799.217 95
Coupons à encaisser	1.326.786 23	112.033 87
Avances sur garanties	2.293.133 85	2.411.562 54
Fonds d'Etats	12.840.308 43	17.840.351 68
Actions et obligations	54.332.070 90	64.674.440 70
Participations diverses	13.460.854 31	19.825.265 44
Comptes divers	11.626.703 04	7.767.999 53
Immeubles de la Société	2.801.734 45	7.951.299 24
Mobilier	30.000 »	» »
	464.279.997 24	645.636.305 14
Passif		
Capital social	62.500.000 »	62.500.000 »
Réserve légale	6.250.000 »	6.250.000 »
Fonds de prévoyance :		
Appartenant aux actionnaires	22.800.000 »	24.483.102 63
Appartenant aux administrateurs en exercice	1.683.102 63	
Effets à payer	45.069.820 58	53.873.262 81
Succursales :		
Comptes fixes	8.000.000 »	8.000.000 »
Comptes courants	34.442.986 68	89.612.295 12
Correspondants et comptes courants :		
En France	54.032.895 62	328.177.572 39
A l'étranger	175.657.070 30	
Coupons à payer	19.160.622 99	17.049.941 49
Liquidation au 31 décembre	1.672.409 05	»
Comptes divers	13.573.458 43	23.059.832 12
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	10.804.882 65	22.678.778 73
Report de l'exercice précédent	8.632.748 31	9.951.519 85
	464.279.997 24	345.636.305 14

Les bénéfices accusés par les bilans ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Produits	(En francs)	
Commissions	4.471.781 11	6.832.230 05
Intérêts et bénéfice du portefeuille	5.401.262 45	7.583.249 93
Reports	1.305.690 48	2.303.921 11
Fonds publics, actions et obligations	2.475.999 12	8.922.906 92
Bénéfices des succursales	1.030.939 60	889.977 38
Total des produits	14.685.672 76	26.532.285 39
Charges		
Abonnement au timbre, impôts et contributions	178.880 06	178.989 84
Appointements, gratifications et frais de bureau	1.580.894 77	1.744.789 85
Ports de lettres, dépêches, publicité, etc	244.398 67	221.827 13
Amortissement sur immeubles	1.088.000 »	»
Frais d'entretien des immeubles et du mobilier de la Banque	75.782 06	51.179 69
Fonds de secours et de prévoyance pour les employés	25.000 »	45.000 »
	(En francs)	
Allocation au Conseil d'administration	100.000 »	100.000 »
Jetons de présence des censeurs et commissaires	8.720 »	8.520 »
Allocation à la direction et au personnel supérieur	569.114 55	1.503.200 15
Bénéfices nets	10.804.882 65	22 678.778 73
Sommes égales	14.685.672 76	26.532.285 39

Aux bénéfices nets cités plus haut, il convient d'ajouter les reports des deux exercices précédents, soit 8.632.748 fr. 31 pour 1905 et 9.951.517 fr. 85 pour 1906, et l'on obtient alors des soldes disponibles de 19 millions 437.630 fr. 96 pour 1905 et de 32.630.298 fr. 58 pour 1906. Quant à la répartition des bénéfices qui sera proposée à l'assemblée générale ordinaire, elle s'établit comme suit, comparée à celle de l'exercice 1905 :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Répartition	(En francs)	
Dividende de 60 fr. par action	7.500.000 »	7.500.000 »
Conseil d'administration	486.111 11	486.111 11
Réserve pour constructions nouvelles	1.500.000 »	»
Fonds de prévoyance	»	15.000.000 »
Report à nouveau	9.951.519 85	9.644.187 47
Sommes égales aux soldes disponibles	19.437.630 96	32.630.298 58

Le dividende restera donc fixé à 60 francs, comme pour l'exercice précédent, mais il sera porté au fonds de prévoyance une somme de 15 millions de francs.

La Future Régie intéressée du Gaz à Paris. — C'est dans sa séance du vendredi 8 mars que le Conseil municipal a, enfin, et après un débat animé, ratifié le choix du régisseur intéressé auquel sera confié l'exploitation du gaz de Paris. Le vainqueur de ce tournoi est M. Rouland, cautionné par la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.*

Le projet de convention et le cahier des charges particulières de l'exploitation sont à présent soumis à l'examen du Conseil d'Etat en vue de l'obtention du décret autorisant la Ville à payer le contrat.

On pense que les formalités prendront environ trois mois et que la prise de possession du nouveau régisseur s'effectuera en juin ou juillet.

Le Régime futur de l'Electricité à Paris. — L'examen du projet de concession continue, à l'Hôtel de Ville, avec la même lenteur.

La grève inopinée des ouvriers électriciens, qui a été si mal accueillie par l'ensemble de la population parisienne, n'a pas ému ses représentants au Conseil municipal et même ceux qui siègent à l'extrême-gauche ont appuyé les déclarations de l'Administration quant à l'impossibilité de céder à une semblable pression pour modifier les conditions, déjà si avantageuses, du contrat en ce qui a trait aux salaires et règlements du travail.

Le débat porte, en ce moment, sur la question des tarifs à propos desquels une pression s'exerce de la part d'un groupement de gros consommateurs.

Mais ceux qui se préoccupent des nécessités budgétaires de la Ville réagissent énergiquement contre cette tendance à l'abaissement des tarifs de vente et soutiennent que les prix de huit, sept et six centimes l'hectowatt-heure que demande la 1re Commission sont acceptables comme tarifs maxima et il semble probable qu'ils seront finalement acceptés.

Nomination à la Banque de Paris et des Pays-Bas. — Nous apprenons avec plaisir que M. H. Chabert, fondé de pouvoirs de la *Banque de Paris*, vient d'être nommé sous-directeur de cet Etablissement.

Nouveaux centimes additionnels. — Conformément au vote du Conseil général, le département de la Seine est autorisé à s'imposer extraordinairement 4 centimes additionnels au principal des quatre contributions directes. Le produit en sera consacré aux dépenses de l'assistance obligatoire mises à la charge du département par la loi du 14 juillet 1907.

Pour Paris, indépendamment de l'imposition prélevée en 1907 en vertu de l'article 21 de la loi du 9 avril 1898, il sera perçu en 1907, sur les patentés de la circonscription de la Chambre de Commerce, une imposition additionnelle de 0 fr. 00373 par franc au principal de la contribution des patentes.

Banque de l'Union Parisienne. — Nous apprenons que le marquis de Reverseaux, ancien ambassadeur à Vienne, vient d'être nommé administrateur de la *Banque de l'Union Parisienne*.

Finances Helléniques. — Du 1er janvier au 31 décembre 1906 (vieux style), les recettes des revenus affectés au service de la Dette Publique Hellénique :

	Recettes brutes	Différence des recettes brutes de 1905 à 1906	Recettes nettes de 1906
	—	—	—
En drachmes :			
Sel	3.057.393	— 1.979	2.053.714
Pétrole	6.123.015	— 327.930	5.617.866
Allumettes	1.823.389	+ 52.036	1.405.876
Cartes à jouer	336.822	+ 10.881	69.309
Papier à cigarettes	2.921.378	»	2.634.469
Tabacs	7.060.000	»	7.001.041
Timbre	11.218.269	+ 468.181	11.130.654
Total	32.540.266	+ 201.189	29.912.929
Douane du Pirée	23.806.000	+4.158.800	23.724.633
Ensemble (dr.)	56.346.266	+4.359.989	53.637.562
En or :			
Douane du Pirée	2.391.000	+ 554.700	2.383.030
Emeri de Naxos	808.397	+ 65.911	805.702
Ensemble (or)	3.199.397	+ 620.611	3.188.732

Ci-dessous le total général des revenus affectés en drachmes papier, rapproché de l'estimation de la loi de 1898 :

	Estimation de la loi de 1898	Perception des recettes	Différences
	—	—	—
	(En drachmes)		
Monopoles, Tabacs, Timbres	28.300.000	32.540.267	+ 4.240.267
Douane du Pirée	10.700.000	26.432.767	+15.732.767
Emeri de Naxos	600.000	888.883	+ 288.883
Ensemble	39.600.000	59.861.917	+20.261.917
Total général des Revenus soumis aux plus-values	28.900.000	33.429.150	+ 4.529.150
Total pour la période correspondante de 1905	28.900.000	33.248.298	+ 4.348.298
Différence en plus en 1906... (drach. pap.)		180.852	

A noter que dans la somme afférente à la Douane du Pirée est compris l'équivalent en drachmes des perceptions en or converties en drachmes aux cours moyens mensuels du change.

Petit Parisien. — Les actionnaires de la Société *Le Petit Parisien* se sont réunis en assemblée générale ordinaire, le 27 février, sous la présidence de M. Regnault, assisté de MM. Pateau et Vatel, en qualité de scrutateurs.

M. Manceau a été nommé secrétaire. 8.627 actions étaient présentes ou représentées.

Le rapport mentionne que d'après l'inventaire au 31 décembre 1906, le compte Profits et Pertes se solde comme suit :

		(En francs)
		—
Les bénéfices bruts de l'exercice 1906 se sont élevés à		4.124.884 28
A déduire :		
Frais généraux	620.661 58	
Porté au compte Réserve spéciale pour amortissements éventuels	474.881 47	1.095.543 05
Bénéfices nets		3.029.341 23

Le compte réserve spéciale pour les amortissements, au 31 décembre 1905, s'élevait 1.553.000 francs. Il se trouve augmenté d'un prélèvement sur les bénéfices de l'exercice écoulé s'élevant à 474.881 fr. 47, ce qui fait un total de 2.027.881 fr. 47.

Sur cette somme il a été prélevé 486.881 fr. 47 pour les amortissements, de sorte que le compte réserve spéciale ressort actuellement à 1.541.000 fr.

Le compte mobilier et matériel ne figure plus au bilan que pour 1.000 fr.

Conformément à l'article 61 des statuts, les bénéfices indiqués ci-dessus, soit 3.029.341 fr. 23, ont été répartis comme suit :

	Francs
	—
10 0/0 aux gérants	302.934 10
90 0/0 aux actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires	2.727.407 19
Total égal	3.029.341 23

Le dividende de l'exercice 1906 a donc été fixé, à l'unanimité, à 58 francs par action bénéficiaire, ce qui a absorbé 2.726.000 francs.

Le surplus, 1.407 fr. 13, a été affecté au Compte Dividende réservé.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	7 mars	14 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.626.592.067	2.613.778.938
Argent	982.179.478	980 918 571
	3.608.771.546	3.594.697.510
Effets échus hier à recevoir à ce jour	65.161	44.044
Portefeuille Paris — Effets Paris	503.387.303	468.707.305
Portefeuille Paris — Effets Etranger	58.838 071	63 485.614
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	79.111	47.822
Portefeuilles des succursales	593.025.720	610.786.777
Avances sur lingots à Paris	1.559.000	237.000
Avances sur lingots dans les succurs.	238 100	259 900
Avances sur titres à Paris	179.239.974	177.462.357
Avances sur titres dans les succurs.	392 324.382	382.413.246
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.308	99.625 820
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 692 251	27.692.773
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.057.646	2.108.665
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	124.630.090	123.878.346
Total	5.897 196.865	5 856 835 372
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.819 024 930	4.791.779 120
Arrerages de valeurs déposées	19.902 020	18 176 451
Billets à ordre et récépissés	8 472.804	8.256.539
Compte courant du Trésor, créditeur	141.574 313	164.573.437
Comptes courants de Paris	459.488 946	435.343.545
Comptes courants dans les succursales	69 538.733	73.393 860
Dividendes à payer	2.625 008	2 479 423
Escompte et intérêts divers	9.443.385	10.084.305
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	139 344 050	124.966.015
Total	5.897.196.865	5.856.835.372

Comparaison avec les années précédentes

	19 mars 1903	17 mars 1904	16 mars 1905	15 mars 1906	14 mars 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.293 8	4 277.1	4.337.6	4.727.5	4 791.8
Encaisse or	2 526.3	2.338 9	2.771.4	2.895 3	2 613.8
— **argent**	1.098 5	1.109 0	1 099.8	1.047.6	999.9
Portefeuille	674 6	761.4	532.0	817.8	1.143.0
Avances aux partic.	441 8	495 9	479.9	483.6	539.8
— **à l'Etat**	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	209.9	135 1	180.3	162 6	164.6
— **partic.**	415 7	451.0	526.0	584 1	508.7
Taux d'escompte ...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	4.432.7	5.313.8	3.400.2	5.450 8	7.975.6

L'Exploitation du Monopole des Tabacs en 1905. — Le *Bulletin de Statistique* du ministère des Finances a récemment publié les résultats de l'exploitation du monopole des tabacs en 1904.

Il résulte des chiffres fournis que les recettes de toute nature se sont élevées à 452.094.254 fr., en augmentation de 3.490.801 fr. sur celles de 1904.

Les dépenses nettes, compte tenu des variations survenues dans la valeur du capital, ont atteint 81.374.161 fr., en diminution de 1.185.018 fr. sur les dépenses correspondantes de l'année antérieure.

De sorte que le bénéfice a été de 370.720.094 fr., supérieur de 4.675.820 fr. à celui de 1904.

Les ventes se sont élevées, en 1905, à 450.445.142 francs, contre 447.048.223 fr. en 1904, soit une augmentation de 3.396.919 francs.

Ces ventes se répartissent comme suit :

	Francs	P. %
	—	—
Cigares	52.998.305 95	11.77
Cigarettes.....................	64.324.483 27	14.28
Scaferlatis	265.463.389 04	58.93
Rôles et carottes	14.311.763 97	3.18
Poudre.....................	53.347.200 40	11.84
Total..........	450.445.142 63	100.00

En quantités, les ventes de 1905 représentent 39.240.505.716 kilogrammes, contre 39.021.183.274 en 1904.

Les ventes de 1904, qui se présentaient en augmentation considérable (plus de 13 millions de francs) sur celles de l'année précédente, déjà favorisée, se sont ainsi non seulement maintenues en 1905, mais ont encore été dépassées de 3.396.000 francs, dépassement dont plus de la moitié s'est portée sur les cigarettes, c'est-à-dire sur l'une des espèces qui laissent le plus de bénéfice au Trésor. Si l'on considère, d'autre part, que, pour les dix premiers mois de 1906, une nouvelle et importante plus-value de 7.321.000 francs a été réalisée sur les résultats de la période correspondante de 1905, on est amené à constater que la situation du monopole est aujourd'hui des plus prospères.

Suivant leur destination, les ventes comparées de 1905 et de 1904 se classent de la manière suivante :

	1905	1904
	—	—
	En francs)	
Ventes à l'intérieur :		
Ventes aux débitants.....	440.418.409 90	437.391.466 16
— directes..........	6.683.021 83	6.498.774 80
Ventes en Corse..............	372.007 64	367.350 66
— en Algérie..........	274.650 30	250.714 89
— à l'étranger.........	2.696.992 96	2.539.917 07
Total.........	450.445.142 63	447.048.223 58

Le nombre des débits est de 46.733, en accroissement de 129 sur celui de l'année précédente ; il fait ressortir à 827 le nombre moyen d'habitants approvisionnés par débit.

Les remises accordées aux débitants, c'est-à-dire la différence entre le prix de livraison encaissé par le Trésor et le prix de revente aux consommateurs, se sont élevées, dans la métropole, à 328.61.359 francs, représentant une moyenne de 826 francs par débitant, et, par rapport au chiffre de la vente, une moyenne de 8 fr. 76 pour 100 francs.

Le taux moyen de la consommation individuelle a été de 1.004 grammes, dont 120 pour le tabac en poudre et 884 pour les tabacs à fumer et à mâcher. La somme totale consacrée à la consommation du tabac s'est élevée à 485.722.850 francs, soit 12 fr. 56 par individu (dont 11 fr. 56 sont revenus au Trésor). La consommation moyenne avait été, en 1904, de 999 grammes.

Le prix moyen des ventes a été, par kilogramme, de 11 fr. 50 pour les ventes à l'intérieur ; de 8 fr. 57 pour les ventes en Corse ; de 6 fr. 09 pour les ventes en Algérie ; de 9 fr. 13 pour les ventes à l'étranger. En 1904, ces prix moyens avaient été respectivement de : 11 fr. 45, 8 fr. 37, 6 fr. 02, 8 fr. 84.

(A suivre.)

Le Commerce extérieur du Maroc en 1906. — D'après les renseignements fournis par le contrôle des douanes marocaines, par nos agents consulaires et par le service de la douane algérienne, il résulte que le mouvement commercial du Maroc s'est élevé à 85.069.899 francs en 1906, contre 78.642.893 en 1905, soit une augmentation de 6 millions 427.006 francs.

Le tableau comparatif ci-après indique, pour les années 1905 et 1906, la répartition entre les différents pays du commerce maritime au Maroc :

	1905	1906	Différence par rapport à 1905
	—	—	—
France et Algérie	36.467.996	42.807.663	+6.339.667
Angleterre	23.240.372	24.549.848	+1.309.476
Allemagne.............	7.332.151	7.182.780	— 149.371
Espagne...............	3.163.092	3.865.894	+ 702.801
Belgique	2.103.144	2.564.009	+ 460.865
Italie	1.837.021	1.675.118	— 161.903
Autriche...............	475.627	484.804	+ 9.177
Etats-Unis	2.953.896	977.963	—1.975.903
Portugal	119.722	55.206	— 64.516
Pays-Bas..............	60.460	19.407	— 41.053
Egypte	708.842	587.801	— 121.041
Turquie	»	48.271	+ 48.271
Suède et Norvège......	10.055	100.932	+ 90.877
Russie	»	15.427	+ 15.427
Autres pays...........	170.514	134.776	— 35.738
Totaux	78.642.893	85.069.899	+6.427.006

Deux faits remarquables apparaissent dans ce tableau :

Le premier est la progression du commerce avec la France. Elle avait déjà été considérable en 1905 et nous avait placés au premier rang avant l'Angleterre. Elle l'est davantage encore en 1906 : notre part a dépassé la moitié du total d'affaires fait par le Maroc ;

Le second est que le mouvement du commerce avec l'Allemagne ne répond point à l'effort politique de cette puissance : il était en baisse en 1905 ; il l'est encore en 1906.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Après s'être tenu tout d'abord calme, sauf sur les valeurs cuprifères, le Marché de Paris s'est un peu animé, mais c'est la faiblesse qui l'a emporté, de nouveaux et brusques mouvements sur le *Rio-Tinto* ayant impressionné l'ensemble. En fait, nous nous sommes ressentis des nouvelles qui nous parvenaient des Bourses étrangères, mais c'est surtout la position de notre place qui nous a le plus préoccupés. A l'heure actuelle, grâce aux réalisations qui se sont produites, surtout hier en raison de la réponse des primes de quinzaine, notre Marché se trouve allégé, mais il reste encore à voir ce que la liquidation qui aura lieu aujourd'hui nous réserve. Notons, toutefois, qu'au dernier moment, les dispositions générales sont plus satisfaisantes.

★ ★ Notre *Rente 3 0/0 Perpétuelle* a légèrement rétrogradé.

Il y a huit jours, nous la laissions à 96 fr. 17; elle a clôturé hier à 95 fr. 92, après 95 fr. 75 au plus bas.

Au comptant, elle cote 95 fr. 87 au lieu de 95 fr. 90.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'inscrit, au dernier moment, à 96 francs.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés peu actifs.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 77 fr. 25, au lieu de 77 francs; *Tunisien 3 0/0 1892*, 459 fr. 50, contre 460 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 457 fr.; il finissait, la semaine dernière, à 458 fr. 50; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 408 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé leur bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent aux environs de 535 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, 466 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 francs; elles restaient, jeudi dernier, à 403 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 415 fr. 50, contre 415 fr. 75 il y a huit jours.

Prochains tirages: aujourd'hui 15 mars, *Ville de Paris 1865*; 25 mars, *Ville de Paris 1899* (*Métropolitain*).

★ ★ Les actions de la *Banque de France* qui se traitaient à 3.975 fr., sont à 3.980 francs.

Pour la semaine du 9 au 15 mars, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 7.975.640 fr. 10.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 675 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme d'ordinaire, des échanges très suivis, mais elles ont été irrégulières.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui cotait à 503 francs, clôture à 502 fr. 50; *Communales 2 60 0/0 1879*, 476 francs, au lieu de 477 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 491 francs, contre 495 francs; *Obligations Foncières 1895*, 467 fr., contre 474 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 455 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 francs; elles finissaient la semaine dernière à 501 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 468 francs, au lieu de 467 fr. 50.

Prochains tirages: 22 mars: *Obligations Foncières 1895* et *Communales 1892*.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont été quelque peu mouvemntées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui finissait à 1.572 fr., se retrouve à 1.552 fr., après 1.538 fr. au plus bas.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.205 francs, au lieu de 1.218 francs.

Rappelons que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cet Etablissement est convoquée pour le 20 courant à Lyon.

La *Société Générale* est à 670 fr. au comptant; elle clôturait, il y a huit jours, à ce cours.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* reste à 685 francs. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 9 avril. Ainsi que nous l'avons dit déjà, il leur sera proposé, pour l'exercice 1906, un dividende de 30 fr., en augmentation de 2 fr. 50 sur 1905.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 794 fr.; nous la laissions à 800 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 665 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 278 francs, au lieu de 282 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 131 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, qui finissait la semaine dernière à 948 fr., est à 943 fr.

La *Banque de l'Algérie* se retrouve à 1.369 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine* se traite à 1.330 fr.

La *Rente Foncière* a été de nouveau discutée; elle termine à 465 francs, perdant 35 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont demandées à 150 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* restent actives à 463 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées plutôt calmes.

Le *Nord*, qui cotait 1.740 francs, est à 1.750 francs; *Lyon*, 1.344 fr., contre 1.345; *Orléans*, 1.365 francs, au lieu de 1.375 fr.; *Est*, 885 francs; il clôturait, la semaine dernière, à 890 fr.; *Midi*, 1.100 fr., au lieu de 1.104 fr.; *Ouest*, 850 francs, sans changement.

Pour les sept premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes: *Augmentations*: *Paris-Lyon*, 1.190.000 francs; *Ouest*, 266.000 fr.; *Orléans*, 460.000 fr.; *Est*, 750.000 fr.; *Midi*, 68.000 fr. *Diminutions*: *Nord*, 65.000 francs.

★ ★ Le compartiment des *Valeurs Industrielles et Commerciales* a été diversement traité.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, s'échange à 317 fr., sans changement.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui finissait à 529 fr., s'échange à 520 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, que nous laissions à 240 fr., se retrouve à 236 fr.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 739 fr., s'échange à 730 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 163 francs, contre 165 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 294 fr. à terme, et à 292 fr. au comptant au lieu de 300 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui cotait 432 fr., se retrouve à 416 francs.

L'*Omnium Lyonnais* s'échange à 137 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 310 fr.; elle restait ainsi la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui était à 680 francs, cote 674 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui se traitaient il y a huit jours à 235 francs, sont à 233 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont demandées à 620 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 497 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 226 francs, contre 228 fr.; *Chargeurs Réunis*, 640 francs au comptant; *Messageries Maritimes*, 271 francs, au lieu de 268 francs.

L'action *Suez* s'inscrit à 4.610 francs; on la traitait à 4.610 fr. jeudi dernier.

Pour la première décade de mars, les recettes du Canal se sont élevées à 3.440.000 fr., contre 2.970.000 francs en 1906 et 3.140.000 fr. en 1905. Du 1er janvier au 10 mars 1907, les recettes totales se chiffrent par 22.498.700 fr., contre 21.210.646 fr. en 1906 et 24 millions 281.998 fr. en 1905.

Les *Omnibus*, que nous laissions à 845 francs, se retrouvent à 844 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la neuvième semaine de 1907, se sont établies à 838.775 fr. 70, contre 889.257 fr. 75 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 4 mars, les recettes totales pour 1907 se chiffrent par 7.289.629 fr. 35, en moins-value de 294.424 fr. 75 sur celles de la même période de 1906.

Les *Voitures à Paris* sont à 255 francs, au lieu de 254 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 287 francs, au lieu de 292 francs.

L'action *Cuivres et Pyrites* est à 268 fr. à terme et à 269 fr. au comptant.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent fermes à 497 francs.

Les recettes du Port de Rosario, pour les deux premiers mois de 1907, se sont établies comme suit: janvier, 548.674 fr.; février, 674.063 fr. Ensemble,

1.222.737 francs. Les recettes des deux premiers mois de 1906 n'avaient donné que 661.213 francs. L'augmentation pour 1907 est donc de 561.524 francs.

★★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été mouvementés.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui clôturait à 85 fr. 75 jeudi dernier, cote 85 fr. 05.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) s'inscrit à 88 fr. 60, contre 92 fr. 15.

La *Rente Extérieure Espagnole*, un peu impressionnée par les bruits de maladie du Roi, est à 95 francs, au lieu de 95 fr. 80.

La *Rente Italienne* est à 103 fr. 17 1/2.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 87 fr. 70; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr.; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* s'échange à 83 fr. 40, au lieu de 84 fr. 10.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 96 francs, contre 96 fr. 90. C'est en liquidation de quinzaine que se détachera son coupon de 2 francs.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 512 fr., clôture à 508 fr.

La *Banque Impériale Ottomane* se retrouve à 692 fr.; elle cotait 701 francs jeudi dernier.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 132 francs à terme et à 132 fr. 50 au comptant, contre 138 fr. et 139 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 243 fr., au lieu de 248 fr.

La *Banque du Nord* clôture à 1.138 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* s'est de nouveau montré actif.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 678 francs au comptant, au lieu de 679 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* est à 1.012 francs, au lieu de 1.016 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 491 fr., contre 493 fr.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont fermes à 387 francs; *Banque de l'Etat de Mexico* à 391 fr. 50.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus lourds.

Les *Andalous* clôturent à 236 fr., contre 248 fr.; *Nord de l'Espagne* 285 francs, au lieu de 289; *Saragosse*, 433 fr., contre 442 francs.

Pour les sept premières semaines de 1907, les recettes de ces Compagnies présentent les variations suivantes sur celles de la même période de 1906: diminutions: *Andalous*, 61.030 pesetas; *Madrid-Saragosse*, 211.946 pesetas; *Nord de l'Espagne*, 287.107 pesetas.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.469 fr., a fléchi à 1.374 fr. *Briansk*, 291 fr. contre 310 francs.

Le *Rio-Tinto* a encore été très agité. Il est revenu de 2.606 francs à 2.260 francs, pour coter, au dernier moment, 2.350 francs.

L'action ordinaire des *Wagons-Lits* finit à 370 fr.; action privilégiée, 385 francs.

Du 21 au 28 février, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont élevées à 390.348 francs contre 419.802 francs pendant la décade correspondante de 1906. Du 1er janvier au 28 février, les recettes totales des voitures atteignent le montant de 2.737.152 francs, contre 2.611.274 fr. pendant la même période de 1906, soit, pour l'année en cours, une augmentation de 125.878 francs.

Les *Obligations nouvelles 5 0/0* du *Chemin de fer de Victoria à Minas* ont donné lieu à de bonnes demandes. Elles clôturent à 459 fr. 50, avec un coupon de 12 fr. 50 à détacher aujourd'hui 15 mars.

L'extension prise par le *Chemin de fer de Victoria à Minas*, dont on a relevé récemment la constatation officielle, ne tardera pas à porter ses fruits. La réunion de l'Etat de Espirito-Santo à celui de Minas fera bénéficier la Compagnie d'une plus-value appréciable de trafic, dont le profit constituera une augmentation de garantie pour les obligations, qui jouissent déjà d'une annuité en or du Gouvernement Fédéral Brésilien.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été de nouveau suivis, et à terme même, sur quelques valeurs spéciales, comme le *Cape Copper*, on s'est beaucoup occupé, la tendance laisse à désirer.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste inactif. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 90, contre 88 fr. 85 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* cote 76 fr. 40, au lieu de 77 fr. 12 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 53 fr. 30, contre 53 fr. 62; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 60, sans changement.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est aux environs de 94 fr. 32, sans échanges suivis.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* restent à 1.524 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* s'échange à 520 francs. Le Conseil d'administration proposera à la prochaine assemblée générale, qui aura lieu le 27 courant, à Lyon, la répartition, pour l'exercice 1906, d'un dividende de 25 francs bruts par action, contre 22 fr. 60 en 1906.

L'obligation 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 478 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 Hypothécaires du Chemin de fer de Goyaz* (*Brésil*) s'inscrivent fermes à 442 francs, avec des échanges très actifs.

On sait que cette ligne fait partie du grand réseau transbrésilien qui perfectionnera le système de voies ferrées auquel le président Rodriguès Alvès et son ministre des travaux publics, M. Lauro Muller, ont travaillé si activement. D'autre part, cette ligne se divise en deux parties: la première va de la ville d'Araguary, dans l'Etat de Minas, jusqu'à Goyaz, capitale de l'Etat du même nom, et la seconde part de la ville de Formiga, dans l'Etat de Minas, pour s'embrancher à la ligne principale, en traversant du sud-est au nord-ouest la plus grande partie de l'Etat de Minas. Or, la ligne a là trois points d'attache qui lui assurent un trafic des plus intenses. Enfin, rappelons que la *Compagnie du Chemin de fer de Goyaz* s'est interdit la conversion ou le remboursement de ses obligations avant 1917, sauf le cas de rachat par le gouvernement brésilien.

Les *obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont fermes à 454 francs.

La rade de Todos-os-Santos, qui forme le port naturel de Bahia, a une réputation mondiale très méritée de beauté et de curiosité. Très heureusement orientée, abritée contre les mauvais vents, elle forme un vaste arc de cercle de plus de trente lieues de développement, sur la partie orientale duquel la ville de Bahia s'étend en amphithéâtre. Elle a toujours été fort appréciée des marins, qui sont unanimes à proclamer qu'elle est une des plus sûres et des plus commodes de la côte américaine. Certains d'entre eux, comme l'amiral Mouchez, la préfèrent à la rade de Rio. Quand elle aura été convenablement aménagée et dotée de l'outillage moderne, elle pourra prétendre aux plus hautes destinées économiques et commerciales.

Le *Cape Copper* cote 284 francs, contre 312 francs.

La *Tharsis* vaut 226 fr. 50, contre 235 francs.

La *Harpener* revient à 1.595 francs, contre 1.645 francs il y a huit jours.

L'action *New Egyptian* est recherchée à 42 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont à 788 francs, contre 813 francs il y a huit jours.

Les *Usines Maltzof* valent 1.021 francs, perdant 17 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui s'inscrivait à 1.420 francs, reste à 1.395 francs.

Les *Aciéries du Donetz* terminent à 889 francs.

La *Doubowaïa-Balka* se tient à 1.370 francs, au lieu de 1.340 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* finit à 325 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* cote 456 fr.

L'action *Huanchaca*, que était à 121 fr. 50, se traite à 124 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* clôture à 603 francs.

La *Part de Monaco* termine à 5.500 francs: elle finissait à 5.725 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est ferme à 284 fr. 50.

Les travaux d'installation se poursuivent d'une façon

régulière, et tout permet de croire qu'ils seront terminés dans les délais prévus.

L'action des *Charbonnages de Laviana* est à 122 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* cotent 275 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 81 fr. 50.

Les actions des *Raisins de Corinthe* sont à 277 francs, et les parts clôturent à 65 francs.

L'action *De Mello Brazilian Rubber* est bien tenue à 42 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est très ferme à 289 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est à 120 francs.

Ces titres ont témoigné une grande résistance dans le mouvement général de tassement qui s'est manifesté ces jours-ci en Bourse.

Il faut dire, il est vrai, qu'en commençant son exploitation avec 150 voitures en service, la *Compagnie des Taxautos* pourra, en même temps, préparer une exploitation ultérieure d'envergure beaucoup plus grande. Les premières entreprises similaires vont très prochainement tenir leur première assemblée générale; on sait déjà que leurs résultats répondent aux espérances qui avaient été conçues à l'origine; on ne se trouve donc plus en présence d'hypothèses. La *Compagnie des Taxautos* prend place ainsi dans cette industrie nouvelle, juste au moment précis où l'on peut s'appuyer sur des résultats acquis et, par conséquent, en profitant de l'expérience des autres.

Les actions de la *Photographie animée* valent 34 francs.

La direction générale de cette Société vient d'être confiée à M. Ch. Dupuis, qui a récemment abandonné les fonctions de sous-directeur des Services cinémathographiques des Établissements Pathé, pour donner ses soins à l'*Animated Photograph Company, Limited*.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 70 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* est demandée à 116 francs.

La création d'une Société distincte pour l'exploitation des usines de Wasquehal a été favorablement accueillie sur le marché. Cette constitution sera effectuée avec le concours de groupes financiers très sérieux de Paris : le nouvel organisme disposera de ressources considérables qui, dès l'abord, ne seraient pas inférieures à 9 millions de francs. Les conséquences en seront favorables pour le *Central Electrique du Nord*, puisque le bénéfice acquis à ce jour, et qui avait été porté en réserve pendant la période de construction des usines, pourrait prochainement être attribué aux actionnaires. Ainsi, non seulement le champ d'activité de la Société, qui a l'intention de s'intéresser à de nouvelles entreprises d'électricité, s'élargit, mais l'ère des dividendes est rendue plus prochaine pour les actions de capital et les parts de fondateur.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 116 francs.

Le premier exercice social de cette Société, clôturé le 31 janvier dernier, n'a eu qu'une durée de six mois. On dit qu'il permettra la distribution d'un dividende de 6 francs environ.

L'action des *Automobiles Eclair* est demandée à 132 fr.

Cette entreprise a trouvé dans l'exploitation des fiacres automobiles une formule nouvelle. Celle-ci consiste dans la création d'une Société coopérative dès à présent en fonctionnement et dont les adhérents sont déjà nombreux, avec le concours de laquelle elle vend chaque année à chacun de ses wattmen la voiture automobile qu'elle leur confie. La Société réaliserait finalement, au bout de trois ans, un bénéfice net de 650 fr. par unité vendue.

Les *Mines de Guergour* s'inscrivent à 800 francs.

L'amélioration du transport du minerai qui, actuellement, est transporté à dos de chameaux et qui pourra prochainement être expédié par charrettes sur route carrossable, en attendant le petit Decauville que la Société a l'intention de faire établir sur cette route pour relier la mine à la voie ferrée, permet d'envisager une production de 15.000 tonnes pour les exercices à venir.

La *Telemarken Copper* se montre recherchée à 57 francs.

Pour le second semestre de 1905 — le seul pendant lequel la *Telemarken Copper* ait exploité ses gisements — le bénéfice d'après les renseignements qui nous sont fournis, correspondait à un bénéfice annuel de 20 0/0. Par mesure de prudence, la Société n'a mis en répartition qu'un dividende semestriel sur la base d'un taux de 15 0/0 l'an.

Or, il faudrait observer que la production, pendant ce semestre, a été inférieure de plus de moitié à la production normale ; que, d'autre part, le moulin de concentration a fonctionné dans des conditions peu satisfaisantes en raison de la vétusté des appareils et, enfin, que l'on ne disposait pas de tous les moyens perfectionnés de l'abatage que l'on a aujourd'hui. En outre, les prix sur lesquels ont été basés les marchés du cuivre étaient inférieurs à 100 liv. st.

La *Canadian General Mining* est à 183 francs.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, finissent à 44 francs.

Cette Société doit trouver dans le commerce des œufs une abondante source de profits qui, avec ceux qu'elle réalise déjà sur les beurres, assureront un dividende imposant pour le premier exercice. L'acompte de 5 0/0 déjà décidé en est un gage certain.

La situation privilégiée de Nantes, au centre d'un pays agricole où la production laitière et celle des œufs sont également intenses, commandait à la Société de réunir ces deux branches parallèles. Les procédés frigorifiques sont aussi précieux pour la conservation des œufs que pour celle des beurres et l'usine de la Gloriette se trouve adaptée à point pour cette double industrie. Du fait même de cette installation, la Société se trouve avoir une avance appréciable sur la concurrence et les débouchés importants qu'elle s'est assurés pour l'exportation des beurres lui seront d'une égale utilité pour celle des œufs.

L'action *Clitters United Mines* (*Etain*) est ferme à 33 fr. 50.

Les actions de la *Hill Top Colliery* sont actives à 47 fr. 50.

Ainsi que nous l'avons déjà annoncé, l'Administration de la *Hill Top*, en attendant l'achèvement du tramways qui doit relier la mine au chemin de fer, vient d'organiser un service de wagons automobiles qui transportent ses charbons à Nottingham, où ils se vendent 2 ou 3 shillings par tonne plus cher qu'à Londres, en raison des grands besoins de cette ville industrielle.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est recherchée à 508 francs.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont demandées à 20 fr. 25.

On annonce que l'exploitation est poussée à Melkedalen avec la plus grande vigueur, et l'ingénieur en chef de la Compagnie, qui était venu en Angleterre pour acheter le matériel nécessaire à l'augmentation de l'usine, serait reparti pour veiller à son installation.

L'action *Fenris Films* est demandée à 35 fr. 50.

La *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*, s'inscrit à 117 francs.

Il existerait dès à présent, paraît-il, 10.800 tonnes de minerai sur le carreau, et 66.250 tonnes seraient en vue. On dit aussi que toute la machinerie est installée et fonctionne. Les expéditions pourraient commencer dès que ce minerai aura été traité.

Les *Obligations 5 0/0 or première hypothèque de la Société du Port de Para* clôturent fermement à 466 fr. 50.

Cette affaire est certainement, parmi les entreprises d'utilité publique au Brésil, une de celles qui méritent le plus d'attirer l'attention. En effet, le mouvement commercial de la grande région des caoutchoucs, tributaire du port de Para, est en constant développement et contribue à classer ce port comme le troisième en importance des Etats-Unis fédérés du Brésil, immédiatement après Rio-de-Janeiro et Santos.

— *Mines de Cuivre de Nerva*. La *Banque Franco-Espagnole*, dont le siège social est à Madrid avec succursale à Paris, 1, rue Saint-Georges, procède en ce moment à l'émission, par vente publique, au prix de 55 francs, des actions de la *Société des Mines de Cuivre de Nerva*. Cette émission, ouverte le 11 courant, prendra fin le 18 mars, et la somme de 55 francs est payable ainsi : 25 francs en souscrivant, et 30 francs à la répartition du 25 au 30 mars.

Les statuts de cette Société ont été publiés le 4 mars dans le *Bulletin Annexe du Journal Officiel*. Nous croyons devoir en extraire ce qui suit :

Le capital social de la Société est de 20 millions de pesetas. Il est représenté par 250.000 actions de 50 pesetas chacune

de la série dénommée série A et par 15.000 actions de 500 pesetas chacune de la série dénommée série B. Ce sont les actions de la série A qui sont mises en vente actuellement.

La Société a pour objet :

1° L'exploitation des mines qui constituent le groupe minier dénommé « Ratera », d'une superficie de 1.579.816 mètres carrés, situées dans les limites municipales de Valdeverde del Camino, province de Huelva (Espagne) ;

2° L'étude et s'il y a lieu l'acquisition et l'exploitation du groupe minier dénommé « Chaparrita », situé sur le territoire de la commune de Nerva. Les mines composant ce groupe couvrent ensemble une superficie de 400.000 mètres carrés environ.

3° L'acquisition et l'exploitation de toute autre mine par achat, affermage et demande de concessions que la Société pourrait obtenir dans la province de Huelva, comme dans n'importe quelle autre de l'Espagne ou de l'étranger.

La Société pourra aussi acquérir toute autre propriété que des mines dans des pays où elle le croirait convenable. Elle pourra ainsi établir tous les moyens qui lui paraîtront les meilleurs pour la fonderie, l'enrichissement, le transport et l'utilisation de toutes sortes de minerais et autres produits provenant de ses mines propres ou étrangères, ou en général des biens qu'elle pourrait posséder ou louer. L'objet social comprend par conséquent tous contrats, entreprises et opérations qui, directement ou indirectement, se rattachent avec ce qui vient d'être dit.

La répartition des bénéfices de la Société doit s'effectuer ainsi :

Sur les profits il sera prélevé 5 0/0 pour constituer un fonds de réserve. Il sera, en outre, prélevé : sur le surplus, une somme suffisante pour donner 5 0/0 aux actions. Sur le surplus, 10 0/0 au Conseil d'administration. L'excédent sera réparti aux actions à titre de second dividende; toutefois, il pourra être prélevé sur cet excédent, attribué à titre de second dividende, des sommes destinées à des réserves spéciales ou à des amortissements. Enfin, pendant les trois premières années de l'exploitation, il sera payé semestriellement, les 1er janvier et 1er juillet de chaque année, à toutes les actions de la série A, émises contre espèces, un intérêt intercalaire calculé à raison de 4 0/0.

— *Charbonnages de Kolozsvar.* On annonce la prochaine introduction sur notre marché en banque des actions des *Charbonnages de Kolozsvar.* D'après les documents publiés par le *Journal Officiel*, la *Compagnie des Charbonnages de Kolozsvar* est une Société anonyme française au capital social de 1.200.000 fr. représenté par 12.000 actions de 100 fr., dont 7.200 à souscrire en espèces et 4.800 attribués à l'opération.

Ces apports consistent en 758 freischürffe situés dans les comitats de Kolozsvar et de Zsolnok-Doboke, en Transylvanie, au nord-ouest de la ville de Kolozsvar, capitale de la Transylvanie. Ces freischürffe se répartissent en trois groupes d'un seul tenant et occupent une superficie globale de 40.000 hectares.

Les trois groupes des *Charbonnages de Kolozsvar* ont été dénommés : groupes de Szurduk, Zsombor et Banffy-Hunyad, du nom des localités principales auprès desquelles ils se trouvent.

Ces charbonnages ont été étudiés par différents ingénieurs : en 1905, par M. Johanni, ingénieur des mines allemand et directeur général en retraite. Postérieurement aux visites de cet ingénieur, le professeur Schmidt, recteur de l'Université de Bâle, a étudié les concessions et a confirmé les dires de M. Johanni.

Enfin, en février 1907, une mission d'études dirigée par M. Marquet, ingénieur civil des mines à Paris, a fait une étude complète des gisements.

Les conclusions de ces différents ingénieurs portent qu'on se trouve en présence de richesses minières considérables et que les conditions d'exploitation en seront fructueuses.

Pour l'instant, la Société mettra seulement en exploitation son groupe de Szurduk, qui comporte une étendue d'environ 13.000 hectares et est situé à proximité de la station de Szurduk, laquelle se trouve sur la ligne du chemin de fer de la vallée de Szurduk.

Les conditions d'exploitation de cette concession sont intéressantes : d'abord, en raison de la proximité du chemin de fer et ensuite, parce que les couches de combustible se présentent à flanc de coteau dans des conditions très accessibles.

Les ingénieurs ont reconnu, dans cette concession, trois couches exploitables, mais deux seulement seront mises en œuvre au début de l'exploitation ; la troisième sera tenue en réserve. L'épaisseur de ces couches est de 0 m.80 en moyenne.

Elles sont très régulières et se présentent avec une très faible inclinaison; pratiquement, on peut les considérer comme des couches horizontales. L'exploitation se fera par galeries sortant au jour dans des conditions fort peu onéreuses.

Le combustible, qui appartient — comme tous les combustibles de Hongrie — à la catégorie des lignites, est de bonne qualité. Il fournit environ 6.000 calories et ne contient que 3 à 4 0/0 de soufre, c'est-à-dire qu'il se rapproche, comme qualité, des charbonnages de la région de Petrozseny et de Tatabanya, qui comptent parmi les meilleurs de la Hongrie.

D'après les documents qui nous sont communiqués, la Société serait assurée d'avance des débouchés de sa production : d'abord, parce qu'elle a passé un contrat avec le principal marchand de charbons de Kolozsvar et ensuite parce que, à l'heure actuelle, la Hongrie souffre d'une véritable disette de combustible : la consommation du pays est de 20 millions de tonnes et la production n'atteint que 5 millions de tonnes ; il faut donc demander 15 millions à l'importation.

Les mêmes documents mentionnent qu'à l'heure actuelle les lignites de la qualité de ceux de la Société de Kolozsvar se vendent couramment 26 à 30 couronnes la tonne, rendue sur les lieux de consommation. Si l'on compte que le grand débouché de la Société sera dans la région de Kolozsvar et que le coût de transport de la mine à la gare de Kolozsvar n'est que de 3 couronnes par tonne, cela correspondrait à un prix de 23 à 27 couronnes sur le carreau de la mine.

Les fondateurs ne se sont basés que sur un prix de 14 couronnes.

D'autre part, le prix de revient à la tonne ne saurait atteindre 6 couronnes. En effet, les statistiques officielles montrent que la généralité des charbonnages hongrois exploitent aux environs de 5 couronnes à la tonne et, en outre, il existe dans la région de Kolozsvar une Société en exploitation, celle d'Egérès, qui a un prix de revient de 5 couronnes 50 à la tonne, malgré que ses couches soient d'une exploitation onéreuse, en raison de leur faible épaisseur ; elles n'ont, en effet, que 0 m. 40 de charbon utile.

Il n'y a pas à craindre, poursuit la notice que nous analysons, que les prix du charbon subissent, en Hongrie, une régression, car les besoins de combustible vont sans cesse grandissants, par suite du développement continu de l'industrie nationale; la production actuelle ne peut faire face à la consommation. Des enquêtes très sérieuses, qui ont été faites sur place, il résulte que l'avenir des charbonnages hongrois, en général, s'annonce sous des auspices favorables.

La production de la Société des Charbonnages de Kolozsvar atteindra, dès cette année, une trentaine de mille tonnes; elle sera portée aux environs de 80.000 pour la seconde année et de 150.000 pour la troisième.

— *Compagnie des Houillères d'Ujo-Mières.* A l'assemblée générale, qui s'est tenue, à Madrid, le 2 mars courant, le président a annoncé l'achèvement à peu près complet des installations perfectionnées qui vont mettre les mines sur le pied d'une production de 100.000 tonnes immédiatement réalisable, et permettront de l'acheminer très rapidement vers une production double. La Compagnie possède, d'autre part, une batterie de 24 grands fours Koppers, d'une capacité de cokéfaction journalière de 120 tonnes, qui lui assure une production annuelle de 30.000 tonnes de coke de première qualité. Enfin, elle a édifié, sur les données les plus récentes, un lavoir qui permet de laver 800 tonnes en dix heures et dont la capacité correspondrait, le moment venu, avec des équipes de jour et de nuit, à une extraction annuelle de 500.000 tonnes, à laquelle la Compagnie arrivera d'ici cinq ans.

Ces installations se complètent par une usine de sous-produits.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

14 mars 1907.

Blé. — Au grand mécontentement de la culture, le régime humide a fait sa réapparition. Des averses, plus ou moins abondantes suivant les régions sont, tombées ces jours derniers; elles ont eu pour conséquence un arrêt des travaux préparatoires aux ensemencements de printemps ou tout au moins un ralentissement de ces opérations. Au lieu de diminuer, le retard augmente.

La situation des blés d'hiver peut être considérée comme satisfaisante. Il est maintenant certain que le nombre des champs à retourner ne sera pas sensiblement supérieur à la moyenne des précédentes années. A mesure que la végétation reprend, on se rend compte que les plaintes étaient très exagérées. Le dégel s'est parfaitement opéré et, en somme, l'hiver a été plus clément que l'an dernier, surtout dans les contrées où il y a eu de la neige.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 37	23 37	22 95	23 37	23 12
Liverpool	18 22	18 11	18 08	17 82	18 02
Anvers	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Berlin	23 56	23 50	23 56	23 56	23 81
Budapest	15 77	15 70	15 75	15 51	15 93
Chicago	15 23	14 75	14 87	14 44	14 96
New-York	16 47	16 19	16 30	15 94	16 40

Nous n'avons encore rien d'intéressant à signaler au point de vue commercial. En province, les affaires sont toujours languissantes; la meunerie ne veut pas constituer d'approvisionnements aux prix actuels.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à 23 50; bonne qualité, 22 75 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 50 à 22 75; blés blancs, 22 75 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

A la Bourse de Commerce, le ton général du marché est soutenu, mais les transactions enregistrées sont peu importantes, acheteurs et vendeurs se tenant sur la réserve :

	28 février	6 mars	14 mars
Courant	22 95	23 37	23 12
Avril	.. ..	23 37	23 37
Mai-juin	.. ..	23 37	23 37
4 de mai	23 12	23 37	23 25
Juillet-août	.. ..	23 12	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Le marché des farines-fleur est dépourvu d'entrain; les offres et les demandes sont limitées :

	28 février	6 mars	14 mars
Courant	29 40	29 62	29 37
Avril	.. ..	29 75	29 62
Mai-Juin	.. ..	30 12	29 87
4 de mai	30 12	30 37	30 12
Juillet-Août	.. ..	30 50	30 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Il semble que les quantités de seigle détenues par les producteurs sont insignifiantes. La demande, qui cependant est très faible, ne trouve pas de contre-partie Dans ces conditions, les prix pratiqués n'ont pas grande signification. Ils sont d'ailleurs inchangés entre 17 fr. 50 et 18 fr. les 100 kilos, parité Paris.

A Paris, les vendeurs exigent 18 et 18 25, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes, par lots de 100 à 200 quintaux; par quantités inférieures, il faut payer 18 25 à 18 50.

Le marché réglementé est toujours dépourvu d'intérêt. On a coté en clôture :

	28 févr.	6 mars	14 mars
Courant	17 75	18 25	18 25
Avril	.. ..	17 75	18 ..
Mai-juin	.. ..	17 75	17 75
4 de mai	17 75	17 75	17 75
juillet-août	.. ..	17 75	17 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 69 à 72 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — Les offres sont devenues encore plus rares sur les marchés de province ; les producteurs sont eux-mêmes acheteurs d'avoines de semence. Il est vrai que l'on constate partout une diminution marquée de la consommation en graineterie. La cherté pousse à l'économie ; on emploie des succédanés, tels que le maïs, l'orge et les produits mélassés.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, la tendance était ferme. On a coté les avoines indigènes, aux 100 kilos, par wagon complet ou sur bateaux : noires de choix, 21 50 à 22 .. ; belle qualité, 21 .. à 21 75 ; qualité ordinaire, 20 50 à 20 75 ; grises, 20 25 à 20 50 ; rouges, 20 .. à 20 25 ; blanches ou jaunes, 19 à 19 25.

Depuis le commencement de mars, les dispositions sont calmes sur le marché réglementé. Voici la cote :

	28 février	6 mars	14 mars
Courant	19 87	20 62	20 37
Avril	.. ..	20 62	20 50
Mai-juin	.. ..	20 87	20 62
4 de mai	20 37	20 62	20 50
Juillet-août	.. ..	20 25	20 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 ..	23 12	22 75	23 25	22 87
Londres	21 79	21 90	22 05	22 51	22 62
Bruxelles	22 ..	22 ..	22 12	22 50	22 50
Amsterdam	22 36	22 36	22 60	22 73	22 73
Prague	21 21	21 21	21 47	21 73	21 78
Hambourg	22 34	22 31	22 62	22 87	22 87
New-York (moscovad)	34 26	33 11	33 11	33 68	34 81

Les pourparlers au sujet des contrats de betteraves se poursuivent, mais n'aboutissent pas. Ces discussions ne peuvent cependant s'éterniser ; les résolutions définitives sont prochaines.

Voici les appréciations de la *Circulaire des Fabricants* sur le marché universel du sucre :

« A Cuba, les arrivages ont un peu diminué, mais on ne sait pas encore si la fabrication a subi des interruptions ou si les moyens de transport ont fait plus ou moins défaut pour l'expédition des sucres dans les ports. Quoi qu'il en soit, les cours du sucre brut ont un peu haussé aux Etats-Unis. A Hambourg et à Trieste les ouvriers des ports ont montré une certaine effervescence et l'on redoutait des grèves.

La statistique anglaise de février est un peu moins favorable aux haussiers que celle de février 1906, mais plus favorable que celle de février 1905. Celle d'Autriche montre un assez gros déficit dans les exportations par rapport à celle de février 1906. Les exportations allemandes, elles aussi, ont été déficitaires en février 1907. Malgré cela les idées de hausse ont prévalu. On considère que la consommation continue à être normale.

A Paris, on a coté en clôture :

	28 févr.	6 mars	14 mars
	—	—	—
Blanc n° 3 :			
Courant	25 37	25 87	25 50
Avril	.. ..	26 12	25 62
4 de mai	26 25	26 62	26 25
Juillet-août	.. ..	26 87	26 37
4 d'octobre	26 75	27 ..	26 50
Roux 88° disponible	22 75	23 25	22 87

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcool. — Les transactions sont peu actives ; néanmoins la tendance reste ferme.

	28 févr.	6 mars	14 mars
Courant	40 37	41 37	41 50
Avril	.. ..	41 75	41 87
4 de mai	42 ..	43 ..	43 ..
4 derniers	38 ..	38 37	38 50
3 d'octobre	36 87	37 37	37 50

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Nous trouvons dans le *Moniteur Vinicole* les renseignements suivants :

« Les transactions ne sont toujours pas très nombreuses et portent sur de petites quantités.

En Provence, c'est encore le calme qu'il faut signaler ; les prix se maintiennent cependant.

Dans le Midi, les affaires ne prennent pas beaucoup d'animation. Dans l'Hérault on signale, pourtant, quelques ventes au prix de 9 fr., 9 fr. 50 et 10 fr. l'hectolitre, suivant degré et qualité. Dans l'Aude, les achats sont plus nombreux, mais peu importants chacun. On traite sur la base de 0 fr. 90 à 1 fr. le degré pour les qualités ordinaires et de 1 fr. 05 à 1 fr. 10 pour les beaux vins.

Les cours ne subissent pas grands changements dans le Roussillon ; des vins de 11° à 11°5 ont été vendus de 8 fr. 50 à 9 fr. l'hectolitre.

En Armagnac, calme persistant. Le commerce ne veut pas se charger et ne fait que quelques petits achats au jour le jour.

Dans le Bordelais, on ne signale pas encore la reprise des affaires. A part quelques expéditions plutôt rares, les chais gardent leurs vins.

Dans les Charentes, les transactions sont un peu plus actives. On expédie des quantités de cognac assez importantes, surtout pour l'étranger.

Dans le Poitou, les cours sont bien tenus.

Dans le Nantais, les prix des vins de la dernière récolte sont fermes. Les Muscadets valent de 75 à 85 fr. pour les qualités ordinaires et de 90 à 95 fr. pour les supérieures, la barrique, logé, en fûts neufs ; les Gros-Plants sont vendus 30 fr. au moins, la barrique, nu, prise à la propriété.

En Anjou, les affaires deviennent plus faciles. Les vins blancs courants sont faits 60 francs, les supérieurs de 100 à 120 francs et les qualités de choix jusqu'à 200 francs. Les vins rouges valent de 45 à 75 francs, selon choix.

En Touraine et dans le Loir-et-Cher, le mauvais temps occasionne des difficultés pour les transports et les retiraisons à la propriété. Les bonnes qualités courantes se paient 30 francs minimum, les supérieures de 60 à 100 francs la pièce. On signale une certaine détente dans les prix pour les qualités ordinaires.

Dans le Beaujolais-Mâconnais, les demandes sont plus nombreuses ; les crus classés sont fermement tenus. »

A Bercy, les cours sont à peu près stationnaires. On cote pour le gros, la marchandise courante, l'hecto nu en entrepôt : Aramon, de 12 à 16 francs ; Montagne, de 13 à 18 francs ; Minervois, de 16 à 31 francs ; Roussillon, de 12 à 30 francs ; Cher, de 25 à 30 francs ; Touraine, de 23 à 28 francs ; Basse-Bourgogne, de 35 à 40 francs ; Algérie, de 12 à 22 francs.

Pour le demi-gros et le détail on fait les vins de soutirage de 50 à 85 francs la pièce dans Paris avec droits de 1 fr. 50 par hecto, et les Bordeaux bons ordinaires ainsi que les Mâcon, de 110 à 140 francs, fût et droit de régie compris.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	68 50	68 25	70 12	71 12	69 12
Liverpool	66 20	65 50	66 31	66 94	64 74
New-York	53 55	51 61	54 98	55 78	54 47

Pendant les six premiers mois de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er septembre 1906 au 28 février 1907, le mouvement de la récolte américaine a été de 11.071.000 balles, contre 8.768.000 durant la période correspondante de la saison 1905-1906, 9.605.000 en 1904-1905 et 8.729.000 en 1903-1904.

Le 1er mars, l'approvisionnement général visible s'élevait à 4.845.000 balles, dont 4.193.000 de provenance américaine, contre 4.088.000, dont 3.514.000 de coton américain à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Les divers marchés européens sont toujours très calmes, mais, malgré l'extrême réduction des affaires, leur tendance est à la hausse. Certaines personnes, soi-disant bien informées, prétendent qu'un grand mouvement spéculatif se prépare aux Etats-Unis et que les prix de l'article vont bientôt progresser avec une extrême rapidité.

Pour partager cette manière de voir, il faudrait ne tenir aucun compte de l'excédent que présente actuellement le mouvement de la récolte américaine sur celui des années précédentes ; on serait contraint d'admettre que la filature est dépourvue de matière première ; enfin, les informations favorables concernant l'augmentation de la superficie cultivée devraient être considérées comme fausses.

Il n'est pourtant pas impossible que les haussiers réussissent à pousser les cours, car beaucoup de consommateurs sont persuadés qu'une forte partie de la dernière production est inutilisable pour la filature.

Soies. — Une grande animation a régné cette semaine sur le marché de Lyon. Aux demandes nombreuses des consommateurs sont venues s'adjoindre des opérations importantes effectuées entre détenteurs et intermédiaires.

Les prix de la plupart des provenances, tant en grèges qu'en ouvrées, continuent à progresser. On a fait en dernier lieu : Grèges Cévennes, 1er ordre, 11/13, 59-60 fr. le kilo ; Piémont, 1er ordre, 18/20, 62 fr. ; Italie, 1er ordre, 10/12, 63 fr. ; Brousse, extra, 20/22, 57 fr. 50 ; Syrie, 1er ordre, 9/11, 58-59 francs.

Organsins Cévennes, 1er ordre, 20/22, 69 fr. le kilo ; Italie, 2e ordre, 24/26, 68 fr. ; Syrie, 1er ordre, 19/21, 66 fr. ; Canton, 2e ordre, 19/21, 66 fr. ; Chine, 1er ordre, 40/45, 56 fr. ; Japon, 1er ordre, 20/22, 66 fr.

L'industrie du moulinage, bien que très occupée, ne bénéficie qu'imparfaitement de l'activité des affaires ; les prix de façon ne témoignent pas d'une amélioration bien appréciable en raison des demandes qui lui sont faites.

Du côté de l'étoffe, l'animation reste assez vive pour tous les tissus légers en général, qui prennent une place de plus en plus marquée dans la consommation.

Des demandes journalières portent sur des mousselines, voiles, tulles, dentelles, taffetas, etc., etc.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	14 févr. 1907	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	108 .. .	106 15 .	108 15 .	109 2 6	108 15 .
A 3 mois	109 .. .	108 5 .	109 15 .	110 5 .	109 10 .
Etain : disponible	191 10 6	190 15 .	191 15 .	191 . .	191 10 .
— à 3 mois	190 15 6	189 15 .	190 10 .	190 . .	189 15 .
Plomb anglais : disp.	19 12 6	19 15	19 15	20 . .	20 ..
— espagnol : —	19 15 .	19 11 3	19 11 3	19 17 6	19 17 6
Zinc : disponible	26 7 6	25 17 6	26 .. .	26 2 6	26 7 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	56 10	54 .	54 6	54 11	54 .

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 13 mars 1907.

Les prochains exercices financiers. — Les déficits prévus. — Le marché monétaire. — Le bilan de la « Reichsbank ». — Les industries.

Je vous ai donné des indications assez précises sur les prévisions de l'exercice financier 1907. On estimait les recettes à 1.326 millions dee marks; les dépenses à 1.386, d'où un déficit de 60 millions de marks.

Ce sont les chiffres du Gouvernement. Mais la Commission du budget du *Reichstag*, dans son examen de ces chiffres, a constaté qu'ils procédaient encore d'un optimisme exagéré. Les recettes ont été majorées de 20 millions de marks au moins, de sorte que le déficit à prévoir est non pas de 60, mais de 80 millions de marks.

Comment arriver à combler ce trou? Les uns préconisent une augmentation des contributions matriculaires des Etats confédérés, sans se soucier des plaintes véhémentes que l'élévation constante de ces contributions soulève depuis longtemps dans tous ces Etats. Les autres préféreraient un emprunt, déjà oublieux de l'insuccès du dernier. En fin de compte on aura recours à ces deux moyens.

Notez que, de l'avis de tous les gens compétents ou bien informés, l'essor des industries est arrivée à son apogée; déjà même apparaissent des signes non trompeurs de réaction. Dans ces conditions, les recettes qui tiennent à l'activité des transactions, celles des Douanes, des Chemins de fer, du Timbre, etc., subiront un inévitable recul, creusant encore le déficit.

Avec cela certaines dépenses ne cessent d'augmenter. Le nouveau *Reichstag* ne peut manquer de voter les suppléments de crédits demandés pour l'armée et la marine. Les assurances ouvrières vont coûter d'autant plus cher au budget que celles des employés de commerce vont venir s'ajouter à celles des ouvriers. On estime, avec de grandes vraisemblances, qu'au train dont vont les choses, les déficits accumulés s'élèveront, dans quatre ans, à 500.000.000 de marks.

Tous les contribuables allemands supportent actuellement une charge totale d'environ 6 milliards de marks. Ils la trouvent déjà excessive. Et pendant ce temps l'unique préoccupation du Gouvernement est de trouver le moyen d'augmenter encore leurs charges sans trop les faire crier.

La situation du marché financier est restée assez précaire, dans ces derniers jours. Peu d'animation, peu de fermeté et une méfiance toujours plus grande. Les deux causes principales de cette dépression sont les caprices inquiétants de la Bourse de New-York et la crainte d'un resserrement des disponibilités monétaires. Ces dernières craintes viennent surtout de la continuité avec laquelle la *Reichsbank* met les Bons du Trésor sur le marché libre.

La Bourse reste à peu près insensible à la nouvelle que la législation des opérations financières serait bientôt soumise à un changement sérieux. S'il faut en croire la *Gazette de Cologne*, on convoquerait bientôt une Commission de Bourse afin de prendre position vis-à-vis de la réforme boursière. Si le gouvernement tient sa promesse, la nouvelle loi sur les Bourses viendra prochainement en discussion au Reischtag. On suppose, dans les sphères parlementaires, que l'on trouvera une majorité pour la réforme parce que les intérêts agricoles ne seront pas touchés par cette loi. On aurait donné des assurances en ce sens aux agrariens.

Le dernier bilan de la *Reichsbank* accuse, cependant, une amélioration de sa situation monétaire. L'encaisse métallique a augmenté et la circulation des billets a diminué. La réserve des billets libres d'impôt s'élève présentement à 127.752.000 marks, en légère augmentation sur le chiffre de février dernier, mais en sérieuse diminution par rapport au chiffre de la même époque de 1906. La provision métallique reste inférieure de 80 millions de marks à celle de mars 1906.

Dans ces conditions, il ne saurait encore être question d'une diminution du taux de l'escompte officiel. Le directeur de la *Reichsbank* a même fait une déclaration très nette à ce sujet.

Je vous envoie, par ce même courrier, le bilan de la situation des banques berlinoises en 1906. Vous constaterez qu'en dépit de la mauvaise tenue générale de la Bourse, nos grandes banques ont profité de l'essor industriel qui s'est manifesté dans cette année. Elles ont réalisé de beaux bénéfices et plusieurs ont profité des circonstances favorables pour augmenter leur capital social dans d'assez sensibles proportions. On a constaté qu'en 1906 les grandes banques avaient renoncé à leur ancienne politique d'extension à outrance et de création de nouvelles succursales; elles semblent ne plus vouloir augmenter leurs risques, se replier sur elles-mêmes et se borner à l'émission des titres des nouvelles affaires.

Les marchés sidérurgique et charbonnier sont tous deux en très bonne situation. Les charbonnages sont bien occupés, autant par les commandes de la consommation particulière que par celles des industries.

Sur le marché sidérurgique, les cours restent orientés vers la hausse. Les usines produisent toujours leur maximum.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	7 mars	Dif. 28 fév.	7 mars	Dif. 28 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	886 638	— 3.531	967.243	— 2.294
Billets du Trésor	72.672	+ 2.120	27.207	+ 166
Billets d'autres banques	15.381	+ 5.390	16 529	+ 7.397
Lettres de change	914 871	+ 6 762	819.375	+ 8.761
Prêts sur titres	70 628	— 48 184	67.945	— 42 701
Valeurs	74 701	+ 10.330	91 467	— 12 282
Divers	104.330	— 14.658	85 656	— 12.308
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.319.768	— 20 318	1.236 341	— 13.931
Autres engagements à vue	549.456	+ 20 315	575 237	— 10.290
Divers	25.163	— 41.768	19.660	— 29.040

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 janvier	805	1.458	559	986	160	— 89	7
24 »	867	1.372	558	900	55	+ 70	6
31 »	843	1.412	515	938	92	— 22	»
7 février	852	1 361	496	893	59	+ 46	»
15 »	899	1 403	516	864	71	+ 52	»
23 »	924	1.275	558	871	56	+ 224	»
28 »	890	1.340	529	908	119	+ 103	»
7 mars	887	1 320	549	915	71	+ 128	»

Les Banques de Berlin, en 1906. — Comme chaque année, la *Gazette de Francfort* vient de publier une étude sur la situation des banques berlinoises dans l'année précédente.

Son étude pour 1906 a porté, comme la précédente, sur les 9 principales banques de Berlin.

On verra que les banques berlinoises n'ont pas profité, autant qu'on aurait pu le supposer, du grand essor industriel de 1906. C'est que pour elles, cet essor a été contrebalancé

par le marasme continuel des bourses, dans cette année. Cependant la comparaison de leur situation, en 1906, avec celle de l'année précédente est tout à l'avantage de la première.

Voici le tableau résumant le bilan général :

(En millions de marks)

Noms	Capital rémunéré		Réserves		Bénéfices nets		Dividend.%	
	1906	contre 1905	1906	contre 1905	1906	contre 1905	1906	contre 1905
Dtsch. Bk.	200.0	+ 20	97.10	+20.4	89.15	+1.89	12. »	»
Disk.-Ges..	180.0	+ 20	50.15	+8.65	21.94	+0.96	8. ½	»
Dresd. Bk.	170.0	»	57.59	»	18.85	+0.43	9. »	»
Darmst.Bk	154.0	»	29.50	»	13.07	+0.03	8. »	»
Schaaffhs..	145.0	+ 20	33.03	+8.30	14.79	+0.96	8. ½	+ ¼
B.Handelsg	100.0	»	29. »	»	12.85	+1.13	9. »	»
Nat. Bank..	80.0	»	12.02	+0.80	8.93	+1.39	7. ½	+ ½
C. u. Disko.	85.0	»	11.90	+0.59	7.22	+0.17	6. ½	»
MitteldKrB	54.0	»	7. »	+0.47	4.63	+0.22	6. ½	»
Total..	1.168	+ 60	327.2	+39.3	131.4	+7.18	8.79	+ 0.3

La situation des Banques, envisagée au point de vue des disponibilités, donne le tableau suivant :

(En millions de marks)

	Engagements				D'une réalisation facile		
	1906	1905	donnant pr 1906		1906	1905	donnant pr 1906
Acceptatns et avals.	1002.0	896.0	+ 105	Encaisse .	465.9	453.3	+ 12
				Effets	1382.4	1158.1	+ 224
Dépôts ...	1210.7	1041.9	+ 168	Reports ..	778.5	711.6	+ 66
Créanciers	2290.2	1969.4	+ 320	Titres	377.3	371.1	+ 6
Ensemble	4503.1	3907.4	+ 595		3004.2	2694.1	+ 310

Ainsi, à la fin de 1906, les engagements envers les tiers ont augmenté de 595.6 millions de marks. L'actif réalisable a augmenté de 310.1 millions.

Ce dernier tableau montre la situation de ces banques sous une autre face :

Noms	Dépôts		Encaisse et compte en Banque		Portefeuille	
	1906	contre 1905	1906	contre 1905	1906	contre 1905
Deutsche Bank..	380.93	+39.97	189.59	+18.39	540.41	+79.83
Diskonto Gesells.	199.01	+35.55	78.50	— 3.14	242.63	+65.87
Dresdner Bank..	153.38	+43.33	41.53	— 6.63	175.83	+23.86
Darmstadt Bank.	167.25	+19.47	48.46	— 5.74	108.09	+13.13
Schaaffhs.......	72.29	+13.48	26.56	+ 1.06	66.41	+ 2.64
Banker Handelsg	94.84	— 4.10	26.78	— 5.32	74.50	+ 5.07
National Bank...	»	»	18.09	— 2.09	65.22	+ 7.75
C. u. Disko. B..	122.28	+26.21	29.33	+ 4.80	85.10	+25.77
Mitteld Kr. B....	20.80	— 5.10	7.02	+ 0.55	24.27	+ 0.40
Total.....	1210.7	+168.8	465.91	+12.52	1382.4	+224.3

Le développement des chemins de fer en Allemagne. — Parmi les documents qui sont soumis au Reichstag pour le budget des chemins de fer se trouvent ces données sur les recettes ordinaires et sur les dépenses ordinaires et extraordinaires :

	Recettes ordinaires	*Dépenses ordinaires*	*Dépenses extraord.*
	(En millions de marks)		
1900............	1.394.3	845.0	86.4
1901............	1.355.6	851.9	102.5
1902............	1.403.3	876.8	96.5
1903............	1.529.6	929.6	87.0
1904............	1.603.5	989.1	117.7
1905............	1.732.7	1.071.6	128.9
1906............	1.737.3	1.072.6	146.1
1907 (prévisions)	1.941.6	1.222.9	186.0

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 mars 1907.

Le marché est assez lourdement tenu et l'on a clôturé sur des tendances faibles et en recul assez sensible.

Les Consolidés allemands ont été peu soutenus; les fonds d'Etats étrangers, un peu meilleurs.

Les actions des grandes banques, les valeurs sidérurgiques et charbonnières ont enregistré des moins-values sensibles.

L'escompte hors banque a monté à 5 1/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 12 mars 1907.

La situation monétaire. — Les finances de l'Echiquier. — Le commerce extérieur en février 1907.

La situation monétaire ne s'est pas modifiée sensiblement durant ces derniers huit jours. L'incertitude qui continue à régner relativement aux conditions du marché de New-York oblige la *Banque d'Angleterre* à ne pas se départir de sa politique de prudence. Bien qu'il semble qu'on puisse escompter d'excellents résultats de l'application du bill Aldrich, on parait être, en effet, convaincu que le nouveau secrétaire du Trésor n'effectuera, dans les Banques nationales, les dépôts provenant du produit des droits de douane que lorsque les besoins de capitaux seront la conséquence d'envois de numéraire sur l'intérieur pour le mouvement des récoltes, de façon à ne pas encourager la spéculation. Quoi qu'il en soit, la « Vieille Dame de Thread Needle Street » continue à exercer son contrôle sur le marché anglais. La tâche lui est, d'ailleurs, facilitée par les encaissements du Trésor et par les émissions nouvelles, qui contribuent dans une large mesure à raréfier les disponibilités. Bien que le gouvernement doive rembourser, le 15 mars prochain, pour 1 million et demi de Bons du Trésor échus, le *Statist* est d'avis que la dette du marché vis-à-vis de la Banque, qui est déjà d'environ 6 millions de livres sterling, se trouvera encore accrue de plusieurs autres millions avant la fin du mois, et qu'il n'y aurait aucunement lieu d'être surpris que la liquidation ne puisse être complète avant la mi-avril. Il ne semble donc pas qu'on puisse espérer avant cette date un abaissement du taux officiel ou une baisse du prix du loyer.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une diminution de 885.535 liv. st. à la réserve, qui n'atteint plus maintenant que 26.408.898 liv. st. Des sorties assez importantes de numéraire ont eu lieu vers l'intérieur. D'autre part, les mouvements d'or avec l'étranger ont causé, pour la huitaine, une perte de 99.000 liv. st. La Banque a reçu 566.000 liv. st., dont 54.000 liv. st. de l'Australie et le reste en barres. Elle a expédié 165.000 liv. st. à destination de l'Amérique du Sud et transféré 500.000 liv. st. au compte du gouvernement indien. L'encaisse métallique est tombée de 36.729.623 à 36.088.688 liv. st. et le rapport de la réserve aux engagements de 47 1/4 à 47 7/8 0/0. A pareille époque de l'année dernière, la réserve atteignait 27.822.269 liv. st., et la proportion de la réserve aux engagements était de 47 0/0.

D'après les renseignements que l'on possède actuellement, l'exercice fiscal qui se termine à la fin du présent mois semble devoir être des plus satisfaisants. Les recettes budgétaires encaissées du 1er avril 1906 au 2 mars 1907 ont, en effet, atteint 128.347.000 liv. st., contre 127.918.000 liv. st. pendant la période correspondante de l'année précédente, soit une augmentation de 429.000 liv. st. et une plus-value de 1.223.000 liv. st.

sur les estimations. En supposant que les encaissements qui seront effectués au cours du présent mois soient sensiblement équivalents aux rentrées opérées dans la même période de l'année passée, soit 16 millions 60.000 liv. st., on peut évaluer à 144.407.000 liv. st. le montant total des recettes du présent exercice, ce qui représente un surplus de 1.652.000 liv. st. sur les estimations.

D'autre part, en même temps qu'on observe ainsi une plus-value des recettes budgétaires, on constate une diminution dans les dépenses. Les sommes déboursées jusqu'au 2 mars par le Trésor ne dépassent pas, en effet, 120.715.000 liv. st., comparativement à 122.295.000 liv. st., chiffre de la période correspondante de l'année précédente, soit une réduction d'un peu plus de 1.500.000 liv. st. Cette différence peut être attribuée en partie au retard apporté dans les paiements à faire ; mais il semble qu'elle soit due surtout à des économies réelles. C'est pourquoi l'*Economist* paraît admettre que les dépenses pour l'exercice se terminant à la fin du mois ne dépasseront pas 141 millions 200.000 liv. st., alors que les estimations budgétaires prévoyaient 142.729.000 liv. st.

En se basant sur les évaluations ainsi établies, soit 144.407.000 liv. st. pour les recettes totales probables et 141.200.000 liv. st. pour les dépenses, on arriverait à un excédent de recettes de 3.207.000 livres sterling, résultat des plus flatteurs pour le Trésor britannique.

La situation commerciale du Royaume-Uni continue à être très satisfaisante. Les chiffres du commerce extérieur en février dernier accusent, en effet, de nouveaux progrès sur ceux de février 1906, qui déjà montraient un accroissement important sur ceux de février 1905.

Les *importations* sont en plus-value de 5.400.000 livres sterling sur celles de février 1906, soit 11.4 0/0 ; pour les deux premiers mois de l'année, l'avance est de 12.462.269 liv. st., ou 12.3 0/0.

L'examen détaillé fait ressortir un décroissement inaccoutumé de 231.667 liv. st. du chapitre des articles alimentaires et boissons aux importations.

Un mouvement satisfaisant est la moins-value de 219.000 liv. st. des importations de produits manufacturés.

L'avance principale des importations porte sur les matières premières et articles semi-manufacturés, en hausse de 5.838.000 liv. st. Le coton y figure pour 4.148.000 l. st. en valeur et 1.252.000 quint. en quantité. Les laines y entrent pour 183.000 en valeur et plus d'un million de livres comme quantité. On trouve encore des accroissements de 6.000 liv. st. sur le charbon, de 57.000 sur les minerais de fer, de 206.000 sur ceux d'autres métaux, de 71.000 sur les bois, de 337.000 sur les matières textiles diverses, de 77.000 sur les huiles et graines oléagineuses, de 165.000 sur les peaux et cuirs, de 12.000 sur les matières pour la fabrication du papier. Les matières premières diverses ont décru de 423.000 liv. st.

Les *exportations* sont en plus-value de 3.302.000 liv. st. sur celles de février 1906, soit un accroissement de 11.5 0/0. Pour les deux premiers mois de l'année, l'augmentation sur la période correspondante de 1906 est de 7.598.018 liv. st., ou 12.7 0/0.

Parmi les exportations, on enregistre une plus-value insignifiante de 76.875 liv. st. sur le chapitre des articles alimentaires, boissons et tabacs. Les matières premières sont en augmentation de 811.537 liv. st., dont 555.000 sur le charbon. Les quantités exportées ne dépassent néanmoins que de 500.000 tonnes environ celles de février 1906 et l'avance est due en partie à la hausse des prix.

Ce sont aussi les articles manufacturés qui forment la plus grande partie de l'accroissement des exportations. Ils y contribuent pour 2.347.000 liv. st. Les produits de coton figurent pour 676.000 liv. st.

Les lainages sont en plus-value de 74.000 liv. st., les produits d'autres textiles de 232.000 liv. st. Une élévation générale des achats étrangers, principalement des Etats-Unis, de l'Inde et du Japon, a causé les accroissements de 498.000 liv. st. des produits de fer et d'acier et de 313.000 liv. st. de ceux d'autres métaux. Les machines exportées ont accru de 146.000 liv. st., grâce surtout aux expéditions sur l'Amérique du Sud. En hausse également la coutellerie et quincaillerie pour 30.000 liv. st., les articles d'habillement pour 63.000, les produits chimiques pour 187.000, les peaux et cuirs fabriqués pour 20.000, le papier pour 44.000, les articles manufacturés divers pour 121.000.

Le transit accuse, pour le mois, une amélioration de 1.430.000 liv. st. ou 18 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 Mars 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés...........	53.004.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.554.000
Total...........	53.004.000	Total...........	53.004.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.450.000
Réserve et profits et pertes..............	3.712.000	Portefeuille et avances	33.651.000
Trésor et administration publique......	17 262.000	Billets en réserve.....	25.258.000
Comptes particuliers.	40 203.000	Or et argent monnayés	1.429.000
Billets à sept jours, etc.	58 000		
Total...........	75.788 000	Total...........	75.788.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
24 janvier.....	33 602	27.846	49 421	43 386	24 266	48 91	5
31 »	34.250	27 859	51 362	44.699	24.841	48 31	»
7 février.....	35.474	27 949	52.254	44.485	25.975	49 66.	»
14 »	35.382	27.639	52.031	44 060	26.193	50 29	»
21 »	36.676	27.621	57.184	47.958	27.505	48 04	»
28 »	36 729	27 885	57.721	48.686	27.294	47 22	»
7 mars.....	36.088	27.462	58.867	50.753	26 409	44 82	■
14 »	35.983	27.746	57.465	49.101	26 687	46 39	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de février 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britann^e	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britann^e	Pavill. étranger	Totaux
Février :			(En milliers de tonneaux)			
1907....	2.071	797	2.868	2.596	1.528	4.124
1906....	2.010	790	2.800	2.541	1.329	3.870
1905....	1.933	766	2.698	2.452	1.241	3.693
2 premiers mois :						
1907....	4.355	1.709	6.064	5 388	3 090	8.478
1906....	4 345	1.736	6 082	5.264	2.823	8.087
1905....	4.075	1.556	5.632	4.956	2.458	7.414
Diff. pour les deux 1ers mois 1907 par rapport à 1906..	+ 10	— 28	— 18	+ 125	+ 267	+ 392
1905..	+ 280	+ 153	+ 433	+ 433	+ 632	+ 1065

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de février 1907 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur févr. 06	Valeur	Diff. sur févr. 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs...	16.340	— 232	1.889	+ 77
Matières premières et articles non manufacturés..................	24.016	+ 5.833	3.906	+ 811
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	12.346	— 219	26.363	+ 2.347
Divers (y compris les colis postaux)........	225	+ 13	415	+ 67
Total..........	52.927	+ 5.400	32.073	+ 3.302

Le tableau suivant compare les résultats de février pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Février 1907.	52.927	32.073	9.425	41.499	4.793	5.236
— 1906.	47.527	28.771	7.995	36.766	7.669	3.851
— 1905.	42.823	25.269	7.619	32.888	5.299	2.857
Diff. en février 1907 par rapport à :						
1906........	+5.400	+3.302	+1.429	+4.732	—2875	+1384
1905........	+10103	+6.804	+1.806	+8.610	— 506	+2378
2 1ers mois :						
1907........	113.463	67.143	18.219	85.363	12.118	10.105
1906........	101.001	59.545	15.441	74.987	12.150	8.966
1905........	90.579	50.258	13.733	63.992	9.598	6.853
Différ. pour les 2 1ers mois par rapport à :						
1906........	+12462	+ 7598	+2.777	+10375	— 32	+1.139
1905........	+22884	+16885	+4.485	+21370	+2519	+3.252

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 mars 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 104.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, les ventes forcées et les avis déprimants des places étrangères se répercutent sur l'ensemble. Les *Consolidés* réactionnent à 85 3/16.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 102 ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 94 1/3 ; le *Turc unifié* se retrouve à 95.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* décline à 85 3/4 ; l'*Anaconda* se traite à 13 7/8 ; la *Tharsis*, 8 5/8.

Les mines d'or sud-africaines et australiennes sont résistantes.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens*, *Fonds* et *Chemins Argentins* perdent du terrain.

Les offres de New-York déprécient les Chemins américains.

Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 179 1/2; *Erie* 30 3/4, *Louisville*, 124 ./.; *Atchison*, 96 . . ., *Norfolk*, 86.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 13 mars 1907.

Le Compromis austro-hongrois. — Les exigences des Hongrois. — La question de la Banque. — Le marché financier.

Les Gouvernements de l'Autriche et de la Hongrie paraissent uniquement préoccupés, à l'heure actuelle, de la question du compromis. La situation est très tendue et les négociations très difficiles. « Un accord n'est pas encore impossible », a déclaré dernièrement M. Wekerlé, président du Conseil de Hongrie. C'est la parole la plus rassurante qu'on ait entendue dans ces dernières semaines !

Parmi les questions qui semblent insolubles, vient, en première ligne, celle de la durée du compromis. Les Hongrois ne veulent pas se lier pour plus de dix années et les Autrichiens ne veulent pas entendre parler d'un compromis qui pourrait cesser avant vingt ans. Sur ce point spécial, chacune des deux parties est restée inébranlable dans sa volonté et parait ne pas devoir céder dans la suite. Alors, comment s'en tirera-t-on ?

On a abordé, dans le début, la discussion des points les moins irritants, et encore n'est-il pas très sûr qu'on soit tombé d'accord sur ces points.

D'après les communiqués officiels, les pourparlers ont porté sur des questions financières, les tarifs des chemins de fer, les affaires vétérinaires. Les questions les plus difficiles n'ont pas été encore touchées. Cependant, on assure, de certains côtés, qu'un rapprochement s'est déjà fait sur la prolongation du privilège de la Banque commune austro-hongroise, sur la perception des impôts différents dans les deux Etats, sur l'alcool, le sucre, la bière et le pétrole. Enfin, on se serait entendu sur le remboursement du bloc hongrois de la Rente 4.2 réduite à 4.

Sur la question de Banque, les Autrichiens auraient cherché à convaincre les Hongrois des immenses avantages qu'ils retirent de la communauté de la Banque. La séparation équivaudrait pour la Transleithanie à la perte du taux d'intérêt peu élevé, au renchérissement, en particulier, du crédit hypothécaire et à l'aggravation de la situation en ce qui concerne le change. Y aurait-il bien réellement, en Hongrie, des hommes qui, tout en s'inspirant des principes de l'économie politique, n'arrivent pas à se rendre compte de cette réalité ?

En réponse à ces observations, les journaux hongrois ont publié le projet du baron Banffy réclamant la constitution d'une banque hongroise absolument indépendante.

Mais quand on aurait même résolu tous les problèmes énumérés plus haut, resteraient les questions les plus irritantes et depuis longtemps insolubles : les questions militaires, la langue hongroise du commandement dans les régiments magyars de la Hongrie et aussi l'augmentation du contingent annuel. Les Autrichiens auraient désiré que ces questions fussent comprises dans les négociations du compromis économique, mais la Hongrie s'y refuse absolument.

La *Zeit*, de Vienne, semble exprimer l'opinion autrichienne tout entière en déclarant qu'en Autriche tous les partis sont unanimes à reconnaître que la question se pose ainsi : Un bon compromis ou rien du tout, tout gouvernement devant forcément s'en tenir à cette manière de voir. Si l'on se rend bien compte, en Hongrie, d'une telle situation de fait, les négociations seront rendues plus faciles.

Depuis quelques jours, le marché financier de Vienne semble se raffermir, mais il avait été fort éprouvé par la méfiance qu'inspirent à tout le public ces négociations pour le renouvellement du compromis. Ni à Vienne, ni à Budapesth on ne croit à un accord final et les rentes des deux pays en ont souffert.

Les banques, bien qu'elles annoncent des dividendes satisfaisants, n'ont pas brillé par leur solidité. A la fin du dernier exercice, toutes les réunions d'actionnaires ont retenti de plaintes contre les impôts qui grèvent ces établissements. Le *Fremdenblatt* publie à ce propos une statistique édifiante. Les six plus importantes banques de Berlin qui, en 1906, ont réalisé, ensemble, un bénéfice net de 111 millions de marks, ont payé à l'Etat, en impôts de toutes natures, 6.5 millions de marks, soit environ 6 1/2 0/0. Les sept plus importantes banques viennoises, qui ont réalisé ensemble un bénéfice net de 62.3 millions de couronnes, ont dû verser à l'Etat 9.3 millions de couronnes, ce qui représente 15 0/0. Les banques de Vienne sont donc près de trois fois plus imposées que les Banques de Berlin.

Sur le marché monétaire, la situation n'a guère changé ou, pour mieux dire, ne s'est guère améliorée.

Les disponibilités sont peu abondantes, mais les demandes non plus ; ce qui évite toute difficulté. L'escompte hors banque se maintient à 4 1/2 0/0. A la Banque austro-hongroise, l'escompte des billets augmente sans cesse dans des proportions sensibles.

La situation des industries reste satisfaisante. Les industries textiles, charbonnières et métallurgiques sont surtout bien occupées et travaillent avec des bénéfices satisfaisants. En janvier 1907, les aciéries autrichiennes ont expédié 422.200 quintaux, ce qui constitue une augmentation de 50.626 quintaux sur janvier 1906.

Transactions entre l'Autriche et la Hongrie. — En janvier 1906, les envois de Hongrie en Autriche se sont élevés à 72.5 millions de couronnes (+ 1.2 millions par rapport à janvier 1906); les envois d'Autriche en Hongrie se élevés à 74.9 millions de couronnes (+ 14.8 millions). Il en résulte pour l'Autriche, un solde actif de 2.4 millions de couronnes, à la place d'un solde passif de 11.2 millions, en janvier 1906.

Crédits pour les Chemins de fer hongrois. — Pour le rachat du nouveau matériel et pour l'extension des Chemins de fer de l'Etat, le Gouvernement demandera prochainement des crédits, 90 millions de couronnes, et 300 millions de couronnes dans quelques années, pour diverses améliorations aux chemins de fer de l'Etat.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 13 mars 1907.

Bourse faiblement tenue dans tous les compartiments, mais surtout aux fonds d'Etats.

Les actions industrielles ont toutes reculé.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

DANEMARK

La Dette publique du Danemark. — A la fin de l'exercice 1905-1906, la Dette publique du Danemark s'élevait à 239.670.571 couronnes, dont 68.443.321 couronnes pour la Dette intérieure et 171.227.250 pour la Dette extérieure, se décomposant comme suit :

Dette intérieure

	Couronnes
	—
Dette consolidée	60.278.000
Rente à autre intérêt	1.050.399
Dette remboursable	670.550
Rente à autre intérêt	5.840.130
Rente par acomptes	596.897
Rente sans intérêt	1.445
Total	68.443.331

Dette extérieure

Emprunt 3 0/0 Hanovre	183.250
— 3 1/2 0/0 1900 France	11.000.000
— 3 1/2 0/0 1901 France	30.715.000
— 3 0/0 1894 France	66.326.000
— 3 0/0 1897 France	63.000.800
Total	171.227.250
Dette totale	239.670.571

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 12 mars 1907.

La situation. — Les valeurs cuprifères. — Le marché sidérurgique. — Les charbonnages

Notre marché à terme a été très mouvementé pendant la dernière huitaine, sous l'influence des sauts extraordinaires des cours du Rio-Tinto. La baisse de ce titre a amené une certaine lourdeur dans les autres groupes, où, du reste, les affaires, la plupart du temps, n'ont eu qu'une importance très relative.

La première fois, depuis plusieurs mois, nous avons à constater une baisse sur le *Rio-Tinto*, malgré la grande fermeté du cuivre à Londres aussi bien qu'à New-York. Il y a quinze jours, nous avons relevé le fait extraordinaire de la grande stabilité des cours du métal, pendant que le Rio-Tinto montait de plus de 500 francs. Cette contradiction flagrante expose suffisamment tout ce qu'il y avait d'artificiel dans les mouvements de Bourse. On peut être certain que, maintenant que les valeurs cuprifères perdent presque journellement du terrain à toutes les Bourses de valeurs où on en traite, la consommation européenne, qui s'abstient depuis longtemps de tout achat de métal, ne s'est pas mise subitement à combler les vides dans les magasins, s'il y en a. Il est plus probable que les grands faiseurs américains, qui procèdent actuellement (plus ou moins forcés) à la liquidation de leurs engagements en titres, cherchent à faciliter cette tâche en maintenant fermes les cours du métal par quelques achats sur un marché très étroit.

Les *Chemins Espagnols* ont été plus faibles sur la nouvelle de la maladie du Roi et sur une reprise du change sur Paris, à Madrid, au-dessus de 109. Les recettes, également, laissent à désirer depuis le commencement de l'année. En outre, nous entrons maintenant dans la période du jeu du coupon, et, comme la Bourse l'a évalué à un taux trop élevé et peu compatible avec une gestion sérieuse des affaires, il va y avoir des mécomptes qui pourraient nous amener quelques ventes provoquées par la mauvaise humeur.

En valeurs de traction on est soutenu, mais peu actif.

Les nouvelles des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique sont toujours très contradictoires. Chez nous, il y a certainement un ralentissement des transactions, et nous en trouvons la confirmation dans cette réunion des directeurs d'aciéries à Charleroi, où ceux-ci se sont engagés de n'accepter pendant un mois aucun ordre en dessous des prix actuels. La mesure en soi a du bon, si nous étions assez forts pour diriger le marché international. Mais n'oublions pas que si le Syndicat allemand maintient sans changement ses prix dans le pays, il fera toutes les concessions à l'exportation, du moment qu'il sentira le pays incapable de consommer toute la production.

Le Syndicat allemand de l'acier, dans sa dernière séance mensuelle, constate la bonne situation actuelle, dont il espère le maintien. La consommation du pays s'est bien développée et les Etats ont placé d'impor-

antes commandes en matériel de chemins de fer. Il semble cependant que ce tableau soit trop favorable. Il ne fait pas état de la situation monétaire très difficile qui entrave les affaires. Une des grandes banques berlinoises qui vient de publier son rapport pour le dernier exercice, par contre, fait les plus grandes réserves au sujet de l'avenir, et cela principalement à cause de la situation monétaire.

En Angleterre, la baisse nouvelle des warrants influence défavorablement les affaires. L'écart de revient de la fonte aux hauts fourneaux aux prix actuels des minerais et du coke avec le prix des warrants serait absolument inexplicable s'il n'y avait pas les stocks dans les magasins publics qui se montent encore à environ 500.000 tonnes. Les détenteurs cherchent à s'en defaire en vendant six shillings en dessous du prix des fabricants. Aujourd'hui les hauts fourneaux sont encore couverts par les contrats en cours. Après, c'est-à-dire dans trois ou quatre semaines, on verra.

De l'Amérique, c'est toujours la même chose. Le marché est à court de livrable en fers bruts, mais, pour le deuxième semestre de l'année, on peut avoir la marchandise avec des rabais considérables. On travaille activement à l'exécution des ordres en carnets, de crainte de les voir annuler, si le marché monétaire ne reprend pas bientôt.

A notre Bourse, nous devons constater la même accalmie des transactions en titres de ce groupe. Les cours, en général, sont en légère réaction depuis huit jours. L'offre est toujours peu importante, le public espérant une reprise des affaires et surtout la bonne influence des dividendes sur les cours par un exercice qui a été fructueux.

En charbonnages on est également très calme, on maintient à peine la reprise des cours de la semaine antérieure. A l'adjudication de ce jour pour nos chemins de fer, les prix ont été augmentés de deux francs par tonne, alors qu'on ne s'attendait qu'à un franc. Ce fait n'a eu aucune influence sur la Bourse d'aujourd'hui. La situation du marché de la houille ne justifie pas cette réserve, mais on craint une répercussion de la baisse éventuelle des titres sidérurgiques sur les charbonnages. Il est évident que les prix des qualités industrielles ne pourraient pas se maintenir à leur niveau, s'il y avait baisse en fer. Mais la baisse ne toucherait qu'un seul compartiment de la production, alors que, par exemple, pour les qualités à l'usage domestique, après l'hiver que nous venons de passer et qui a complètement vidé les magasins, l'hiver prochain les prix se maintiendront facilement, s'ils ne sont pas augmentés.

Informations Économiques et Financières

La Banque Nationale de Belgique en 1906. — Le rapport présenté par le gouverneur de la *Banque Nationale de Belgique* à l'assemblée générale des actionnaires constate que les résultats de l'exercice 1906 rangent celui-ci au nombre des plus prospères. Cependant, malgré l'activité des affaires, le taux de l'escompte n'a pas dépassé 4 1/2 0/0, mais cette modicité relative des conditions du crédit n'a pas été sans rendre difficile le maintien de l'encaisse à son niveau normal, et la prime du change sur Paris s'est élevée jusqu'à 4 1/2 0/0, ce qui a permis à la spéculation d'établir un drainage de numéraire très défavorable à la Belgique.

Au 31 décembre 1906, l'encaisse de la Banque s'élevait à 124.185.128 fr., comprenant 103.871.160 fr. d'or, 10.596.675 fr. en pièces de 5 fr. et 9.717.293 fr. de monnaies d'appoint et de billon. A la même date, la circulation fiduciaire atteignait 770.423.340 fr. ; la moyenne annuelle de ce compte a passé de 677 à 702 millions. Le mouvement total des caisses, en recettes et paiements, a été de 34 milliards 245 millions.

Les opérations des comptes courants particuliers ont donné lieu à un mouvement total de 24 milliards 344 millions ; la moyenne des soldes a été de 68.817.000 fr.

Il a été escompté, au cours de l'exercice, 4.388.858 effets sur la Belgique pour 3.405.998.103 fr., et 21.634 effets sur l'étranger pour 849.518.706 fr. Au 31 décembre, le portefeuille s'élevait à 597.370.467 fr., dont 144.911.070 fr. en effets sur l'étranger. L'échéance moyenne des effets escomptés a été de 44 jours. Les titulaires de comptes courants ont de plus remis à l'encaissement 464.777 effets pour 11.658.362 francs.

Les avances sur nantissement de fonds publics, effectuées au cours de l'année, se sont élevées à 251.132.468 fr. ; le solde en fin d'exercice était de 48.766.438 fr. Le taux de l'intérêt, pour ce genre d'opérations, est resté fixé toute l'année à 3 0/0.

Il a été délivré 535.451 accréditifs pour une somme de 1.634 millions.

Les dépôts volontaires s'élevaient, au 31 décembre, à 763 millions 713.746 francs, sur lesquels 525.023.829 fr. consistaient en dépôts à découvert ; ces derniers appartenaient à 8.405 déposants.

Les relations de la Banque avec l'Etat sont toujours nombreuses. Le compte courant du Trésor a donné lieu à un mouvement total de 5.311.733.852 fr. ; son solde moyen s'est élevé à 15.856.000 fr. Le Trésor avait, de plus, au 31 décembre, des fonds publics en dépôt pour une somme de 2.083 millions. La Banque a payé 2.969.255 coupons de valeurs garanties par l'Etat ; elle a également reçu en dépôt les fonds de la Caisse générale d'épargne et de retraite.

Les bénéfices de l'exercice ont atteint 11.792.182 fr. ; le dividende a été fixé à 157 fr. par action, et la réserve a reçu 1.079.527 fr. Le Trésor a perçu, tant sous forme d'impôts qu'à titre de partage des bénéfices, la somme totale de 7 millions 339.508 francs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 11 mars 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le gouvernement conservateur a eu gain de cause dans les élections provinciales (Conseils généraux). C'était un résultat prévu et il en sera de même le mois prochain pour les élections législatives.

A part ce fait, l'ensemble de la situation du pays ne présente aucun changement ; tout est tranquille et il n'y aura un peu d'animation qu'à l'ouverture des Chambres, qui doivent étudier plusieurs affaires d'intérêt général dont on parlera à ce moment. L'émigration est un thème qui est venu fort à propos pour rompre un peu la monotonie de la dernière semaine et nos confrères de la grande presse ont reproduit toutes les considérations sociales auxquelles donne lieu l'exode des populations. Malheureusement toutes les bonnes paroles ne tiennent pas contre le fait brutal de la misère qui règne dans nombre de régions et qui est difficile à résoudre, car s'il est vrai que le sol de la Péninsule est très riche et pourrait produire, normalement, plus qu'il ne produit, il ne faut pas oublier que ce résultat devra être obtenu par une culture intensive, non extensive, attendu qu'une bonne partie de la superficie de l'Espagne est formée par des terrains stériles ou à peu près ; en outre, il y a lieu d'y ajouter quelques millions d'hectares de steppes. Au fond, on peut dire que presque tout le terrain labourable est déjà employé et qu'il n'y a qu'à lui faire rendre davantage. Pour compléter et faciliter cette mise en œuvre, il faut reboiser, et c'est ce que l'on demande depuis longtemps, mais les habitudes de déboisement sont si bien ancrées dans les mœurs qu'il y aura beaucoup à faire avant que les habitants des campagnes prêtent leur concours à cette œuvre nationale.

Le marché a été assez animé pendant la semaine et la lutte entre la hausse à perte de vue et la résistance à aller si vite, a amené des variations relativement élevées dans les cours de l'*Intérieure :* 83 45, 83 70, 83 40 et aujourd'hui 83 45; l'écart entre les cours extrêmes a été de 30 centimes ; voilà trois lundis que le 4 0/0 clôture au même prix.

Le marché du comptant a été ferme tous les jours, à un degré plus ou moins marqué suivant l'abondance de l'argent mais les titres offerts, peu nombreux, ont été absorbés et la tendance reste assez bonne. Le public continue à se demander quel peut être le motif de cette hausse si persistante et en dépit de l'opinion si catégoriquement émise par quelques publicistes, croit qu'il y a quelques achats pour compte des congrégations religieuses ; en tout cas, ce qu'on peut dire c'est qu'elles ont un portefeuille parmi des valeurs industrielles.

La séance d'aujourd'hui a été marquée par un peu de faiblesse de l'Intérieure; on croit, non sans raison, que la Banque d'Espagne vendra plus ou moins vite un certain nombre de millions de son portefeuille de 4 0/0 et quoique la Bourse soit en mesure de les absorber très rapidement, ces capitaux manqueront pour pousser les cours, ce qui fait prévoir un tassement de ceux-ci. L'*Amortissable* a été ferme, mais ne parvient pas à dépasser le prix de 101 fr.

Le marché des autres valeurs a été bien tenu en général : actions *Banque d'Espagne*, aux environs de 437; *Hypothécaire*, 225; *Castilla*, 70; *Hispano-Americano*, 151 50; *Espagnole de Crédit*, 109; *Mediodia*, de Madrid, 101; *Chamberi*, 110; *Construcciones Metalicas*, 73; *Altos Hornos*, 254; *Explosifs*, 309 50; *Sucrières* préférences, 77, dito ordinaires, 41.

Obligations : *Madrid*, 3 0/0, 68; 5 0/0, 97 25; 4 0/0, 87; 4 1/2 0/0, 93; 6 0/0, 102 25; *Madrilena de Electricidad*, 100; *Chamberi*, 99 25; *Mediodia*, 100 25; *Canfranc*, 96 25; *Sucrières*, 103; *Valladolid-Ariza*, 107; *Hidraulica Santillana*, 99 85; *Ouest de l'Espagne*, 2e émission, 40 0/0.

Le cours du change a été de 108 95 au plus bas et de 109 25 au plus haut. Le Trésor négocie tous les jours et contient la hausse, qui aurait été considérable sans cela. Le gros du public, forcément simpliste, qui a vu descendre le change sans motif apparent, n'admet pas qu'il puisse remonter, quoique les demandes qui ont motivé la hausse soient réelles. Pour lui, la monnaie espagnole doit valoir le pair, et si le cours du change vient à reprendre encore un peu, on accusera le Ministre des Finances d'être au-dessous de sa mission. Il est inutile de parler des causes externes qui ont influencé favorablement le prix du change et dont la disparition ou l'amoindrissement pourrait très bien amener une réaction ; on veut les ignorer.

Le montant des négociations connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
4 mars	490.000	11.500
5 —	800.000	»
6 —	675.000	4.000
7 —	1.125.000	7.250
8 —	575.000	5.000
9 —	875.000	4.000
	4.540.000	31.750

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	18 févr.	25 fév.	4 mars	11 mars
4 0/0 Intérieure	83 10	83 45	83 45	83 45
5 0/0 Amortissable	101 10	101 05	101 ..	101 ..
Banque d'Espagne	435 ..	436 50	437 ..	436 50
— Hypothécaire	222 ..	... ..	224 50	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	392 ..	395 ..	393 50	393 75
Chèques sur Paris	8 70	8 90	8 95	9 15
— Londres	27 47	27 55	27 54	27 62
Cédules hypoth. 4 0/0	102 80	... .	103 30	103 40

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements ci-après : — argent, 1,4 millions; — escompte commerciaux, 1,5; — avances et crédits, 2; + circulation, 7,8; + comptes courants, 6.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er au 28 février (8 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	9.405.387	9.894.331	9 892.653	10.644 052
Asturies, Galice	741	2.874.901	3.376.591	3.116 813	3 080.252
Valence à Utiel	88	191 904	139.822	182 574	132.767
Lérida-Reus	103	240.931	244.298	277.510	305.978
San Juan de Las Abadesas	112	380.877	418.078	389 144	421.940
Almansa-Valence	524	2.348.725	2.347.002	2.627 298	2 569.024
Total Nord de l'Esp.	3.681	15 442.726	16 420.421	16.486 032	17 154 013
Andalous	1.067	2.954.064	3.151.178	3.635.883	2 941.221
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	15.007.235	14.557 322	15.494.325	»
Sud de l'Espagne	310	480.773	702.373	731.770	666.609

La Banque d'Espagne en 1906. — Le rapport de l'Administration de la Banque d'Espagne pour 1906 a été approuvée par l'assemblée générale des actionnaires. Il faut constater une diminution de la circulation qui atteignait, le 31 décembre 1906, 1.524 millions; en 1908, elle était de 1.550 et en 1904, de 1.599, soit une différence de 75 millions en moins; ce fait mérite d'être mentionné, car en remontant à l'année 1901 nous voyons qu'elle atteignait 1.638 millions : la politique du remboursement des dettes a porté ses fruits, quoique les billets n'entrent que pour une petite partie dans les paiements faits à la Banque.

Les escomptes commerciaux sont en progrès sur 1905, 433 millions au lieu de 416; les escomptes sur la place sont aussi en avance de 12 millions : 229 fin décembre 1906, au lieu de 217 fin 1905.

Le mouvement des comptes courants a été de 18.374 millions, en nouvelle diminution sur celle déjà constatée en 1905. Il est intéressant de comparer la décroissance de ce compte depuis quelques années :

1900	19.466 millions	1904	19.534 millions
1901	19.131 —	1905	18.683 —
1902	18.738 —	1906	18.374 —
1903	19.545 —		

La différence entre 1903 et 1906 est de 1.171 millions, ce qui n'a rien d'extraordinaire si on réfléchit qu'il n'y a eu dans ces derniers temps aucune opération importante ayant donné lieu à des grands mouvements de capitaux.

Les avances faites contre garantie de valeurs mobilières, d'effets de commerce et de marchandises se sont élevées à 127 millions, en augmentation de 8 millions sur 1905; il y a eu aussi augmentation sur les crédits personnels qui ont disposé de 209 millions 8 de plus qu'en 1905; à la fin de 1906, les titulaires de ces comptes pouvaient disposer de 93 millions.

L'encaisse-argent a passé de 570 millions à 604; l'augmentation est très inférieure à celle des années précédentes.

Le solde des principaux comptes était le suivant :

Escomptes	579 millions
Crédits personnels	302 —
Prêts sur valeurs	196 —
Portefeuille	354 —
Circulation	1.524 —
Comptes courants	511 —

Les bénéfices nets ont atteint 55.802.732, qui ont servi jusqu'à concurrence de 31,5 millions à payer un dividende de 105 pesetas par action, 13,5 millions de frais, 8,20 millions d'impôt.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 14 mars 1907.

Une réunion du corps diplomatique et des délégués du Sultan a eu lieu hier. Les délégués chérifiens ont demandé qu'il fût répondu aux réserves et aux interprétations du Gouvernement marocain concernant l'acte d'Algésiras. Le doyen du corps diplomatique, le comte Martens Ferrao, a répondu que le traité en question est entré intégralement en vigueur le 1er janvier dernier.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale est quelque peu affectée par les indications peu favorables des principaux marchés étrangers. Le change sur Paris est à 9 30. Le *4 0/0 Intérieur* est traité à 83 55.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Recettes douanières en 1906. — Voici, d'après les chiffres que vient de publier le *Brazilian Review*, quelles ont été les recettes douanières du Brésil pendant l'année 1906, avec les chiffres comparatifs de 1905 :

	1906	1905
	(En milreis)	
Manaos	15.637:299$000	11.565:349$000
Para	27.473 922 000	26.047 997 000
Maranhao	4.100 659 000	4.978 267 000
Parnahyba	992 338 000	1.107 416 000
Fortaleza	4.724 903 000	4.286 307 000
Natal	349 425 000	305 894 000
Parahyba	1.364 481 000	1.012 536 000
Recife	19.127 633 000	20.261 019 000
Maccio	2.090 132 000	1.963 686 000
Aracaju	348 386 000	346 171 000
Bahia	15.315 767 000	16.619 667 000
Victoria	427 284 000	436 743 000
Rio-de-Janeiro	87 059 185 000	82.746 371 000
Santos	43 586 379 000	36.797 853 000
Paranagua	2.414 964 000	1.686 805 000
Florianopolis	1.458 681 000	1.219 695 000
Rio-Grande	9.092 758 005	9.283 028 000
Porto Alegre	9.078 020 000	8.231 519 000
Uruguayana	1.201 359 000	1.269 392 000
Livramento	255 020 000	357.584 000
Corumba	1.384 392 000	1.511 680 000
Total	247.413:386$000	232.035:979$000

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a, en faveur de 1906, une augmentation de 15.377:407 milreis. Les ports qui enregistrent la plus-value la plus sensible sont : Santos, Manaos, Fortaleza, Parahyba, Rio-de-Janeiro, Porto Alegre, etc...

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de décembre et pour les douze mois des six dernières années :

Marchandises

Décembre	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1901	136.941.539	79.929.271	+ 57.012.268
1902	147.992.403	94.356.987	+ 53.635.416
1903	174.819.566	77.768.634	+ 97.050.932
1904	145.253.259	96.566.759	+ 48.686.500
1905	199.738.520	101.142.799	+ 98.595.721
1906	190.264.113	134.863.708	+ 55.400.405
Douze mois			
1901	1.465.375.860	880.419.910	+ 584.955.950
1902	1.360.685.933	969.316.870	+ 391.369.063
1903	1.484.753.083	995.494.327	+ 489.258.756
1904	1.451.318.740	1.035.909.190	+ 415.409.550
1905	1.626.990.795	1.179.144.550	+ 447.846.245
1906	1.798.107.955	1.321.064.694	+ 477.043.261

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Décembre	Or	Argent
	(En dollars)	
1901	+ 1.952.601	+ 1.934.849
1902	+ 666.476	+ 2.845.589
1903	— 15.765.642	+ 4.436.998
1904	+ 10.166.643	+ 1.861.706
1905	— 1.360.349	+ 3.503.403
1906	— 5.859.429	+ 1.363.770
Douze mois		
1901	+ 3.022.059	+ 24.491.576
1902	— 8.162.726	+ 22.870.019
1903	— 20.920.862	+ 16.635.834
1904	+ 36.408.593	+ 24.048.203
1905	— 3.498.938	+ 21.573.967
1906	— 108.990.369	+ 14.685.444

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 janvier 1907, 927.442.206 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 7.629.571 dollars sur le mois de décembre 1906.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	922.020.560
Dette qui a cessé de porter intérêt	1.095.746
Dette ne portant pas intérêt	399.034.106
Total	1.322.150.412
Balance de caisse du Trésor	394.708.206
Montant net de la Dette	927.442.206

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.134.700.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.134.700.869
Fonds ordinaires	186.518.292
Dépôts à la Banque nationale	160.654.952
Trésor des Philippines	4.200.304
Total	1.636.074.417

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 241.366.211 dollars, il reste, comme balance de caisse, 394.708.206 dollars.

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les sept premiers mois de l'année fiscale 1906-07 (juillet 1906-janvier 1907), les recettes ont atteint 383.698.617 dollars et les dépenses 351.237.450 dollars, soit un excédent de recettes de 32.461.167 dollars. Voici le détail :

	7 premiers mois de 1905-1906	7 premiers mois de 1906-1907
Recettes	(En dollars)	
Douanes	176.759.000	193.993.318
Revenus intérieurs	148.343.000	158.697.038
Divers	22.547.000	31.008.261
Total	347.649.000	383.698.617
Dépenses		
Civiles et diverses	76.749.000	76.334.169
Guerre	58.669.000	64.684.828
Marine	68.756.000	57.213.999
Indiennes	7.742.000	9.864.354
Pensions	83.329.000	81.020.345
Travaux publics	38.668.000	42.820.260
Intérêts	17.109.000	19.299.495
Total	351.022 000	351.237.450

On voit que pour les sept premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont supérieures de 36.049.000 dollars à celles des sept premiers mois de 1905-1906, tandis que les dépenses n'excèdent que de 215.000 dollars celles de la période correspondante de l'année dernière.

Marché Financier de New-York

New-York, 13 mars 1907.

M. Cortelyou, secrétaire du Trésor, a annoncé aujourd'hui que les 30 millions de dollars déposés dans les banques en septembre, par son prédécesseur, M. Shaw, et qui devaient être retirés en février, resteraient pour le moment dans les banques. Il a réaffirmé la déclaration de M. Schaw que le Gouvernement ne se montrerait pas pressant et que les banques pourraient conserver ces sommes jusqu'à ce que la situation exige leur remboursement.

Une profonde perturbation règne à Wall-Street. Le principal motif de la panique paraît la dénonciation de reports par certaines banques, en prévision d'importants besoins pour demain, notamment 50 millions pour la C[ie] Pennsylvania et 15 millions pour le dividende du Standard Oil.

Les Chemins sont faibles.

Voici les derniers cours :

Atchison, 90 5/8 ; ***Milwaukee***, 138 1/2 ; ***Erie***, 28 3/4 ; ***Reading***, 113 5/8 ; ***Canadian Pacific***, 171 1/2 ; ***Illinois Central***, 141 ./.; ***Louisville***, 116 3/4 ; ***N.-Y. Central***, 117 1/2 ; ***Union Pacific***, 145 1/4, ***Pennsylvania***, 121 7/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les cinq premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 (juillet-novembre 1906) :

Importations (Valeur de facture)

	Cinq premiers mois		
	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
	(En piastres)		
Matières animales	8.256.721	6.554.439	+ 1.702.282
— végétales	11.204.843	11.080.252	+ 124.591
— minérales	29.183.648	19.055.916	+10.127.731
Textiles	11.410.705	9.365.386	+ 2.045.319
Produits chimiques	3.492.963	2.900.279	+ 592.684
Boissons, Spiritueux	2.752.262	2.887.891	— 135.628
Papiers et applications	2.332.793	2.254.097	+ 78.696
Machines et accessoires	11.438.812	7.549.819	+ 3.888.992
Véhicules	3.380.715	1.331.328	+ 2.049.387
Armes et explosifs	1.630.538	1.720.212	— 89.673
Divers	3.769.410	3.140.475	+ 628.935
Totaux	88.853.411	67.840.094	+21.013.317

Exportations (Valeur déclarée)

Produits minéraux	15.555.540	15.053.672	+ 501.868
— végétaux	24.901.996	24.703.961	+ 198.035
— animaux	4.221.378	4.482.271	— 260.893
— manufacturés	1.140.593	1.062.515	+ 78.078
Divers	311.569	296.526	+ 15.043
Métaux précieux	50.010.594	54.197.393	—4.186.799
Total	96.141.670	99.796.338	—3.654.668

Voici comment se résume la situation pour le mois de novembre et les cinq premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

Novembre	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	(En piastres)	
1905	14.825.668	20.670.113
1906	19.657.593	23.372.678
Différences absolues	+ 4.831.926	+ 2.702.565
Différ. proportionnelles	+ 32.59 %	+ 13.07 %
Cinq premiers mois :		
1905-1906	67.840.094	99.796.338
1906-1907	88.853.411	96.141.670
Différences absolues	+21.013.317	— 3.654.668
Différ. proportionnelles	+ 30.97 %	— 3.66 %

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget pour 1907. — Voici, d'après les renseignements publiés par le *South American Journal*, comment s'établit le budget définitif pour 1907; nous reproduisons également, à titre comparatif, les chiffres de 1906 :

Dépenses ordinaires	1906	1907
	(Pesos-papier)	
Congrès national	2.953.970	4.123.320
Intérieur	19.379.180	24.304.930
Extérieur et cultes	1.351.480	1.580.260
Finances	9.568.800	11.336.716
Dette publique	18.105.398	19.179.937
Justice et instruction publique	22.451.247	28.152.338
Guerre	17.035.819	18.493.098
Marine	12.680.248	14.500.076
Agriculture	4.185.542	5.198.548
Travaux publics	17.043.228	21.054.944
Pensions et divers	5.274.435	8.000 000
Totaux	130.029.347	155.924.167

	1906	1907
	(Pesos-or)	
Extérieur et culte	357.021	676.781
Dette publique	23.748.430	23.256 390
Marine	13.008	17.088
Travaux publics	1.675.600	500.000
Totaux	25.794.059	24.450.259

Dépenses extraordinaires

En obligations	Pesos-or	3.020.000	2.412.950
—	Pesos-papier	36.028.487	11.930.910

Les recettes destinées à couvrir les dépenses seront fournies dans les proportions suivantes par les diverses sources de revenus :

Recettes ordinaires

	1906	1907
	(Pesos-papier)	
Alcool	15.000.000	15.500.000
Tabac	13.000.000	15.300.000
Allumettes	2.500.000	2.500.000
Bières	1.800.000	2.500.000
Sociétés d'assurance	400.000	400.000
Cartes	140.000	140.000
Boissons artificielles	15.000	5.000
Service sanitaire	6.100.000	7.100.000
— loi 3967	600.000	»
Taxes de terrains	2.100.000	4.500.000
Patente	2.100.000	2.300.000
Papier timbré	7.500.000	8.800.000
Traction	600.000	700.000
Postes	6.000.000	6.500.000
Télégraphes	2.000.000	2.100.000
Exploitations forestières	250.000	100.000
Ventes et locations de terrains	1.600.000	2.600.000
Eventuels et amendes	600.000	600.000
Chemins de fer	7.000.000	9.500.000
Taxes sanitaires	450.000	600.000
Banque Nationale	288.000	»
Province de Cordoba	400.000	150.000
— de Tucuman	144.000	59.319
— de Mendoza	»	50.000
— de Santa-Fé	»	150.000
— d'Entre-Rios	»	100.000
Divers	1.635.000	1 512.040
Totaux	72.222.000	83.766.359

	1906	1907
	(Pesos-or)	
Importations	38.000.000	50.000.000
Additionnels	2.500.000	»
Magasinage	1.700.000	2.000.000
Phares et bouées	300.000	320.000
Visites sanitaires	47.000	50.000
Ports et môles	1.764.000	2.000.000
Grues	300.000	450.000
Droits consulaires	370.000	500.000
Statistiques et timbres	400.000	450.000
Divers et amendes	30.000	25.000
Province de Buenos-Ayres	1.000.784	986.873
— d'Entre-Rios	330.589	»
— de Santa-Fé	220.457	»
Mendoza	29.396	»
Banque Nationale	348.232	348.232
Totaux	47.340.458	57.830.105

Recettes extraordinaires

	1906	1907
Loi nº 4064 (chemins de fer) :		
Pesos-or	3.020.000	2.412.950
Pesos-papier	39.718.819	»
Diverses :		
Pesos-or	2.807.581	»
Pesos-papier	8.758.637	11.930.910

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de février s'est élevé à 475.785 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 17.757 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 493.542 onces d'or fin (15.350 kilos 636), d'une valeur de 2.096.434 liv. st. (52.410.850 fr.), contre 537.638 onces d'or fin (16.722 kilos 154), d'une valeur de 2.283.741 livres sterling (57.093.525 fr.) pour le mois de janvier, qui se décomposaient ainsi : 520.089 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 17.549 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	»
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	»
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	»
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	»
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	»
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	»
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486.522	»
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	995.874

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	»
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	»
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	»
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	»
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	»
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	»
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	»
Octobre.......	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	35.306

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ainsi qu'il avait été prévu, la production totale de février est en diminution sur celle de janvier. Cette diminution se chiffre, pour les mines du Witwatersrand, par 44.304 onces. La raison en est, tout d'abord que février est le mois le plus court de l'année et que, de plus, il y a eu à compter avec le jour du nouvel an chinois qui a occasionné trois jours de fête, et aussi avec les élections législatives.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant la situation de la main-d'œuvre de couleur au 28 février :

Indigènes	
Répartis pendant le mois......................	10.673
Libérés..	6.578
Employés à fin février	87.662
Augmentation sur le mois de janvier..........	4.095
Arrivés, mais non encore répartis fin février ...	726
Chinois	
Employés au 31 janvier	53.828
Décédés en février	60
Malades...	32
Employés à fin février	53.736

Mines d'Or Australiennes

Production de l'Or dans l'Australie occidentale. — La production de l'or dans l'Australie occidentale s'est élevée, pour le mois de février dernier, à 134.193 onces, d'une valeur de 569.912 liv. st., contre 142.427 onces, d'une valeur de 604.989 liv. st. en février 1906.

Production d'or dans la Nouvelle-Zélande. — La production de l'or s'est élevée en février 1907, à 39.636 onces d'une valeur de 162.679 liv. st., contre 32.708 onces d'une valeur de 130.693 liv. st. en février 1906.

Informations diverses

Compagnie de Mozambique. — Le Comité de Paris de la *Compagnie de Mozambique* a reçu du siège social à Lisbonne le télégramme suivant, envoyé par le gouverneur du Territoire : « Très riche dépôt d'or dans formation schisteuse « Revue » très près « Winifred », de nature nouvelle dans contrée semblable aux placers d'Amérique; s'étend sur un mille et demi; pépites d'or de plus de 4 onces ont été trouvées; 25 mètres superficiels ont donné 3 kilos d'or; échantillons envoyés Johannesburg pour expertise. »

Modderfontein Gold Mining. — Il est question d'augmenter encore l'outillage de cette Compagnie, qui dispose déjà de 100 pilons. Ce nombre va être porté très prochainement à 120. Les frais nécessités par cette augmentation pourront être facilement couverts par les bénéfices d'exploitation, sans réduire le dividende. Au surplus, il convient de mentionner que la qualité du minerai développé dans les nouveaux niveaux paraît sensiblement supérieure aux résultats industriels actuellement obtenus. On se montrerait, à Johannesburg, très optimiste sur les perspectives d'avenir de cette entreprise.

Assemblées générales

20 mars. — *Rand Mines, Limited ; Geldenhuis Estate, New Kleinfontein, New Primrose, Witwatersrand Gold Mining, New Rietfontein, Glencairn Gold Mining, Consolidated Langlaagte, Langlaagte Royal Gold Mining, New United Main Reef, New Spes Bona, Randfontein Deep.*

22 mars. — *Ferreira Gold Mining, French Rand, Modderfontein Extension.*

27 mars. — *Robinson Central Deep.*

28 mars. — *Robinson Gold Mining, East Rand Proprietary, Angelo Gold Mines, Driefontein Consolidated, Cason Gold Mines, New Comet, H. F. Company.*

5 avril. — *Brakpan Mines, Transvaal Consolidated Land.*

24 avril. — *Windsor Gold Mines.*

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 13 mars 1907.

La liquidation de medio mars, qui a eu lieu lundi, s'est distinguée par des reports assez élevés. On a coté en effet, en moyenne, entre 6 1/2 et 7 1/2 0/0 l'an ; aussi s'est-on tenu tout d'abord sur la réserve. Mais le général Botha, le chef du nouveau ministère transvaalien, ayant déclaré dans un banquet qui a eu lieu à Pretoria, que le nouveau Cabinet, loin de nuire à l'exploitation des mines, emploiera tous ses efforts à encourager et à soutenir cette exploitation, on s'est montré plus actif et mieux disposé.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 17/32, termine à 1 1/2.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 1/8.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 7/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 13/32, contre 4 9/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 25/32 ; elle se traitait à ce cours la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 15/32, contre 4 7/16 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 1/8 ; *New Comet*, 1 9/16 ; elle restait ainsi il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 7/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/16.

Les comptes présentés à la dernière assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie montrent que l'exploitation de la mine a laissé en 1906 un bénéfice de 153.088 liv. st., soit une augmentation de 38.757 liv. st. par rapport à 1905. La distribution du dividende de 20 0/0 a absorbé 94.000 liv. st.; l'impôt sur les bénéfices a atteint 10.110 liv. st., et, après divers amortissements, il a été reporté à nouveau 45.883 liv. st.

La *City and Suburban* cote 3 5/8.

La *Driefontein* cote 2 1/16.

La *Jubilee* est à 1 3/4. La *Village*, qui restait à 4 liv., se retrouve à 3 15/16. La *Jumpers* cote 2 9/16. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/4.

Cette Compagnie négocie actuellement l'acquisition d'un bloc de claims situé au sud de ses propriétés et connu sous le nom de « Lark Syndicate ».

La *Ferreira* finit à 19 livres. La *Modderfontein* cote 6 9/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/4. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 7/8. La *May Consolidated* se traite à 2 1/2.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 9 1/8, s'échange à 9 livres.

La *Randfontein* vaut 1 23/32. La *Glencairn* reste à 25/32; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16 ; elle cotait 2 15/16 il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/8.

La *Crown Reef* reste à 8 1/4, contre 8 1/2 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4. La *New Heriot* cote 3 3/8. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 5/16.

La *Wolhuter* reste à 2 1/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, comme il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 1/16.

La *Robinson Deep* cote 5 3/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 5/8. La *Cinderella Deep* finit à 2 1/2. L'*Angelo Deep* est à 29/32 ; *Glen Deep*, 2 3/16. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/4, contre 5 3/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

La *Nourse Mines* cote 2 1/2. La *Village Deep* clôture à 2 7/16.

La *Rose Deep* vaut 4 1/2.

La *Roodeport Central Deep* est à 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/8.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 9/16, contre 1 5/8 il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 livre.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8. La *Geduld* finit à 2 3/16. La *Jupiter* se tient à 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 11/32 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 11/16. La *Sheba* s'inscr à 6/0.

La *Rand Collieries* cote 1 7/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 3/4.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/2; la *Vereniging Estates* se retrouve à 1 1/16 ; l'*African and European Investment* à 1 3/16 ; la *Swazieland Corporation* à 7/16 ; *Great Eastern Collieries* 3/16 ; *South African Breweries*, 1 15/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 1/4, contre 12 1/2 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 9 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 14 mars 1907.

D'abord indécises sur Londres, les Mines d'or Sud-Africaines se sont reprises par la suite, et elles finissent très soutenues.

On est bien impressionné par ce fait : que la main-d'œuvre indigène est beaucoup plus facile que précédemment.

L'*Angelo* se tient à 80 fr. 50.

La *Consolidated Goldfields* termine à 114 fr. .., contre 108 fr. 50; *East Rand* à 117 fr. 50, au lieu de 112 fr. 50; *Chartered* à 41 fr.

La *Rand Mines* est à 176 fr. .., elle restait à 171 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 475 fr. .., s'inscrit à 478 francs.

La *French Rand* s'échange à 27 fr.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 33 francs.

La *Geduld* clôture à 57 fr. .., contre 56 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 310 fr., contre 308 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 74 fr. 75, au lieu de 74 fr. 25.

La *General Mining*, qui terminait à 37 fr.25, reste à 36 fr.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 154 francs, sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. 50, au lieu de 29 fr. 75.

La *Langlaagte Estate* est à 63 fr. .., contre 66 fr. 75.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 64 fr. .., clôture à 63 francs.

La *Main Reef Consolidated*, s'échange à 21 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 30 fr. 50.

La *New Goch* se retrouve à 34 fr. 50, contre 36 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 95 fr. 75, sans changement.

La *Robinson Randfontein* vaut 30 fr. 25, contre 31 fr. 50.

La *Robinson Gold* s'échange à 234 fr. .., comme il y a huit jours.

Bien qu'elle ait broyé en février 2.600 tonnes de moins qu'en janvier, la *Robinson* a réalisé le mois dernier un bénéfice de 60.461 liv. st., contre 60.039 liv. st. en janvier. Ce résultat a pu être obtenu grâce à l'amélioration de la teneur du minerai broyé.

La *Robinson Deep*, reste à 136 fr. .., sans changement.

La *Rose Deep* est à 115 fr. 50, au lieu de 114 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 101 fr. 50 ; elle cotait 102 francs.

La *Simmer and Jack* clôture à 34 fr.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 85 fr. 75, contre 86 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 740 fr. 50, l'action ordinaire finit à 687 fr. ... Actions privilégiées, 457 francs, contre 468 francs.

On avait parlé d'un projet relatif à l'amortissement des obligations de cette Compagnie, mais le président, M. Karl Meyer se trouvant en ce moment en Afrique, la question ne sera discutée qu'à son retour.

La *Jagersfontein* s'échange à 248 fr. 50, contre 264 fr.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 793 — 31e volume. (12) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 22 Mars 1907.

SOMMAIRE DU Nº 793

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 22 mars.....	2.961	1.051	4 661	535	775	493	3
1907 7 mars	2.627	982	4.819	529	1 156	573	3
1907 14 mars.....	2.614	981	4.792	509	1.143	560	3
1907 22 mars.....	2.610	980	4.737	538	1 102	569	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 mars.....	955	301	1.537	801	1.028	87	5
1907 28 février..	846	267	1.675	661	1.135	148	6
1907 7 mars.....	842	266	1.620	687	1 144	88	6
1907 15 mars.....	860	272	1.638	769	1.186	105	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 28 février...	60	18	156	91	135	82	»
1907 15 février...	69	22	168	93	138	74	»
1907 23 février.	71	23	173	94	137	74	»
1907 28 février...	57	18	154	89	136	80	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 22 mars.....	966	»	702	1 068	883	»	4
1907 7 mars.....	902	»	704	1 071	832	»	5
1907 14 mars.....	899	»	694	1 005	841	»	5
1907 21 mars.....	903	»	701	1.092	915	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1905 13 janvier...	135	18	187	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
1906 12 janvier. .	134	18	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1905 13 janvier...	67	11	155	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
1906 12 janvier...	75	10	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 mars.....	1.159	322	1.694	163	479	39	4½
1907 28 février. .	1.167	309	1.872	228	694	56	4½
1907 7 mars.....	1.168	310	1.820	235	662	56	4½
1907 15 mars.....	1.167	312	1.802	237	636	57	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 15 mars.....	111	18	671	76	572	41	4
1907 28 février...	101	19	749	74	651	51	4
1907 7 mars.....	106	20	708	75	609	53	4
1907 14 mars.....	103	19	712	64	609	53	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 20 janvier...	16	15	37	74	26	13	8
1906 4 janvier...	28	10	44	76	29	19	7
1907 13 janvier...	28	10	45	76	26	20	7
1907 20 janvier...	28	11	44	79	25	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 28 février...	110	»	153	4	47	8	5
1906 31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
1907 31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
1907 28 février. .	117	»	157	3	50	9	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 17 mars.....	377	592	1.532	585	679	114	4½
1907 2 mars.....	385	619	1.509	539	569	101	4½
1907 9 mars.....	386	618	1.516	546	568	101	4½
1907 16 mars.....	386	621	1.513	541	564	101	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 janvier...	1	1	123	101	33	14	»
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1906 31 décembre	2	1	129	119	34	18	»
1907 31 janvier..	2	1	125	120	35	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 17 mars.....	152	152	565	9	163	122	3
1907 2 mars.....	140	147	550	11	134	154	5
1907 9 mars.....	133	144	546	9	135	156	5
1907 16 mars.....	130	145	547	12	144	156	6
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 février ..	625	102	964	179	335	42	5
1907 31 janvier...	732	129	1 175	196	376	40	5
1907 10 février...	731	128	1.154	180	355	35	5
1907 20 février...	730	129	1.131	190	354	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 février...	141	15	310	78	132	20	5
1907 31 janvier...	162	14	338	80	135	22	5
1907 10 février...	162	14	334	79	133	22	5
1907 20 février...	162	14	330	84	134	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 février...	43	2	69	36	47	4	5
1907 31 janvier...	44	2	73	41	58	7	5
1907 10 février...	44	2	71	41	56	7	5
1907 20 février...	44	2	69	41	56	7	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 janvier...	40	»	84	13	48	1	5½
1906 30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
1906 31 décembre	44	»	96	15	52	2	5½
1907 31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 7 février...	27	40	368	9	108	22	5½
1907 23 janvier...	28	35	382	7	127	22	5½
1907 30 janvier...	28	35	381	6	127	22	5½
1907 6 février...	28	35	378	6	126	23	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 10 mars	75	4	226	»	92	25	5
1907 23 février	82	1	241	»	100	30	5
1907 2 mars	82	1	242	»	106	30	5
1907 9 mars	82	1	247	»	113	31	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 8 mars	1.993	123	3.069	454	657	773	8
1907 21 février	2.497	146	3.153	495	505	664	7
1907 1 mars	2.416	148	3.144	500	492	648	7
1907 8 mars	2.421	148	3.170	490	499	650	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 28 février	23	2	93	16	40	20	5
1907 31 janvier	27	1	91	31	44	24	5
1907 15 février	27	1	92	30	45	23	5
1907 28 février	27	2	95	29	48	24	5
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 janvier	13	9	35	3	5	8	6
1906 30 novembre	11	8	33	2	5	10	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
1907 31 janvier	12	8	31	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 janvier	96	6	218	75	140	12	5
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier	102	5	243	71	180	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 17 mars	107	11	227	1.436	228	59	4½
1907 2 mars	114	12	227	1.563	291	62	5
1907 9 mars	114	12	226	1.592	269	58	5
1907 16 mars	113	12	225	1.592	269	58	5
TOTAUX							
1906 22 mars	10.195	2.812	17.845	5.813	6.631	2.001	»
1907 7 mars	10.372	2.759	18.738	5.935	7.303	2.078	»
1907 14 mars	10.342	2.751	18.495	5.872	7.170	2.014	»
1907 21 mars	10.280	2.745	18.333	5.975	7.097	1.963	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.841	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars	13 mars	20 mars
Amsterdam	47 97	47 97	48 ..	47 98	47 96	47 88
Anvers	100 27	100 26	100 18	100 20	100 17	100 15
Athènes	108 50	108 50	108 50	108 50	107 50	107 50
Barcelone	9 .	9 10	9 30	9 35	9 60	9 90
Berlin	81 20	81 15	81 15	81 05	81 ..	80 90
Bruxelles	100 22	100 17	100 11	100 15	100 13	100 10
Bucarest	100 55	100 45	100 45	100 15	100 45	100 45
Constantinople	22 81	22 82	22 82	22 83	22 86	22 85
Francfort	81 25	81 13	81 13	81 07	81 05	80 93
Gênes	100 04	100 04	100 03	100 05	100 01	100 03
Genève	100 01	99 97	99 91	99 96	99 98	100 05
Lisbonne	543 0	543 50	544 50	544 50	545 ..	548 50
Londres	25 48	25 48	25 48	25 50	25 53	25 55
Madrid	8 7.	8 90	9 05	9 ..	9 30	9 30
Rome	100 06	100 04	100 03	100 06	100 06	100 05
Saint-Pétersbourg	37 75	37 74	37 76	37 74	37 76	37 77
Vienne (à vue)	95 52	95 .0	95 45	95 46	95 46	95 48
— (à 3 mois)	95 52	95 46	95 45	95 42	95 46	95 58

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 12	206 19	206 37	206 62
Allemagne...	—	4 %	122 .	121 94	122 12	122 16	122 19
Vienne	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 62	103 62
Espagne	—	4 %	... .	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	459 ..	459 ..	458 50	457 50	454 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	543 ..	543 ..	543 ..	543 ..	540 ..
St-Pétersb.	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	5 %	25 26	25 265	25 28	25 30	25 305
—	Chèque	. ..	25 285	25 29	25 305	25 325	25 33
Belgique	—	4 %	0 25p	0 25p	0 19p	0 19p	0 19p
Italie	—	5 %	0 06p	0 12p	0 12p	0 12p	0 06p
Suisse	—	5 %	0 06b	pair	pair	0 06p	0 09p
New-York	—	5 %	520 50	521 ..	521 50	521 50	522 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	117 .	118 25	117 50	115 50	113 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 233	1 234	1 234
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 28	25 29	25 30	25 32	25 33
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 92	0 92	0 91	0 91	0 91
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 083	2 081	2 082	2 084	2 086
Italie (lira)	1 »	1	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 47	5 47	5 47	5 47	5 40
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 81	22 82	22 82	22 86	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 02	26 02	26 01	25 99	25 99
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 20	5 21	5 21	5 21	5 21
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 42	1 40	1 37	1 36	1 33
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 62	1 61	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 69	1 69	1 69	1 62	1 62
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 83	3 82	3 82	3 80	3 67

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 21 mars 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 ..	Billets *Allemands*	100 ..
En *Angleterre*	99 57	— *Anglais*	100 43
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	110 13	— *Espagnols*	90 80
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 50
En *Hollande*	99 87	— *Hollandais*	100 13
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	103 70	— *Portugais*	96 30
En *Roumanie*	100 45	— *Roumains*	99 55
En *Russie*	101 54	— *Russes*	98 49
En *Suisse*	100 09	— *Suisses*	99 91
En *Turquie*	99 66	— *Turcs*	100 34
En *Egypte*	99 73	Pièces d'*Egypte*	100 27
Aux *Etats-Unis*	99 43	— des *Etats-Unis*	100 57
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	142 10	— du *Chili*	70 37
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	203 54	— de la *Chine*	49 13

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 mars 1907.

Le cours des devises étrangères a poursuivi cette semaine sa marche ascendante ; le florin hollandais progresse de 25 centimes et s'élève au-dessus du pair ; le change allemand, en hausse moins rapide, gagne 8 centimes. La couronne austro-hongroise, par contre, reste stationnaire.

Le versement sur Madrid continue à faiblir, sous l'influence des besoins de change provoqués en Espagne par la prochaine échéance d'avril. Le Lisbonne rétrograde de 3 points à 540.

Le chèque sur Londres, après avoir atteint 25 34 1/2 au cours de la semaine, clôture à 25 33, cours suffisant pour amener des exportations d'or prélevé dans la circulation. Parmi les devises de l'Union latine, la lire italienne est en hausse de 6 centimes, et le franc suisse perd 3 centimes ; la devise belge est stationnaire.

Le dollar fait de nouveaux progrès, en raison de la hausse de notre chèque sur Londres et de la baisse du câble-transfert consécutive aux récents événements du Stock-Exchange de New-York ; la parité s'établit à plus de 523 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	20 février	27 février	6 mars	13 mars	20 mars
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/8
Hong-Kong	2/2 3/4	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 1/2	2/1 5/8
Shanghai	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 1/4	2/11 ./.
Bombay........	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32
Calcutta	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32
Alexandrie.....	97 1/8	97 1/8	97 3/16	97 1/4	97 1/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 15/32	15 15/32	15 13/32	15 11/32	15 9/32
Valparaiso	13 19/32	13 3/8	13 1/8	12 31/32	12 11/16
Buenos-Ayres (or)	49 5/16	49 1/8	49 3/16	49 5/16	49 1/4
Or en barres...	77/9 1/8	77/9 . .	77/9 ./.	77/9 3/8	77/9 3/4
Argent en barres	31 13/16	32 1/8	31 7/8	31 11/16	30 3/4

Nous retrouvons le Yokohama à son cours de jeudi dernier ; le Singapoure subit une petite hausse de 1/16. Quant aux changes chinois, ils sont entraînés par la rapide réaction du métal blanc : le Hong-Kong rétrograde de 7/8 et le Shanghaï de 1 point 1/4.

Le change indien a été sensiblement moins recherché dans les premiers jours, mais, en clôture, on cote une hausse de 1/32. Le montant des tirages du Conseil de l'Inde, mis en adjudication par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été réduit cette semaine de 8 à 5 millions de roupies.

A Alexandrie, le chèque sur Londres reste stationnaire, à 1/4 de point au-dessous du pair.

Le Rio recule de 3/32 ; ramené à vue, le cours du milreis est maintenant à peu près exactement au cours légal de 15 pence. Le Valparaiso fléchit rapidement. Le peso-or argentin perd une partie de sa hausse de la semaine dernière.

A Londres, le cours de l'or en barres s'élève maintenant à 3/4 penny au-dessus du pair. Cependant, les Américains ne profitent pas de l'avantage que le cours très bas du câble-transfert offre aux importateurs d'or, et laissent la *Banque d'Angleterre* acheter des barres sur le marché. Les monnaies japonaises sont cotées 76/4 1/2 ; les monnaies françaises, américaines et allemandes se négocient à 76/5.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 7 au 14 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	376.000	Bombay..........£	116.800
Australie	6.000	Calcutta...........	49.000
		Colombo	8.500
Total........	382.000	Total........	170.300

Pour le mois de février, la douane anglaise donne les chiffres suivants pour les entrées et les sorties d'or :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud...£	1.878.000	Argentine.........£	1.020.000
Egypte............	750.000	Brésil............	877.000
Australie..........	453.000	Inde	691.000
Inde	210.000	Egypte............	200.000
Allemagne.........	131.000	Etats-Unis	155.000
Autres pays.......	301.000	Autres pays.......	44.000
Total.........	3.723.000	Total.........	2.987.000

L'argent-métal, qui n'est plus que faiblement soutenu par les achats de l'Inde, fléchit rapidement et perd le cours de 31 pence.

Les exportations de métal blanc en Orient, pour la semaine du 7 au 14 mars, se sont élevées à 510.600 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.257.260 liv. st., contre 4.514.010 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	20 févr.	27 févr.	7 mars	14 mars	21 mars
Paris	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 7/8	3 ./.
Londres........	4 3/4	4 27/32	4 25/32	5 1/16	5 5/16
Berlin..........	4 7/8	5 7/8	5 1/4	5 1/4	5 5/8
New-York (time money).......	5 1/4	5 1/2	5 1/2	6 ./.	5 1/4

Le 17 mars, la *Banque Nationale de Belgique* a porté à 5 0/0 son taux d'escompte, fixé à 4 0/0 depuis le 12 décembre dernier.

Aujourd'hui, 21 mars, la *Banque de France* a élevé son taux d'escompte à 3 1/2 0/0, le taux des avances restant fixé à 4 0/0 ; la dernière modification remontait au 26 mai 1900 ; à cette date, le taux de l'escompte avait été abaissé de 3 1/2 à 3 0/0.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES D'ÉMISSION

Le Conseil général de la *Banque de France* vient de décider l'élévation du taux de l'escompte de 3 à 3 1/2 0/0. Le cours élevé du chèque sur Londres, qui se tient depuis une quinzaine aux environs du gold-point d'exportation, était de nature à provoquer le drainage de l'or et à détériorer la circulation monétaire ; en outre, il indiquait que le loyer des capitaux sur la place de Paris n'était plus en équilibre avec les taux pratiqués sur les marchés étrangers. Ces considérations justifient amplement la mesure prise aujourd'hui, car il faut remarquer que la situation s'est complètement modifiée depuis le commencement de l'hiver, alors que les efforts de la Banque arrivaient à maintenir la stabilité du taux de l'escompte. A ce moment, la balance des paiements nous était favorable, et aucun exode de capitaux ne tendait à se produire ; aujourd'hui, au contraire, le cours des changes étrangers s'est élevé à un niveau qu'il n'avait pas atteint depuis la fin de 1899, c'est-à-dire précisément depuis la dernière mesure défensive prise par la Banque.

Il ne faut pas oublier, en effet, qu'il est dans les attributions de celle-ci de veiller sur l'or répandu dans la circulation aussi bien que sur ses propres réserves.

Le bilan d'aujourd'hui fait ressortir une réduction de 3.329.000 francs dans l'encaisse or ; la circulation a prélevé 4.423.000 fr. à Paris et versé 3.405.000 fr. dans les succursales ; les ventes de matières se sont élevées à 2.311.000 francs.

L'argent est en diminution de 379.000 francs ; il est sorti par les guichets, à Paris, 2.730.000 francs, et entré en province 2.921.000 fr. En outre, il a été envoyé 470.000 fr. en Suisse et 100.000 fr. en Algérie.

La circulation fiduciaire diminue de 55 millions et le portefeuille de 41 millions ; les comptes courants ont versé 29 millions, et le solde des avances s'accroît de 9 millions.

Il est entré 24 millions d'espèces et 12 millions de billets dans les caisses de la *Banque de l'Empire d'Allemagne* ; les comptes courants augmentent de 82 millions, le portefeuille de 42 millions, les avances de 23 millions. Le portefeuille de bons du Trésor tombe de 93 à 69 millions ; la réserve de billets s'élève à 208 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	478.000	Amérique du Sud .£	460.000
France.............	136.000	Excéd. des entrées.	217.000
Aigles des Et.-Unis	51.000		
Allemagne.........	7.000		
Gibraltar..........	5.000		
Total.......	677.000	Total	677.000

L'excédent des importations est de 5 millions ; les sommes absorbées par la circulation réduisent à 4 millions l'accroissement de l'encaisse. La circulation fiduciaire augmente de 7 millions, les comptes courants de 87 millions et le portefeuille de 74 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'abaisse à 44 3/4 0/0.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, les seuls mouvements notables consistent en une diminution de 24 millions dans les billets et de 26 millions dans le portefeuille.

La *Banque Nationale de Belgique* a mis en circulation 4 millions d'espèces et 4 millions de billets; les dépôts diminuent de 11 millions; une diminution de 7 millions dans le portefeuille belge est compensée par un accroissement égal des effets sur l'étranger.

La *Banque d'Espagne* a reçu 3 millions d'argent et 3 millions de billets; les comptes courants diminuent de 5 millions et le portefeuille de 4 millions.

Depuis quinze jours, la *Banque Néerlandaise* a perdu 10 millions d'or, mais l'élévation du taux de l'escompte a ramené, depuis le dernier bilan, des changes plus favorables. L'augmentation de 9 millions dans le portefeuille porte exclusivement sur le papier hollandais.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 23 fév. au 2 mars	Depuis le 1er janvier	Du 23 fév. au 2 mars	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	754.673
France	»	»	»	89.837
Allemagne	»	»	»	95.200
Autres pays	2.956	1.398.311	41.903	575.164
Totaux 1907	2.956	1.398.311	41.903	1.514.874
— 1906	15.000	3.648.375	64.638	449.976
— 1905	»	29.297.196	44.309	743.120
Argent				
Grande-Bretagne	1.468.723	6.486.712	»	1.022
France	»	137.000	»	»
Allemagne	1.000	1.000	»	»
Autres pays	7.240	31.615	25.665	410.598
Totaux 1907	1.476.963	6.656.327	26.665	411.620
— 1906	1.000.810	11.170.745	102.220	476.582
— 1905	1.107.938	6.803.538	167.426	321.445

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 17 mars	189.5	77.6	50.9	1.008.9	1.025.4	+ 5.9
1907 2 mars	189.1	74.4	52.8	1.038.4	1.079.2	+ 3.9
1907 9 mars	185.5	71.6	52.3	1.019.9	1.067.0	+ 2.1
1907 16 mars	183.4	70.6	51.6	1.001.0	1.053.6	+ 3.0

Tous les chapitres du bilan des *Banques associées de New-York* sont en diminution; les dépôts et le portefeuille fléchissent à peu près de la même somme; le *surplus reserve* s'améliore un peu.

Trésor des Etats-Unis

	31 janv. 1907	23 fév. 1907
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	902.6	912.1
Argent Barres	1.6	2.4
— Monnaies	493.2	493.8
Total de l'encaisse	1.397.4	1.408.3
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	345.5	345.9
Certificats d'or	617.6	601.5
— d'argent et billets du Trésor de 1890	469.4	471.0
Total de la circulation	1.432.5	1.418.4
Dépôts dans les *Banques nationales*.	160.7	150.5

Les retraits des dépôts dans les *Banques nationales* se comparent à peu près avec l'accroissement de l'encaisse-or du *Trésor des Etats-Unis*; la circulation de certificats d'or présente une réduction sensible.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 17 févr.	127.2	246.6	23.7	472.6	39.3	492.1
1907 2 févr.	153.7	325.7	8.6	379.5	98.6	399.4
1907 9 févr.	151.0	328.7	8.2	375.3	102.4	398.2
1907 16 févr.	150.1	318.6	9.3	368.3	91.2	397.6

La *Banque du Japon* a réduit sa circulation et son portefeuille; la part du papier sur l'étranger dans ce dernier compte reste à peu près constante aux environs de 22 millions de yens, au lieu de 8 millions pour le bilan de l'année dernière.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Nouvelles Pièces belges de 50 centimes

Le *Moniteur* belge vient de publier un arrêté royal qui modifie quelque peu le type connu des monnaies d'argent belges de cinquante centimes. Elles seront dorénavant frappées à l'effigie du roi, la tête regardant à gauche; elles porteront, à l'avers, la légende « Léopold II, roi des Belges » ou « Leopold II, Koning der Belgen », et, au revers, l'indication de la valeur et le millésime entourés d'une couronne formée d'une branche de chêne et d'une branche de lierre. Ces pièces seront frappées en virole cannelée. Les frais de fabrication sont fixés, alliage compris, à 3 fr. 25 le kilogramme de pièces de 50 centimes. Les frais de confection des coins de monnayage et de vérification du poids et des empreintes des pièces de 50 centimes sont à la charge du directeur de la fabrication.

Le Monnayage en Allemagne

Le *Reichsanzeiger* vient de publier le tableau suivant qui donne le montant des frappes de monnaies effectuées en Allemagne, en 1906, et, en même temps, le total net de la circulation monétaire dans l'Empire, à la fin de 1906 :

	Monnayage en 1906	Frappes jusqu'à fin 1906	Retraits(1) jusqu'à fin 1906	Total net au 31 déc. 1906
	(Milliers de marks)			
Pièces d'or :				
De 20 marks	159.718	3.670.591	21.348	3.649.243
De 10 marks	12.529	716.530	36.748	679.782
Ensemble	172.247	4.387.121	58.096	4.329.025 (2)
Pièces d'argent :				
De 5 marks	2.135	205.175	101	205.073
De 2 marks	17.769	261.881	166	261.715
De 1 mark	10.800	254.983	108	254.875
De 50 pfennigs	31.020	136.738	35.354	101.384
Ensemble	61.733	858.777	35.729	823.047
Pièces de nickel :				
De 10 pfennigs	2.763	52.764	334	52.429
De 5 pfennigs	1.750	26.347	38	26.310
Ensemble	4.513	79.111	372	78.739
Pièces de bronze :				
De 2 pfennigs	407	7.038	3	7.035
De 1 pfennig	755	11.562	2	11.559
Ensemble	1.162	18.600	5	18.594

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne février 1907.

(1) Ces retraits sont totalisés depuis 1872.

(2) Sur ce chiffre, il a été frappé à titre particulier 3 milliards 89.455.690 marks.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1901	70
1887-1896	68	1902	69
1890-1899	66	1903	69
1897-1906	70	1904	70
1883	82	1905	72
1896	61	1906	77
1900	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre	73.7	1906 Mai	77.0
1895 Février	60.0	— Juin	76.9
1896 Juillet	59.2	— Juillet	76.4
1900 —	76.2	— Août	76.7
1901 Décembre	68.4	— Septembre	77.5
1904 —	70.9	— Octobre	78.5
1905 Décembre	74.9	— Novembre	78.6
1906 Janvier	75.2	— Décembre	79.7
— Février	75.0	1907 Janvier	80.0
— Mars	75.7	— Février	80.7
— Avril	76.5		

Durant le mois dernier, le fer et le jute seuls ont manifesté de la faiblesse. Le blé, le riz et le porc ont été plus fermes, et les thés de moindre qualité ont enregistré une avance sensible. Le cuivre et l'étain ont vu leurs prix s'élever, le cuivre notamment, à 108 3/4 liv. st. par tonne, atteignant même en mars 110 liv. st., cours le plus haut coté depuis 1872. Le coton a été un peu plus cher, et la laine est demeurée ferme. Parmi les autres articles, le suif, l'huile de palme et l'huile d'olive sont en hausse.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Mars	69.1	80.5
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Juillet	68.7	82.0
— Août	68.2	82.9
— Septembre	68.6	84.0
— Octobre	68.9	85.6
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février	69.5	88.9

Une certaine nervosité a pu être observée en ces derniers temps par suite de la tendance plus faible du fer et en conséquence des affaires américaines, mais, dans l'ensemble, le commerce continue à être très actif partout, bien que les prix des matières premières aient atteint un niveau élevé.

Voici quels sont, pour l'argent, les prix et «index-numbers» : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Février 1906	30 5/8	= 50.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Avril 1906	30 7/16	= 50.0
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Juin 1906	30 3/16	= 49.6
— Juillet 1906	30 1/16	= 49.4
— Août 1906	30 7/8	= 50.7
— Septembre 1906	31 5/8	= 52.0
— Octobre 1906	32 7/16	= 53.3
— Novembre 1906	32 ./.	= 52.6
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1907	31 1/2	= 51.8
— Février 1907	32 1/8	= 52.8

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	13 mars Derniers cours	13 mars P. 1 f. de rente	13 mars Revenu 0/0	20 mars Derniers cours	20 mars P. 1 f. de rente	20 mars Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 82	31 94	3 13	95 05	31 68	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 25	34 50	2 89	86 70	34 68	2 85
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	100 ..	25 ..	4 ..	100 ..	25 ..	4 ..
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	490 ..	19 44	5 14	490 .	19 44	5 14
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 24	92 50	30 83	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	95 15	23 79	4 20	95 35	23 84	4 19
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	262 ..	25 68	3 89	258 ..	25 29	3 95
Hollande 3 %	92 80	30 93	3 29	92 35	30 78	3 24
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 20	23 80	4 20	95 05	23 78	4 20
Italie 3 75 % net	103 25	27 52	3 63	102 75	27 40	3 64
Norvége 3 % 1888	86 60	28 86	3 46	86 60	28 86	3 46
Portugal 3 %	69 .	23 ..	4 34	69 ..	23 ..	4 34
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 12	28 37	3 52	84 60	28 20	3 54
Roumanie 4 % 1898	92 50	23 13	4 32	92 50	23 13	4 32
Russie 3 % or 1891	60 52	20 17	4 95	62 .	20 66	4 84
Serbie 4 % amort. 1895	83 90	20 97	4 76	83 45	20 86	4 79
Suède 3 ½ % 1895	100 70	28 77	3 47	100 70	28 77	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 75	32 91	3 03	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	96 ..	24 ..	4 16	94 17	23 54	4 24
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 50	22 90	4 36	90 ..	22 50	4 44
Brésil 4 % 1889	85 ..	21 25	4 70	85 ..	21 25	4 70
Chinois 5 % or 1898	502 50	20 10	4 97	500 .	20 ..	5 ..
Egypte unifiée 4 % net	103 95	25 99	3 86	103 35	25 84	3 87
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 50	32 37	3 08	130 ..	32 50	3 07
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	214 50	14 30	7 .	214 .	14 26	7 01
Japon 5 % (à Londres)	100 ..	20 ..	5 ..	100 25	20 05	4 98
Mexique 5 % intérieur	53 30	20 50	4 87	53 10	20 42	4 89

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation du 15 février, qui a eu à compter avec des taux de report variant de 4 à 4 1/2 0/0 l'an, a donné lieu à de nouveaux allégements de positions et, par suite, à des mouvements de cours importants sur certaines valeurs spéciales, comme le *Rio-Tinto*.

La *Banque de France* a élevé hier le taux de son escompte de 3 à 3 1/2 0/0. Cette mesure n'a pas produit de réel effet sur le marché. Au reste, en dépit de cette circonstance et malgré aussi l'approche de la fin du trimestre, les disponibilités restent toujours très grandes ici.

Allemagne. — Les effets de la crise américaine, aggravée par la méfiance qu'inspirent l'avenir des grandes industries allemandes et le resserrement continuel des disponibilités monétaires, se sont fait durement sentir à la Bourse de Berlin.

Le dernier bilan de la *Reichsbank* est fort peu satisfaisant : le chiffre des billets à l'escompte, qui n'avait augmenté que de 2 millions de marks dans la deuxième semaine de mars 1906, a augmenté de 34 millions dans la même semaine de 1907. Par contre, le stock métallique qui, à cette époque de l'année dernière, avait augmenté de 37.7 millions de marks, n'a augmenté, cette fois, que de 18.7 millions.

Les affaires de la *Reichsbank* ont atteint, en 1906, le chiffre global de 279.218 millions de marks.

Angleterre. — La situation monétaire, encore délicate, paraît s'être cependant quelque peu améliorée.

Une émission de nouveaux Bons du Trésor, pour un

montant de 1 million de livres sterling, doit avoir lieu le 22 courant en remplacement d'un semblable montant arrivant à échéance le 28 mars.

Les résultats de l'exploitation des chemins de fer de l'Ecosse, pendant le second semestre 1906, sont assez peu satisfaisants : le montant total des dividendes afférents aux actions ordinaires ne dépasse pas 657.950 livres sterling, au lieu de 823.083 liv. st. l'année précédente.

Belgique. — Le marché à terme de Bruxelles a été très mauvais pendant la dernière huitaine ; sur le marché au comptant, les affaires ont manqué d'ampleur.

Pendant les deux premiers mois de l'année 1907, les importations se sont élevées à 3.226.251 tonnes, valant 543.876.000 fr., contre 3.220.594 tonnes, valant 539 millions 410.000 fr. en 1906.

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 2.279.133 tonnes, valant 357.666.000 fr., contre 2.272.936 tonnes, valant 358.033.000 fr. pendant les deux premiers mois de 1906.

Espagne. — On se préoccupe vivement du manque de pluie. On craint, en cas de persistance de la sécheresse, qu'une grande partie des récoltes ne soit perdue.

Le marché des valeurs a été assez agité pendant la semaine par suite des indications peu encourageantes venues des places étrangères.

Le gouvernement a décidé de proroger jusqu'au 1er juillet les 50 millions de Bons du Trésor échéant le 1er avril.

Italie. — Dans les huit premiers mois de l'exercice courant, c'est-à-dire du 1er juillet 1906 au 28 février 1907, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 1.103.244.852 lire, chiffre supérieur de 42.588.350 lire à celui atteint dans la même période de l'exercice précédent.

La Bourse de Rome est sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi.

Roumanie. — Pendant le premier trimestre 1906, les importations roumaines se sont élevées à 138.574.468 francs, contre 58.453.000 fr. pendant la période correspondante de 1905, et les exportations à 63.400.000 francs, contre 27.507.000 fr. Ces augmentations considérables sont dues à la mise en vigueur du nouveau tarif douanier, et à la bonne récolte de l'année.

Le projet de budget pour l'exercice 1907-1908 fixe les recettes à 249.975.456 fr., en plus-value de 3 millions de francs sur le chiffre des dépenses.

Amérique. — *Canada.* Les sommes compensées par les banques canadiennes en février 1907 s'élèvent à 288.817.787 dollars, contre 282.085.312 en février 1906, soit une augmentation de 6.732.475 dollars, ou 2.4 0/0.

Etats-Unis. — Les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis ont atteint 11.792.954.000 dollars en février 1907, contre 12.477.038.000 dollars en février 1906, soit une diminution de 684.084.000 dollars, ou 5.5 0/0.

La production de la fonte aux Etats-Unis est évaluée à 25.307.191 tonnes en 1906. Elle n'avait été que de 22.992.380 tonnes en 1905.

Mexique. — Le budget de la Dette publique, pour l'année 1907-1908, s'élève à 26.489.873 piastres, soit 293.800 piastres de moins que le crédit affecté à ce chapitre dans le budget actuellement en vigueur.

République Argentine. — Le vignoble argentin, qui ne comptait, en 1895, que 35.459 hectares, couvre actuellement 52.275 hectares, soit une augmentation de 59 0/0 en dix ans. Les provinces de Mendoza et de San Juan sont les deux grands centres de la production vinicole.

Uruguay. — D'après les statistiques établies par la Chambre de Commerce de Montevideo, le montant total des opérations de Bourse en valeurs publiques, durant l'année 1906, s'est élevé à 81.375.718 pesos, représentant une valeur nominale de 140.343.976 pesos.

Asie. — *Indes Anglaises.* Le projet de budget pour 1906-1907 présente un excédent de 874.000 liv. st., les recettes étant évaluées à 86.495.000 liv. st. et les dépenses à 85.621.000 liv. st.

Perse. — Le gouvernement a signé la concession créant une banque nationale au capital de 15 millions de thomans. Cette banque possède le droit exclusif d'émettre des billets de banque d'ici cinquante ans.

FRANCE

La Politique. — Le statut des fonctionnaires. — Mort de M. Marcelin Berthelot. — La catastrophe de l' « Iéna ».

M. Guyot-Dessaigne, garde des sceaux, a déposé sur le bureau de la Chambre le projet de loi relatif aux associations de fonctionnaires.

Dans l'exposé des motifs le ministre de la Justice dit que parmi les questions qui sollicitent plus particulièrement l'attention du gouvernement, aucune n'est liée plus intimement à la bonne marche des services publics que celle du statut des fonctionnaires.

Le gouvernement est donc résolu à autoriser ces associations à se constituer librement avec faculté d'ester en justice, d'acquérir à titre onéreux, de posséder, d'administrer des cotisations, de recevoir des dons et legs, de présenter directement au ministre les vœux se rattachant à leurs intérêts professionnels et de poursuivre devant la juridiction compétente l'annulation des mesures prises contrairement aux lois et aux règlements.

Mais, en raison de la liberté et des garanties qui seront assurées par la loi aux fonctionnaires civils, les fautes contre la discipline, les agitations qui porteraient atteinte à la marche normale des services de l'Etat, ne pourront être tolérées, et il a paru légitime de prévoir des sanctions contre les cessations simultanées et concertées de service.

Les pénalités prévues pour ces délits vont de la révocation à l'emprisonnement (six jours à six mois) pour la provocation à la grève.

~ Le Président de la République, accompagné par le Président du Conseil et le Ministre de la Guerre, a quitté Paris vendredi soir, 15 mars, à 7 h. 25, se rendant à Toulon, où il a assisté le lendemain aux funérailles des victimes de la catastrophe du cuirassé l'*Iéna* (12 mars — 118 morts). Il est rentré à Paris, dimanche matin, en même temps que le Président du Conseil et les Ministres de la Guerre et de la Marine.

~ L'illustre chimiste Marcellin Berthelot, professeur au Collège de France, membre de l'Académie française, de l'Académie des sciences et de l'Académie de médecine, sénateur inamovible, ancien ministre, grand-croix de la Légion d'honneur, est mort lundi soir, 18 mars, à l'âge de quatre-vingts ans, au palais de l'Institut, où il habitait en qualité de secrétaire perpétuel de l'Académie des sciences. Sa femme venait d'expirer quelques instants auparavant. Ses obsèques, qui seront nationales, seront célébrées lundi prochain 25.

~ Les ministres et sous secrétaires d'Etat se sont réunis mardi matin, 19 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a décidé de faire des funérailles nationales à M. Marcellin Berthelot.

Conformément à la volonté exprimée par l'illustre savant, les obsèques seront purement civiles.

Les obsèques de Mme Berthelot seront célébrées en même temps que celles de son mari ; il n'y aura qu'un seul cortège funèbre.

M. Thomson, ministre de la Marine, a communiqué au Conseil les premiers résultats de l'enquête ouverte à la suite

de la catastrophe de l'*Iéna* et il a indiqué le sens des déclarations qu'il se propose de faire en réponse aux diverses interpellations déposées soit au Sénat, soit à la Chambre.

Enfin, le Conseil a autorisé le ministre de la Guerre à déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi portant suppression des compagnies de discipline qui seront remplacées par des sections d'amendement installées dans des îles métropolitaines, telles que les îles d'Oléron, Porquerolles, etc.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

V. — L'Agriculture

Le développement de l'industrie du celluloïd pendant ces dernières années, en augmentant l'emploi du camphre et en en faisant élever le prix, ne pouvait manquer de provoquer un accroissement considérable de la culture du camphrier. Jusqu'au 1er octobre 1903, la vente et la culture du camphre furent complètement libres au Japon. Mais la production camphrière était devenue alors si importante qu'elle faisait une concurrence désastreuse au camphre de Taïwan, et, pour relever les prix de ce produit, le gouvernement résolut d'appliquer à tout l'Empire le régime de monopole qui, jusqu'à la date sus-indiquée, n'avait été appliqué qu'à Formose. L'Etat japonais a donc maintenant le monopole de la vente du camphre brut et de l'huile de camphre ; une fois manufacturés, ils sont achetés par lui à des prix réglés par la loi, et ensuite vendus à un taux fixe. Il peut même, suivant les cas, restreindre la production. Les recettes provenant du monopole du camphre ont dépassé 1 million de yens en 1905-1906.

Voici les chiffres de la production camphrière au Japon pendant les cinq années 1900-1904 :

Années	Camphre produit — Yens	Années	Camphre produit — Yens
1900	1.258.536	1903	1.958.779
1901	1.505.228	1904»	532.234
1902	1.999.962		

On remarquera l'écart considérable qui existe entre le chiffre de 1903 et celui de 1904.

Les exportations de camphre ont atteint 3 millions 168.197 yens en 1904 et 2.566.233 yens en 1905.

Pour en terminer avec les cultures du Japon, nous mentionnerons encore diverses espèces d'arbres à vernis, dont les produits ne dépassent guère, d'ailleurs, les besoins locaux.

Voici, en particulier, quelques statistiques concernant la production de la laque :

Années	Production de la laque — Kwan (=3kil.75)	Années	Production de la laque — Kwan (=3kil.75)
1895	40.231	1902	41.351
1900	38.710	1903	52.201
1901	42.374	1904	50.341

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790 et 792.

Enfin, les îles de Sikok et de Kiou-Siou récoltent chaque année de la cire végétale, qui donne lieu à un commerce assez actif : 1.100.000 yens d'exportations en 1904 ; 800.000 yens en 1905.

***

Cet exposé nous montre que les Japonais ont su tirer de leur sol des productions nombreuses.

Malheureusement, les procédés de culture sont souvent encore primitifs, et l'on ne saurait trop louer l'intelligente initiative du gouvernement mikadonal, qui s'est efforcé, au cours de ces dernières années, d'implanter dans le pays les principes scientifiques appliqués aujourd'hui dans les contrées agricoles européennes. Améliorer les terres par tous les moyens possibles, notamment en facilitant l'irrigation, encourager l'usage des machines et autres procédés agricoles, multiplier les conseils pratiques grâce à de nombreux établissements d'expériences, l'Etat japonais n'a rien négligé pour provoquer un rendement plus rémunérateur. C'est également dans ce but qu'il a promulgué, en 1900, une loi qui favorise d'une façon toute spéciale les entreprises coopératives de crédit, d'achat, de vente et de production, et qu'il a fondé lui-même des établissements de crédit agricole.

Parmi ces derniers, nous citerons la Banque Hypothécaire du Japon, la Banque de Défrichement et de Colonisation du Hokkaïdo (Yéso), ainsi que des banques d'agriculture et d'industrie.

La *Banque Hypothécaire du Japon*, créée par une loi de 1896, est une Société anonyme par actions, au capital de 10 millions de yens, et dont les principales opérations consistent à faire, sur hypothèque de biens immeubles, des avances à long terme et à un taux d'intérêt aussi minime que possible. C'est un établissement central de crédit hypothécaire.

La *Banque de Défrichement et de Colonisation du Hokkaido*, qui est également une Société anonyme par actions, au capital de 3 millions de yens, a été fondée, d'après une loi de 1899, en vue de procurer des crédits pour les travaux de défrichement et de colonisation du Hokkaïdo, au moyen de prêts à long terme et à un taux d'intérêt minime, sur hypothèque d'immeubles, et en fournissant des capitaux dans les mêmes conditions, sur nantissement de produits agricoles et d'actions et obligations de Sociétés.

Les *banques d'agriculture et d'industrie* sont fondées, dans chaque département, comme établissements de crédit local prêtant à long terme et à taux d'intérêt minime ; elles sont donc des auxiliaires du Crédit foncier central, dont elles complètent le fonctionnement.

Ces établissements, dont la fondation est régie par une loi de 1896, sont des Sociétés anonymes par actions, dont les capitaux doivent être d'au moins 200.000 yens pour chaque Société. Le territoire du Hokkaïdo tout entier et chaque département constituent en principe une circonscription de banque.

Pour bien montrer l'intérêt porté par le gouvernement à ces établissements, ajoutons qu'une loi de 1896 sur l'assistance aux banques agricoles et industrielles autorise les autorités préfectorales à souscrire, dans une proportion déterminée des fonds prévus dans le budget, les actions des banques d'agriculture et d'industrie situées dans leur circonscription administrative.

Nous avons mentionné précédemment la loi de 1900 sur les entreprises coopératives, qui a encouragé la formation des Sociétés agricoles. Disons ici que ces Sociétés, formées suivant les dispositions de la loi sur les Sociétés agricoles, sont de trois sortes : celles qui sont organisées par le gouvernement du Hokkaïdo et les départements, celles qui sont organisées par les arrondissements, et celles qui sont organisées par les villes, bourgs et villages. Ces Sociétés agricoles sont constituées comme personnes morales dans tout le pays.

On voit, d'après ce qui précède, la sollicitude apportée par l'Etat dans les questions de crédit agricole qui est, à l'heure actuelle, parfaitement organisé au Japon. Cependant, le gouvernement a compris que l'agriculture japonaise réclamait autre chose qu'un appui purement financier. Il s'est rendu compte qu'il lui fallait encore s'efforcer de remplacer les anciens procédés de culture par les méthodes scientifiques d'Europe et d'Amérique. Et c'est dans ce but qu'il a créé des établissements d'expériences, comme la « Ferme nationale d'Essais » de Tokio, qui a maintenant des succursales à Kiou-Siou, Sikok et dans le Tohok, et où on se livre à toutes les recherches pouvant intéresser l'augmentation et l'amélioration des produits agricoles. En outre, l'établissement de Fermes d'essais départementales a été encouragé au moyen de subventions, de sorte qu'il en existe aujourd'hui dans la plupart des départements.

Les résultats des expériences effectuées dans les Fermes d'essais ont été incorporés dans un certain nombre de lois qui sont destinées à conjurer les dommages que pourrait subir l'agriculture. Nous citerons, à titre de curiosité : la « Loi pour éviter et faire disparaître les maladies et insectes nuisibles », la « Loi préventive des maladies du bétail », la « Loi sur l'application des engrais ». Ces simples énoncés montrent suffisamment que le gouvernement mikadonal n'a pas craint de s'immiscer jusque dans les moindres détails pour arriver au succès de l'œuvre de réforme qu'il a entreprise.

L'importance au Japon de l'industrie agricole, qui occupe plus de 60 0/0 de la population entière, justifie, d'ailleurs, la vigilante attention du gouvernement. Des progrès ont été déjà réalisés grâce à l'influence de cette bienveillante sollicitude. On peut en donner comme preuve la demande de plus en plus active des engrais artificiels depuis les dix dernières années.

Il faut dire, en effet, que, pendant longtemps, le Japon s'est contenté des engrais indigènes, parmi lesquels les engrais de poissons jouaient un rôle important. A l'heure actuelle, ces engrais de poissons sont encore en faveur, puisque la production annuelle, qui est en moyenne de 10 millions de yens (dont 7/10 au moins sont fournis par l'île de Yéso), nécessite encore des importations relativement considérables : en 1902, les statistiques de la Douane accusaient 3 millions de kgs de sardines séchées, importées de Corée, représentant une valeur de 153.000 yens, et 20.700.000 kgs de tourteaux d'huile de poissons, importés de Sibérie, pour une valeur de 1.450.000 yens.

A côté de ces engrais de poissons, on faisait aussi très largement usage de tourteaux de fèves et de pois, de haricots, de colza.

Ce n'est que peu à peu qu'on a eu recours aux engrais chimiques.

Quoi qu'il en soit, c'est surtout depuis 1895 que les importations de fertilisants étrangers ont pris une réelle importance, et ces importations n'ont cessé de croître, depuis cette époque, d'une façon extrêmement rapide. C'est ainsi que la valeur des engrais importés, qui n'était que de 946.604 yens (2.442.240 fr.) en 1895, a atteint, en 1905, 22.168.818 yens (57.195.552 fr.).

Les principaux engrais qui sont importés sont les tourteaux, le sulfate d'ammoniaque, les phosphates et les nitrates. C'est la Chine qui fournit les tourteaux ; les nitrates proviennent pour un tiers des Etats-Unis, et, pour le surplus, de divers pays, et notamment du Chili. Les phosphates de chaux et le sulfate d'ammoniaque sont presque monopolisés par l'Angleterre.

La production indigène de phosphates s'accroît également ; mais les fabricants reçoivent tellement de demandes qu'ils ne peuvent y suffire ; aussi leur industrie est-elle des plus prospères.

***

Tout en apportant, ainsi que nous venons de le voir, les plus grands soins au développement scientifique de l'agriculture proprement dite, le gouvernement japonais ne négligeait rien pour encourager l'élevage. Dans le but d'améliorer les races de chevaux et de bétail, il a établi des pâturages d'Etat, où étalons et taureaux sont élevés, puis mis à la disposition des propriétaires-éleveurs.

Les recensements effectués depuis 1895 ont donné les résultats suivants :

Années	Espèce bovine	Espèce chevaline
	Nombre	Nombre
1895..........	1.136.278	1.530.603
1900..........	1.261.214	1.541.979
1901..........	1.282.341	1.533.173
1902..........	1.275.331	1.515.108
1903..........	1.286.116	1.523.745
1904..........	1.200.135	1.390.017

Il y avait, en outre, en 1904, 2.769 moutons, 67.972 chèvres et 191.952 porcs.

Ajoutons que la volaille pullule au Japon, où elle est une des principales ressources d'alimentation.

Mais l'élevage de beaucoup le plus important est celui du ver à soie. La production des cocons, qui était de 2.258.173 kokus (1 koku = 1 kil. 8039) en 1895, s'est accrue depuis d'une façon à peu près continue ; elle a atteint en 1904, 2.825.676 kokus. Les Japonais se sont mis résolument à l'école des Européens, encouragés, d'ailleurs, dans cette voie par le gouvernement. Celui-ci a créé, à cet effet, deux Instituts d'Etat pour la vulgarisation des méthodes scientifiques séricicoles. Des corporations locales ont aussi ouvert des écoles ou des instituts d'apprentissage, et apportent ainsi des perfectionnements à la sériciculture.

En outre, le gouvernement a établi, en 1896, à Yokohama, une chambre de conditionnement où les soies sont soumises à une inspection rigoureuse.

Les exportations de soie grège, qui étaient de 47.866.257 yens en 1895, atteignaient, en 1905, le chiffre de 71.843.755 yens. La production de la soie n'est pourtant pas de celles qui peuvent augmenter rapidement, car le mûrier qui en est la base est d'une croissance assez lente. Sa culture convient,

il est vrai, tout spécialement aux aptitudes des classes agricoles japonaises, en même temps que le climat et le sol du pays lui sont favorables. Aussi, avec les encouragements donnés par le gouvernement, la plantation du mûrier fait chaque année des progrès très frappants.

***

La pêche est très active sur toutes les côtes. Les bateaux de pêche en usage au Japon ont consisté jusqu'à ces derniers temps en des canots non pontés, qui ne pouvaient guère s'éloigner au large. Ce n'est que tout récemment que l'on a commencé à employer des embarcations pontées, permettant la pêche en haute mer. Pour encourager cette pêche, le gouvernement a promulgué, en 1898, la « Loi d'Encouragement à la pêche en haute mer », qui accorde des primes d'encouragement. Les résultats de cette loi se sont fait sentir déjà d'une façon très satisfaisante, notamment, en ce qui concerne la pêche du phoque.

Le tableau suivant montre bien la progression constante des produits de la pêche au cours de ces dernières années :

Années	Poissons frais (en yens)	Poissons conservés (en yens)
1895	23.725.306	20.801.339
1896	27.302.524	24.155.239
1897	30.955.157	29.740.358
1898	34.572.267	26.190.460
1899	39.717.372	31.678.766
1900	44.985.081	33.003.299
1901	42.826.850	30 075.953
1902	44.245.254	28.656.952
1903	40.866.444	29.570.312
1904	42.663.233	31.726.659

En 1900, 3.338.600 personnes se livraient à la profession de pêcheurs ou exerçaient un métier se rattachant à la pêche; les bateaux de pêche étaient alors au nombre de 398.857. C'est depuis peu de temps seulement que le Japon s'occupe de rechercher des débouchés pour ses poissons salés, fumés ou conservés dans l'huile, et il n'est pas douteux, par suite de l'abondance du poisson sur toutes les côtes, qu'un avenir important est réservé à l'exportation de ces articles.

Les Japonais préparent également, principalement avec le hareng et la sardine, une huile de poisson dont l'exportation a atteint environ 750.000 yens en 1904 et 1905.

***

Nous avons vu, au cours de cet exposé des principales productions agricoles du Japon, les efforts du Gouvernement pour améliorer les conditions de l'agriculture. Cependant, bien que nous ayons montré que des progrès indéniables ont été déjà réalisés, il est évident que des résultats sérieux ne pourront être atteints qu'au bout d'un certain nombre d'années.

La transformation des anciens procédés de culture est lente et nécessite des dépenses considérables; nous avons signalé, notamment, la progression des importations d'engrais. Parallèlement, des sommes importantes ont été également dépensées pour l'achat d'outils et de machines agricoles. Or, ce n'est pas du jour au lendemain que l'on peut, en agriculture, récupérer les avances faites à la terre.

D'autre part, nous avons indiqué précédemment comment, poussé par les nécessités du moment, le Gouvernement avait dû augmenter ses revenus d'une façon considérable et dans quelle proportion en particulier l'impôt foncier s'était trouvé accru. De 38.692.868 yens en 1895-1896, il était arrivé, en effet, à 46.873.086 yens en 1903-1904.

Une telle augmentation de charges, jointe à un accroissement de dépenses d'exploitation, devait naturellement paraître bien lourde à la classe agricole. Ajoutons encore que les salaires des ouvriers avaient également progressé d'une façon très rapide. Le salaire journalier moyen, qui était seulement de 0,185 yen en 1895, atteignait 0,313 yen en 1903 ; de même les gages annuels du garçon cultivateur, qui ne dépassaient pas 21,930 yens en 1895, s'étaient avancés à 37,980 yens en 1903.

Avec un sentiment très louable de dévouement patriotique, la population agricole supporta cependant sans murmure cet accroissement de charges. Elle supporta de même les taxes extraordinaires, qui furent votées à l'occasion de la guerre avec la Russie, et qui portèrent l'impôt foncier de 46 millions 873.086 yens en 1903-1904 à 60.939.781 yens en 1904-1905 et à 82.284.112 yens en 1905-1906.

Toutefois, des plaintes s'élevèrent lorsqu'il fut question de maintenir ce relèvement de l'impôt, qui devait cesser d'être appliqué le dernier jour de l'année suivant le rétablissement de la paix. Ces plaintes trouvèrent un écho à la Diète, et le gouvernement rencontra une opposition très vive à son projet de maintien de ces taxes extraordinaires, dont la continuation fut cependant votée au budget de 1906-1907.

Il semble bien, toutefois, que l'agriculture japonaise ne tardera pas à être allégée d'une partie du lourd fardeau qu'elle supporte depuis quelques années ; d'autre part, elle entre maintenant dans une période où elle va commencer à recueillir les fruits de ses avances à la terre. Une ère de prospérité paraît donc devoir s'ouvrir pour les agriculteurs, à la condition, toutefois, que la paix soit assurée d'une façon durable.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

La Crise américaine et les Chemins de fer

La crise qui vient de sévir à la Bourse de New-York a eu sa répercussion sur toutes les places européennes. L'effondrement des cours à Wall-Street, les bruits alarmistes qui en ont été la conséquence et l'appréhension d'une tension monétaire, par suite de la possibilité d'expéditions d'or de l'autre côté de l'Atlantique, ont été autant de causes qui ont profondément ému les grands marchés du Continent. Il y a eu, plusieurs jours durant, un affolement général, qui s'est traduit par une dépression sensible de la cote, occasionnant des pertes fort importantes.

Bien qu'on ne puisse dire encore que tout danger soit maintenant conjuré, il faut reconnaître pourtant que les conditions du marché sont moins mauvaises qu'elles ne l'étaient la semaine dernière. L'accalmie qui s'est produite a permis d'envisager la situation avec plus de sang-froid et l'on a pu voir qu'on avait attaché une importance disproportionnée aux bruits inexacts, ou pour le moins très exagérés, qui ont été mis en circulation au point de vue financier comme au point de vue politique.

L'attitude de New-York reste, pour le présent, le facteur qui exerce une influence prépondérante sur la physionomie des principales places européennes.

*

Et nous sommes ainsi amené à examiner les conditions du marché américain.

Le tableau suivant donne, par catégories de valeurs, l'importance des affaires traitées à la Bourse de New-York au cours de l'année dernière :

	Valeur nominale	Valeur de Bourse
	—	—
	(Milliers de dollars)	
Actions	24.843.525	23.393.102
Obligations :		
des Chemins de fer	605.554	590.834
du Gouvernement	1.810	1.988
d'Etats	67.589	61.694
Valeurs bancaires	728	1.406
Totaux	25.519.206	24.049.024

Ce tableau fait ressortir la prépondérance des actions parmi les titres traités. D'autre part, étant donnée l'importance considérable des valeurs de chemins de fer, sur le marché des titres d'outre-Atlantique, on conçoit que l'attention se soit portée plus particulièrement sur les variations de ce groupe.

Il n'est pas douteux que l'orientation de Wall-Street a été soumise, dans une plus ou moins large mesure, à l'influence de divers facteurs, comme le resserrement monétaire qui, depuis de longues semaines déjà, se fait sentir en Amérique, et aussi l'accroissement d'activité de la spéculation qui, en venant augmenter les besoins de numéraire, a rendu plus vive encore la tension de l'argent. Mais on ne saurait nier que la lutte qui s'est engagée entre le Gouvernement des Etats-Unis et les grandes Sociétés de chemins de fer a beaucoup contribué à la dépression de la cote américaine. Cette politique gouvernementale ne fait d'ailleurs que traduire l'opinion publique qui, hostile à l'égard des grands trusts industriels, accuse les grandes Compagnies de chemins de fer de faciliter leur existence grâce à des réductions de tarifs et des faveurs particulières réservées à ces puissantes organisations. De là, la question de la réglementation des chemins de fer, qui a tenu une si large place dans la politique intérieure des Etats-Unis pendant ces trente dernières années.

Le but que semble vouloir poursuivre le gouvernement est qu'aucune Compagnie de chemins de fer ne puisse créer ou lever aucun capital sans l'assentiment du Ministère ou celui du Congrès. Or, aux Etats-Unis, où la concurrence à outrance est la base des affaires, il peut paraître injuste de ne pas permettre aux chemins de fer, contraints à lutter entre eux, de se procurer des capitaux au moment et de la façon qui leur semblent particulièrement convenables.

Une étude de la question, publiée récemment par le *Statist*, s'efforce de montrer que l'opinion publique a été bien sévère pour ces Sociétés américaines. On ne saurait nier, en effet, que l'industrie des chemins de fer a contribué plus qu'aucune autre au grand accroissement de prospérité dont les Etats-Unis ont bénéficié au cours de ces dernières années.

« Si les chemins de fer de ce pays, écrit le *Statist*, avaient affecté à l'acquisition de moyens de transport supplémentaires la part qui leur revenait dans l'accroissement de la richesse nationale, ils auraient, dans les dix dernières années, dépensé plus de 5 milliards de dollars en voies nouvelles, stations et matériel ; mais, grâce à leurs méthodes meilleures, ils ont pu faire face à une augmentation de trafic de 108 0/0, en augmentant de 23 0/0 seulement leurs dépenses de capital. C'est-à-dire qu'ayant réduit ces dépenses à moins de 2.300 millions de dollars, ils ont économisé à peu près 3 milliards.

« Ces 3 milliards ont aidé au développement d'autres industries...

« Et pourtant, le *Statist*, c'est l'industrie à laquelle la nation est redevable de cet avantage énorme qu'on a l'air d'avoir choisie pour lui imposer une législation quelque peu rigoureuse, et dont la crainte empêche les chemins de fer de trouver l'argent devenu indispensable ».

M. James J. Hill a affirmé récemment que les chemins de fer des Etats-Unis avaient besoin de se procurer plus de 1.100 millions de dollars annuellement pendant plusieurs années. S'ils y parvenaient pendant les cinq années à venir, ce qui est douteux, ils arriveraient juste à suffire à l'accroissement de leur trafic pendant la prochaine décade.

Le tableau suivant montre les progrès réalisés dans l'établissement des voies ferrées ; il fait ressortir en même temps l'accroissement continu du trafic au cours de ces dernières années :

Années	Longueur des voies ferrées en exploitation	Voyageurs-milles	Tonnes-milles	Recettes des voyageurs	Recettes des marchandises
—	—	—	—	—	—
	(Milles)	(Millions d'unités)		(Milliers de dollars)	
1885	122.110	9.134	49.152	200.884	49.152
1890	157.976	12.522	79.193	272.321	79.893
1895	179.154	12.609	88.568	260.930	88.568
1900	191.455	16.313	141.162	331.403	141.162
1901	194.455	17.790	148.959	360.703	148.959
1902	197.381	19.707	156.624	396.513	156.624
1903	204.668	20.895	171.290	428.710	171.290
1904	212.349	22.108	172.613	455.062	172.613
1905	214.836	23.906	187.376	484.929	187.376

En vingt années, la longueur des voies ferrées a donc doublé, le trafic a progressé de 262 0/0, les recettes des voyageurs de 141 0/0 et les recettes des marchandises de 281 0/0.

Le tableau comparatif ci-après résume, d'ailleurs, ces données et montre la progression considérable de ce trafic, dont la densité actuelle est telle qu'elle s'oppose à la marche régulière du transport des marchandises des lieux de production aux ports d'embarquement :

Années	Longueur des voies ferrées	Unités de trafic (1)	Unités de trafic par mille
—	—	—	—
	(Milles)		
1885	122.110	58.285.568.000	477.320
1895	179.154	101.176.854.000	564.748
1905	214.836	211.282.042.000	983.462
Accroissement en 1905 sur 1895	+ 35.682	+ 110.105.188.000	+ 418.714
%	+19.9 %	+ 108.8 %	+ 72.3 %
Accroissement en 1895 sur 1885	+ 57.044	+ 42.891.286.000	+ 87.428
%	+46.7 %	+ 73.6 %	+ 18.3 %

Ces chiffres expliquent suffisamment la nécessité, pour les Compagnies de chemins de fer, de construire des voies nouvelles et d'améliorer les voies déjà existantes. C'est, en somme, la grande prospérité de ces entreprises qui les a acculées à une situation difficile, la fatalité ayant voulu que ces besoins de capitaux se fissent précisément sentir au moment où le marché de l'argent se trouvait aux prises avec de grosses difficultés.

Une amélioration semble s'être produite dans la situation monétaire à la suite du vote de l'act Aldrich et cela ne peut que contribuer à ramener les esprits vers une orientation meilleure. Il n'en est pas moins vrai que la question des voies ferrées conserve une très grosse importence, et qu'on ne saurait suivre avec trop d'attention les incidents de la lutte qui s'est engagée entre le Gouvernement américain et les grandes Compagnies de Chemins de fer.

GEORGES BOURGAREL.

(1) Tonnes de marchandises et nombre de voyageurs transportés sur l'espace d'un mille.

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

Lors de l'assemblée générale du 10 mars 1906, le Conseil d'administration de la *Banque Suisse et Française* avait eu la satisfaction d'annoncer que les bénéfices nets de l'exercice 1905 s'étaient élevés à 984.636 francs 06, en augmentation de 426.718 fr. 63 sur ceux de l'exercice précédent. Mais par suite des deux grosses faillites Cronier et Herzog, survenues au cours de l'année sociale, le Conseil avait demandé de prélever, sur les susdits profits, une somme de 500.000 francs, en amortissement de la moitié des montants qui étaient dus à la Société. Par suite, le dividende resta fixé à 4 0/0 sur le capital, comme pour 1904.

Pendant l'exercice 1906, clos le 31 décembre dernier, aucun incident de la même nature ne s'est produit, et comme les profits réalisés ont été un peu supérieurs à ceux de 1905, le Conseil a cru pouvoir augmenter d'un pour cent la part des actionnaires, qui a été, par conséquent, fixée à 25 francs, au lieu de 20 francs. Cette augmentation s'explique d'autant mieux que le solde des pertes provenant des deux faillites que nous venons de rappeler, peut être considéré comme récupéré. C'est ce qui ressort des explications fournies par le Président du Conseil d'administration.

La Société avait été engagée dans l'affaire Cronier, dont on a souvenir, pour 500.000 fr. A l'amortissement de ce montant, il avait été affecté, sur les profits de 1905, 250.000 fr. Depuis, la *Banque Suisse et Française* a reçu, en espèces, 184.460 fr. 70 et 2.548 actions privilégiées de 100 fr. nominal des *Raffineries d'Egypte*, qui combleront probablement la différence entre la somme reçue en espèces et les 250.000 fr. dus, et sur lesquelles même un boni est à espérer.

Dans l'affaire Herzog, les chiffres sont à peu près les mêmes. Les engagements de la *Banque Suisse et Française* étaient de 500.000 fr. et il avait été également consacré 250.000 fr. aux amortissements. En représentation du solde, la Banque a reçu 60.090 fr. 45 en espèces et elle a à toucher, pendant quatre ans, par annuités, 240.920 fr. 75, soit, au total, 301.011 fr. 20. De plus, il lui a été remis 20 actions de 5.000 marks et 22 actions de 1.000 marks de la nouvelle *Société Herzog*, soit environ 150.000 fr., sans compter 40 parts de fondateur et sept dixièmes de part bénéficiaire. De sorte qu'un boni semble encore assuré ici.

Dans ces conditions donc, la *Banque Suisse et Française* a jugé qu'elle était libre de ses bénéfices de l'exercice 1906, et c'est la raison pour laquelle elle a décidé une augmentation de dividende. Au reste, voici les comptes qui ont été soumis à l'assemblée générale annuelle du 12 courant. Nous commençons par le bilan arrêté au 31 décembre dernier et que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et à la Banque de France	2.295.423 44	3.525.594 73
Portefeuille-effets	17.404.158 20	22.160.819 85
Portefeuille-titres actions, obligations)	1.204.911 76	1.542.437 24
Participations financières	486.506 55	858.851 70
Reports	5.055.616 90	13.630.861 40
Agents de change et coulissiers titres à livrer)	2.374.714 »	282.490 25
Comptes débiteurs avec garanties	15.072.665 03	19.439.821 82
Comptes courants et correspondants	15.717.007 17	19.862.461 67
Coupons à encaisser	1.687.844 93	1.929.784 85
Mobilier et coffres-forts	101.711 48	139.941 18
Comptes d'ordre et divers	118.099 59	113.653 37
Versement non appelé sur actions nouvelles	»	2.500.000 »
	61.518.659 05	85.986.718 06

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Passif	(En francs)	
Capital	10.000.000 »	15.000.000 »
Réserve légale	1.000.000 »	1.000.000 »
Fonds de prévoyance	106.087 75	250.000 »
Réserve pour amortissements	1.300.000 »	1.200.000 »
Agents de change et coulissiers (titres à lever)	1.587.780 60	1.195.167 30
Comptes courants créanciers	37.318.406 92	50.679.253 21
Acceptations	8.667.898 37	14.501.307 30
Dividendes restant à payer	1.430 74	1.876 79
Comptes d'ordres et divers	308.952 87	477.556 91
Prime de 50 fr. sur émission d'actions nouvelles, moins frais d'émission	»	365.999 90
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	984.636 06	1.301.367 10
Report de l'exercice précédent	243.465 74	184.189 55
	61.518.659 05	85.986.718 06

Les résultats définitifs de l'exercice, ainsi que la répartition décidée, le tout rapproché des comptes de l'exercice 1905, se sont établis de la manière suivante :

	Exercices	
	1905	1906
Résultats définitifs	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	984.636 06	1.031.367 10
Solde reporté de l'exercice précédent	243.465 74	184.189 55
Soldes disponibles	1.228.101 80	1.215.556 65
Répartition		
Réserve légale	»	62.422 40
Allocation au fonds de prévoyance	143.912 25	446.422 50
Amortissement extraordinaire	500.000 »	»
Dividende de 5 0/0 en 1906, contre 4 0/0 en 1905	400.000 »	500.000 »
Amortissement du compte « Mobilier et Coffres-forts »	»	14.941 18
Report à nouveau	184.189 55	191.770 57
Sommes égales	1.228.101 80	1.215.556 65

La caractéristique de l'année 1906 a été la constante continuité du développement de la *Banque Suisse et Française* dans les différentes branches de son activité, et notamment dans le mouvement de ses comptes courants.

C'est sur les affaires courantes de banque que se sont particulièrement portés les efforts de la Société, et les résultats donnés par ces affaires se sont surtout fait apprécier dans les derniers mois de l'année. En même temps, la *Banque Suisse et Française* s'appliquait à étendre encore davantage ses anciennes et excellentes relations avec ses correspondants de Suisse et de l'étranger, et c'est ce qui l'a amenée à prêter son concours au Gouvernement suisse pour le placement en France de son dernier Emprunt de 55 millions d'obligations des Chemins de fer fédéraux, qui a obtenu, d'ailleurs, un plein succès.

La progression des opérations de la *Banque Suisse et Française* l'a amenée, en 1906, à augmenter son capital en le portant de 10 à 15 millions de francs, au moyen de la création de 10.000 actions nouvelles de 500 francs, portant jouissance du 1er janvier dernier, et dont la souscription fut réservée aux anciens actionnaires au cours de 550 francs, payables 175 francs le 10 juillet 1906, 125 francs le 30 novembre dernier et 250 francs le 31 mars courant, soit avec une prime de 50 francs, qui a permis, après défalcation des frais d'enregistrement et d'émission, d'affecter 365.999 fr. 90 au fonds de prévoyance, qui s'est trouvé ainsi porté à 446.422 fr. 50.

Dans le bilan, à l'actif, deux chapitres attirent particulièrement l'attention : le portefeuille-titres et les participations financières, qui sont en légère augmen-

tation. Le rapport fait remarquer que cette augmentation provient, pour le portefeuille-titres, d'achats de titres de premier ordre, réalisables à tout moment, et, pour les participations financières, de l'intérêt pris dans deux affaires industrielles françaises. Quant aux autres valeurs qui constituaient le portefeuille-titres et le compte de participations financières, elles sont restées les mêmes, à peu de chose près, et la réserve d'amortissement, constituée il y a quelques années, paraît rester suffisante pour parer aux risques possibles.

Au sujet de l'extension des affaires de la Société, le rapport laisse entendre qu'il faut prévoir l'insuffisance, à brève échéance, des locaux occupés par la *Banque Suisse et Francaise* dans l'immeuble qu'elle a actuellement en location. Et comme en raison de l'occupation des étages supérieurs de cet immeuble, cet Etablissement se trouve dans l'impossibilité de s'agrandir sur place, le Conseil d'administration s'est préoccupé de cette situation, et un groupe, composé de quelques-uns des administrateurs et d'amis de la Banque, s'est rendu propriétaire des terrains faisant l'angle de la rue Lafayette et de la rue Pillet-Will, en face de l'immeuble actuel. Une Société civile a été constituée sous la dénomination de *Société Immobilière Lafayette*, et il a été examiné la possibilité d'édifier un immeuble dans lequel le nombre d'étages nécessaires à la *Banque Suisse et Française* lui serait réservé et dont les plans seraient arrêtés d'accord avec elle. La Banque a consenti en principe de devenir le principal locataire de la nouvelle Société, par un bail à longue échéance, et avec promesse de vente. Grâce à cette combinaison, elle pourrait sans autre charge que ses aménagements intérieurs, avoir une installation pouvant répondre aux éventualités de l'avenir.

Par suite des versements échelonnés sur les nouvelles actions émises en 1906, la *Banque Suisse et Française* n'a pu encore réellement profiter, pour ses opérations, de l'augmentation de capital à laquelle elle a procédé, mais tout laisse présumer qu'en raison de l'activité qu'elle ne cesse de déployer, elle sera à même de répartir, pour 1907, aux 30.000 actions qui représentent actuellement son capital social, un dividende au moins équivalent à celui qu'elle a réparti, pour 1906, aux 20.000 actions anciennes qui, seules, avaient droit de participer aux résultats de cet exercice.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Le Futur régime du Gaz. — Le concessionnaire de la régie intéressé du Gaz à Paris, M. Rouland, et la *Banque Française du Commerce et de l'Industrie*, s'occupent activement de la formation de la Société qui, d'après le contrat, devra être substituée à M. Rouland.

Le dossier de l'affaire a été transmis par le Préfet de la Seine au Ministère de l'Intérieur et envoyé par ce dernier au Conseil d'Etat. On ne prévoit aucune objection du côté de l'Administration. La prise de possession de la nouvelle Société semble donc pouvoir se faire le 1er juillet.

Le Régime futur de l'Electricité. — Il est assez difficile, à cause de la longueur de la discussion et de la multiplicité des amendements ajoutés au texte de la Commission, de se faire une idée exacte de ce que sera le régime futur. Nous y reviendrons dès que le texte définitif du contrat sera publié.

Un nouveau projet de conversion partielle de la dette de la Ville de Paris. — Avant de quitter définitivement l'Hôtel de Ville pour la Chambre des députés, M. Chautard a tenu à reprendre, sous une autre forme, la proposition de conversion de la partie de la dette constituée par des obligations 4 0/0 qu'il a vu écarter cet été.

La nouvelle combinaison que préconise M. Chautard repose toujours sur la conversion des emprunts municipaux de 1865, 1875 et 1876 ; mais elle laisse en dehors l'emprunt de 1869 qui sera amorti en juillet 1909.

Ce projet comporterait pour son exécution la création, en vue de la vente ou de l'échange des obligations actuelles, de 2.517.000 titres nouveaux.

D'après M. Chautard, 1.572.000 de ces titres seraient directement remis aux porteurs des obligations 1865, 1875 et 1876, sans soulte. Ils seraient simplement échangés sur le prix de base de 333 fr. pour les obligations nouvelles. La Ville remettrait trois de ces obligations nouvelles, *d'une valeur nominale de 400 fr.*, contre deux titres anciens valant nominalement 500 francs ; c'est-à-dire que le capitaliste recevrait 1.200 francs de valeur nominale, contre 1.000 fr. de valeur nominale. Mais on sait que le type 4 0/0 actuel des obligations de la Ville se cote aux environs de 335 fr.

M. Chautard suppose que l'obligation nouvelle se cotera au bout de peu de temps aux environs de 375 francs; il est assez difficile de dire s'il a tort ou raison, personne n'ayant encore pu prophétiser la situation des marchés financiers.

Mais, en admettant que l'échange envisagé se poursuive sans difficulté, ce qui est fort possible si la situation de place est favorable à l'opération, il restera à émettre 945.000 titres.

Cette seconde partie de la vaste combinaison que propose d'exécuter M. Chautard est évidemment réalisable avec la merveilleuse clientèle qu'a su créer et conserver l'incomparable richesse de la Ville de Paris et l'habile gestion de ses finances ; mais cet appel au crédit ne risque-t-il pas de se trouver gêné par la coexistence d'une conversion qui atteindra précisément une portion aussi grande de cette clientèle des capitalistes confiants dans le crédit de la Ville de Paris? Les porteurs d'obligations converties resteront-ils des souscripteurs des nouvelles obligations ?

Les nouvelles obligations de 400 fr. de valeur nominale, portant intérêt à 2 1/2 0/0, mais remboursables en 99 ans, soit avec lots, soit avec une prime de 100 fr., seraient, pour la portion qui resterait à placer après les échanges, vendues ferme à un consortium des Sociétés de crédit, qui aurait à écouler ces 945.000 titres.

Cette vente ferme se ferait au prix net de 365 fr.

M. Chautard prévoit aussi qu'au lieu d'une vente ferme, le consortium des Sociétés de crédit pourrait n'acheter que la moitié du stock, avec option, pendant un an, sur le reste, mais au prix de 370 fr.

Il y aurait quatre tirages par an, avec lots importants variant de 1 million de francs à 1.000 fr. L'opération est des plus importantes, on le voit. Cette proposition a été renvoyée à l'étude de la première Commission.

Crédit Lyonnais. — L'assemblée générale du *Crédit Lyonnais* a eu lieu à Lyon le 20 courant.

Toutes les propositions du Conseil ont été votées à l'unanimité.

Les réserves ont été portées de 100 à 125 millions.

Le dividende a été fixé à 55 fr. par action, payables comme suit :

25 francs, le 25 mars courant.
30 — le 25 septembre prochain.
55 francs, moins les impôts.

MM. Masson et Bethenod ont été réélus administrateurs.

MM. des Vallières, Le Myre de Vilers, Pierre Tresca et Théodore Vautier ont été nommés commissaires.

Avant le vote des comptes, M. Mazerat, président du Conseil d'administration, a prononcé l'allocution suivante, reproduite par notre excellent confrère l'*Information* :

Messieurs,

« Les rapports dont vous venez d'entendre la lecture vous ont fait connaître l'augmentation que nous vous proposons d'apporter dans le chiffre de votre dividende. Nous sommes heureux de pou-

« voir ainsi donner satisfaction à un désir qui nous « a été souvent exprimé. Augmenter le dividende « est toujours un acte important ; il ne faut l'ac- « complir que lorsqu'on a l'espérance fondée de « pouvoir maintenir ainsi le progrès qui a été réa- « lisé ; cette espérance doit reposer tout d'abord sur « les bons résultats de l'exploitation ; il faut en ou- « tre que ces résultats aient été obtenus pendant un « temps suffisamment long pour que l'on puisse « avoir confiance dans leur durée.

« Aujourd'hui, ce qui peut permettre d'espérer la « continuation de résultats satisfaisants, c'est la « certitude de plus en plus confirmée, de plus en « plus manifeste des services rendus par les socié- « tés de crédit et l'utilité de leur rôle dans l'organi- « sation financière du pays.

« A ce sujet, permettez-moi de rappeler à vos sou- « venirs un fait assez récent ; vers la fin de l'année « dernière, tous les marchés financiers étaient trou- « blés ; sur quelques-uns d'entre eux, l'escompte « avait été porté à un taux exceptionnel. Seul, le « marché de Paris n'avait pas été atteint, les dispo- « nibilités étant abondantes, notamment dans les « caisses des établissements de crédit.

« Cette situation permit à la Banque de France « de prendre des dispositions dont l'effet fut des « plus heureux ; elle coupait court à la crainte « d'une hausse de l'escompte en France ; ce fut « un grand service rendu aux intérêts français. « Le commerce et l'industrie purent se procurer à « des conditions avantageuses les capitaux néces- « saires à leurs opérations.

« Les établissements de crédit, grâce à leur forte « situation , contribuèrent puissamment à rendre « possible la décision prise par la Banque de « France. .

« Sur tous les points où les établissements de cré- « dit ouvrent des succursales, ils apportent dans « un délai plus ou moins long, suivant les circons- « tances, l'abaissement du taux de l'intérêt ; ils ap- « portent aussi un outillage financier et des moyens « de crédit qui facilitent dans ces contrées les pro- « grès de la richesse, de la prospérité.

« Malgré les difficultés qu'il rencontre sur sa « route, le Crédit Lyonnais poursuit son œuvre avec « persévérance. Doté de la nouvelle constitution « financière que vos suffrages vont — je n'en doute « pas — lui donner, disposant de 125 millions de « réserves et de 250 millions de capital social, éta- « bli sur des bases en rapport avec l'étendue des « opérations auxquelles il est appelé à participer, « appuyé sur une organisation matérielle puis- « sante, secondé par un personnel dévoué et expé- « rimenté, jouissant d'un crédit qu'un long passé « lui a justement mérité, votre établissement pos- « sède une situation qui est le résultat de beaucoup « de travaux, d'efforts et de sacrifices. Il la conser- « vera s'il reste pénétré des principes qui ont jus- « qu'à présent inspiré sa conduite et s'il demeure « fidèle aux traditions de prudence, de sagesse et « de prévoyance, dont son regretté fondateur, M. « Henri Germain, lui a légué l'héritage.

« C'est dans cette voie que nous avons orienté la « marche de notre Société ; c'est dans cette voie que « nous continuerons à diriger ses efforts. »

Banque Privée Lyon-Marseille. — Les actionnaires de la *Banque Privée Lyon-Marseille* sont convoqués en assemblée générale ordinaire, à Lyon, au Palais du Commerce, pour le mercredi 27 mars 1907, à onze heures du matin.

Le dividende qui sera proposé à l'assemblée sera de 5 0/0, contre 4 1/2 0/0 pour le dernier exercice, soit 25 fr. au lieu de 22 fr. 50.

Les actionnaires peuvent déposer leurs titres à l'agence de la *Banque Privée*, à Paris, 3, rue Pillet-Will ; aujourd'hui, 22 mars, est le dernier délai accordé pour ce dépôt.

Banque de l'Union Parisienne. — Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués pour le vendredi 3 mai en assemblée générale ordinaire. Voici le bilan qui leur sera soumis, et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre 1905	Bilan au 31 décembre 1906
Actif	(En francs	
Actionnaires	15.000.000 »	»
Espèces en caisse et à la Banque de France	7.521.450 95	7.415.915 90
Portefeuille :		
Effets à recevoir	31.8-3.543 30	33.243 065 55
Rentes, actions, obligations	24.190.426 85	26.717.595 35
Coupons en caisse	448.449 04	133.757 84
Prêts sur titres	5.415.411 »	7.954.457 31
Participations financières	8.847.132 26	11.067.850 70
Reports	20.812.368 65	34.975.003 65
Comptes courants	63.475.116 94	67.589.507 29
Comptes divers et comptes d'ordre	1.021.500 81	1.462.087 94
Agents de change (ventes au comptant)	2.895.849 20	1.034.194 90
Immeubles : 5 et 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier.	1.983.106 50	1.983.106 50
Terrains	681.131 90	511.134 65
Mobilier	96.522 45	130.986 80
Frais augmentation capital social	516.406 70	516.406 70
	189.738.416 55	194.734.871 08
Passif		
Capital	60.000.000 »	60.000.000 »
Réserve légale	141.448 49	365.571 26
Réserve spéciale	10.000.000 »	10.000.000 »
Effets à payer	45.692.571 99	39.771.131 57
Coupons à payer	853.957 39	1.304.660 24
Comptes courants	63.529.753 38	72.089.099 04
Comptes divers et comptes d'ordre	1.602.363 20	1.117.512 89
Agents de change (achats au comptant)	2.502.792 70	1.704.842 10
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'exercice précédent	526.684 89	1.646.267 77
Bénéfices de l'exercice	5.488.844 51	6.735.786 21
	189.738.416 55	194.734.871 08

Les bénéfices accusés dans ces deux bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes », dont voici le détail :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	Exercices 1906
Crédit	(En francs)	
Intérêts, escompte et produit des reports	1.996.169 80	3.468.515 81
Bénéfices sur portefeuille, participations et divers	3.330.879 61	2.840.774 44
Commissions, changes, services divers	1.445.637 65	2.126.390 85
Total	6.772.687 06	8.435.681 10
Débit		
Amortissements :		
Solde des frais de constitution de 1904 et droits de mutation, immeuble rue Le Peletier	110.879 50	»
Travaux d'appropriation des immeubles	10.426 45	288.216 01
Coffres-forts et mobilier	20.315 40	40.942 75
Droits d'abonnement au timbre des actions	24.000 »	35.700 »
Impôts et contributions	51.753 43	80.182 76
Frais généraux	1.066.457 77	1.254.853 37
Solde bénéficiaire	5.488.844 51	6.735.786 21
Total	6.772.687 06	8.435.681 10

Le « Compte de Profits et Pertes » se solde donc, pour 1906, par un excédent bénéficiaire de 6.735.786

francs 21, en augmentation de 1.246.941 fr. 70 sur l'année précédente. Cet excédent permettra la distribution d'un dividende de 40 fr. par action, ce qui laissera un solde de 2.735.415 fr. 14 à reporter à nouveau. Pour 1905, le dividende avait été fixé à 35 fr. seulement.

Le rapport des Commissaires des comptes fait observer que l'estimation des valeurs composant le Portefeuille a été faite sur le cours du 31 décembre, quand ce cours s'est trouvé être le plus bas du mois, ou sur la moyenne des cours de décembre, quand cette moyenne a été inférieure au cours du 31. Les valeurs non cotées ont été portées pour des prix qui ne semblent pas pouvoir laisser de mécompte.

Si l'assemblée générale approuve la distribution d'un dividende de 40 fr., l'ensemble des réserves s'élèvera à 12.921.369 fr. 02, constituées comme suit :

Reporté à nouveau, 2.219.008 fr. 45 ; Réserve légale (y compris le prélèvement de 1906), 702.360 fr. 57 ; Réserve spéciale, 10.000.000 de francs ; au total : 12.921.369 fr. 02.

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France. — Les comptes qui seront présentés aux actionnaires de cette Société, convoqués en assemblée générale pour le 29 mars courant, font ressortir un bénéfice net de 10.423.632 fr. 57, supérieur de 1.933.970 fr. 28 à celui de l'exercice précédent, qui était lui-même en plus-value de 1.866.959 fr. 51 sur celui de 1904.

Voici le bilan qui sera soumis à l'assemblée générale et que nous comparons à celui de 1905 :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Caisse et banque	95.545.635 11	102.664.953 72
Portefeuille	380.258.150.32	526.926.461 02
Effets à l'encaissement.	36.233.299 78	43.384.123 94
Reports	47.532.974 40	64.139.654 01
Coupons à encaisser	16.780.796 97	15.152.091 63
Rentes et actions, bons et obligations	46.706.465 57	49.168.196 50
Avance sur garanties	153.510.790 32	150.455.165 94
Participations industrielles et commerciales et participations financières	64.928.034 35	63.474.424 43
Immeubles	16.874.846 74	23.939.725 13
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	259.393.069 44	302.780.444 94
Appels différés sur action	125.000.000 »	150.000.000 »
Acompte de dividende	3.125.000 »	3.750.000 «
	1.245.889.063 »	1.495.835.241 26
Passif		
Capital	250.000.000 »	300.000.000 »
Réserve	26.303.501 52	36.727.984 63
Comptes de chèques	291.151.636 66	323.087.783 41
Dépôts à échéance fixe	126.016.100 »	128.938.100 »
Effets à payer	103.348.234 04	115.395.894 31
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	440.085.968 82	580.583.915 78
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires	404.581 68	497.860 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice.	8.489.662 29	10.423.632 57
Report de l'exercice précédent	89.377 99	180.070 51
	1.245.889.063 »	1.495.835.241 26

En ajoutant aux bénéfices nets les reports des exercices précédents, soit 180.070 fr. 51 pour 1906, et 89.377 fr. 90 pour 1905, on obtient un solde disponible respectif de 10.603.703 fr. 08, pour 1906, contre 8.579.040 fr. 28 pour l'exercice précédent.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée de fixer le solde du dividende à 9 fr. 25 par action. Un acompte de dividende de 6 fr. 25 ayant déjà été mis en paiement le 1er octobre 1906, le dividende total pour le dernier exercice sera donc de 15 fr. 50 nets par action, au lieu de 15 fr. en 1905. Cette augmentation a lieu bien que le dividende s'applique, pour 1906, à 600.000 actions, le capital ayant été, au cours de l'exercice, porté de 250 millions à 300 millions de francs. Rappelons à ce sujet, que pour 1905, le dividende était resté fixé au même niveau que pour 1904, quoique il y ait eu à rémunérer alors 500.000 actions, contre 400.000 actions en 1904, par suite également d'une augmentation de capital effectuée au cours de l'année sociale.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express-Européens. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé de proposer à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, qui aura lieu le 16 avril, un dividende de 6 1/2 0/0, soit de 16 fr. 25 par action, en augmentation de 1 fr. 25 sur l'exercice précédent, tout en réservant des sommes importantes aux amortissements.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	14 mars	21 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.613.778.938	2.610.450.501
Argent	980 918 571	980.538.821
	3.594.697.510	3.590.989.323
Effets échus hier à recevoir à ce jour	44.044	544.347
Portefeuille Paris — Effets Paris	468.707.305	451.790.987
Portefeuille Paris — Effets Etranger	63.485.614	65.557.988
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	47.822	66.683
Portefeuilles des succursales	610.786.777	581.470.733
Avances sur lingots à Paris	237.000	»
Avances sur lingots dans les succurs.	259 900	237.900
Avances sur titres à Paris	177.462.357	182.611.851
Avances sur titres dans les succurs.	382.413.240	385.917.701
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.625 820	99.625.820
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.692.773	27 693.408
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.108.665	2.128.344
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	123.878.346	123.809.911
Total	5.856.835 372	5.820 833.196
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.791.779 120	4.737.537.050
Arrérages de valeurs déposées	18 176 451	18.271 915
Billets à ordre et récépissés	8.256.539	8 274.571
Compte courant du Trésor, créditeur	164.573.437	159 298 965
Comptes courants de Paris	435.343.545	471.957 881
Comptes courants dans les succursales	73.393 860	65 743.579
Dividendes à payer	2 479 423	2.317 593
Escompte et intérêts divers	10.081.305	10.700.423
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	124.966 015	118.948.541
Total	5.856.835.372	5.820.833.196

Comparaison avec les années précédentes

	26 mars 1903	24 mars 1904	23 mars 1905	22 mars 1906	21 mars 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.272.9	4.227.2	4.297.1	4.661.4	4 737.5
Encaisse or	2.526.2	2.354.5	2.768.1	2.901 5	2 610.4
— argent	1.099 7	1.113 4	1 101.0	1.050 8	989.5
Portefeuille	680 7	719.2	512.7	774.7	1.101.8
Avances aux partic.	439 5	494 0	475.9	485.1	568.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	236.9	194 3	228.4	187 1	159.3
— partic.	397 2	428.5	499.6	535.2	537.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.704.5	5.687.2	3.642.6	5.907.3	8.572.1

Compagnie de Rio-Tinto. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de fixer à 60 shillings par action ordinaire le solde du dividende pour l'exercice 1906; ce dividende se trouve donc porté à 5 liv. st. 10 shillings. Voici les répartitions qui ont été faites pour les neuf derniers exercices :

Années	Acomptes de dividendes	Soldes de dividendes	Dividendes totaux		
—	—	—	—		
	sh. p.	sh. p.	liv. st.	s.	p.
1897.........	20.0	20.0	2	0	0
1898.........	20.0	27.6	2	7	6
1899.........	35.0	45.0	4	0	0
1900.........	40.0	45.0	4	5	0
1901.........	35.0	37.6	3	12	6
1902.........	22.6	27.6	2	10	0
1903.........	32.6	37.6	3	10	0
1904.........	32.6	37.6	3	10	0
1905.........	40.0	40.0	4	0	0
1906.........	50.0	60.0	5	10	0

La répartition pour 1906 dépasse de 1 1/2 livre sterling celle de 1905; c'est la plus forte répartition à laquelle la Compagnie ait procédé jusqu'ici. Rappelons qu'au moment de la déclaration de l'acompte de 50 shillings on évaluait, d'ores et déjà, le dividende total de 1906 à 5 livres sterling minimum.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 mars, qui a eu lieu vendredi, s'est effectuée sans trop grandes secousses, avec des reports variant en moyenne entre 4 et 4 1/2 0/0. De nouvelles et importantes réalisations ont cependant été signalées, et elles ont valu, une fois de plus, à la cote de brusques variations de cours. Néanmoins, en dépit des pertes subies par une certaine partie de la spéculation, le Marché de Paris a de nouveau prouvé combien est grande sa force de résistance. Et cependant la situation monétaire des places étrangères est toujours là qui nous préoccupe. Heureusement, les disponibilités sont toujours tellement importantes ici, bien que la *Banque de France* ait porté hier son taux d'escompte de 3 à 3 1/2 0/0, et la confiance du public, en général, est toujours si grande, qu'il y a lieu de croire que les embarras des autres marchés ne nous toucheront jamais que peu !

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont été indécises.

Le *3 0/0 Perpétuel*, que nous laissions à 95 fr. 02, a détaché samedi son coupon trimestriel de 75 centimes. Il a coté, depuis, 94 fr. 75 ex-coupon, et finit à 94 fr. 85.

Au comptant on cote 94 fr. 90, ex-coupon également, au lieu de 95 fr. 87 avec coupon.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 95 fr. 90 au comptant, au lieu de 96 fr., avec son coupon trimestriel de 75 centimes à détacher le 2 avril prochain.

Les *Fonds Coloniaux* sont hésitants.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 76 fr. 90, au lieu de 77 fr. 25; *Tunisien 3 0/0 1892*, 458 fr. 50, contre 459 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 francs; il finissait, la semaine dernière, à 457 fr.; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 407 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont montrées un peu irrégulières.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 523 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, 470 francs; *Obligations 3 0/0 1871*, 402 fr. 25; elles côtaient, jeudi dernier, 403 fr.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'échange à 414 francs, contre 415 fr. 50 il y a huit jours.

Prochain tirage : 25 mars, *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui s'échangeaient à 3.980 fr., sont à 4.040 francs.

Pour la semaine du 16 au 21 mars, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 8.572.078 fr. 95.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 665 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont été actives; au reste ces titres restent toujours des plus plus recommandables pour les capitalistes.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 502 fr. 50, clôture à 502 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 480 francs, au lieu de 476 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 492 francs, contre 491 francs; *Obligations Foncières 1895*, 467 fr. 25, au lieu de 467 francs; *Obligations Communales 2 60 0 0 1892*, 453 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 fr.; elles finissaient la semaine dernière à ce cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 467 francs, au lieu de 468 francs.

Prochains tirages : aujourd'hui 22 mars : *Obligations Foncières 1895* et *Communales 1892*.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* se sont bien tenues dans l'ensemble.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.552 fr., se retrouve à 1.546 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.210 francs, au lieu de 1.205 francs.

La *Société Générale* est à 670 fr. au comptant; elle clôturait, il y a huit jours, ainsi.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* reste à 683 francs au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 793 fr.; elle cotait 794 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 664 fr. 50.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 277 francs, au lieu de 278 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 132 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, que nous laissions la semaine dernière à 943 fr., est à 950 fr.

La *Banque de l'Algérie* se retrouve à 1.379 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine* se traite à 1.325 fr.

La *Rente Foncière* a coté un moment 450 francs; elle reste à 463 francs au lieu de 465 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont demandées à 147 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 463 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* n'ont donné lieu, à terme, qu'à des échanges restreints.

Le *Nord*, qui restait à 1.750 francs, est à 1.747 francs; *Lyon*, 1.350 fr., contre 1.344; *Orléans*, 1.369 francs, au lieu de 1.365 fr.; *Est*, 885 francs; il clôturait, la semaine dernière, à ce cours; *Midi*, 1.095 fr., au lieu de 1.100 fr.; *Ouest*, 846 francs, contre 850 francs.

Pour les huit premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations* : *Paris-Lyon*, 1.050.000 francs; *Ouest*, 288.000 fr.; *Orléans*, 603.000 fr.; *Est*, 860.000 fr.; *Midi*, 61.000 fr. *Diminutions* : *Nord*, 96.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été actives, et elles ont eu à enregistrer des variations de cours parfois appréciables.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, que nous laissions à 317 francs, s'échange à 312 francs.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui finissait à 520 fr., s'échange à 523 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, est à 238 francs, au lieu de 236 francs.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 730 fr., s'échange à 734 francs.

D'après le rapport des Commissions des comptes, les bénéfices de cette entreprise, pour l'exercice 1906, s'élèvent à 4.203.941 fr. 11, somme dans laquelle le revenu du portefeuille entre pour 2.027.520 fr. 02 et les bénéfices industriels pour 2.176.421 fr. 09. Après déduction de l'intérêt des obligations 4 0/0, divers frais généraux et amortissements, le profit net de

l'exercice 1906 ressort à 2.439.269 fr. 67. Le Conseil d'administration a décidé de fixer à 27 fr. 50 le dividende pour 1906 au lieu de 25 fr. pour 1905.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 170 francs, contre 163 francs.

Le Conseil d'administration a décidé de proposer, pour l'exercice 1906, un dividende de 10 fr., égal à celui de 1905, bien que les bénéfices se soient élevés à 1.231.304 fr. 68, contre 1.113.618 fr. 66 en 1905. Cette mesure de prudence est motivée par la grève qui a éclaté en janvier et février, et qui peut avoir une répercussion sur l'exercice en cours.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 295 fr. à terme, et à 294 fr. au comptant au lieu de 294 fr. et 292 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui cotait 416 fr., se retrouve à 427 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 136 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 306 fr. ; elle restait à 310 francs la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui était à 674 francs, cote 669 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui s'échangeaient il y a huit jours à 233 francs, sont à 245 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont fermes à 620 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 497 fr. 75.

Les recettes brutes de l'exploitation pour les deux premiers mois de l'année s'élèvent à 3.511.200 francs, contre 3.520.746 fr. pendant la même période de 1906.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 225 francs, contre 226 fr. ; *Chargeurs Réunis*, 665 francs au comptant ; *Messageries Maritimes*, 272 francs, au lieu de 271 francs.

L'action *Suez* s'échange à 4.600 francs ; on la traitait à 4.610 fr. jeudi dernier.

Pour la seconde décade de mars, les recettes du Canal se sont élevées à 3.390.000 fr., contre 3.620.000 francs en 1906 et 3.890.000 fr. en 1905. Du 1er janvier au 20 mars 1907, les recettes totales se chiffrent par 25.888.700 fr., contre 24.830.646 fr. en 1906 et 28 millions 171.998 fr. en 1905.

Les *Omnibus de Paris* ont fléchi de 844 francs à 770 francs pour finir à 801 francs.

Pour la dixième semaine de 1907, les recettes de la Compagnie Générale des Omnibus ont atteint le montant de 842.503 fr. 25, au lieu de 926.974 fr. 20 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 11 mars, les recettes totales se chiffrent par 8 millions 132.132 fr. 60, en diminution de 378.895 fr. 70 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 253 francs, au lieu de 255 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 285 francs, au lieu de 287 francs.

L'action *Cuivres et Pyrites* est à 259 fr. à terme et à 259 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 493 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été diversement traités.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui clôturait à 85 fr. 05 il y a huit jours, cote 84 fr. 60.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) s'échange à 87 fr. 50, contre 88 fr. 60.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 95 francs, cote 95 fr. 20.

La *Rente Italienne* est à 102 fr. 55, au lieu de 103 fr. 17 1/2 jeudi dernier.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 88 fr. 60 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 90 ; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* s'échange à 82 fr. 80, au lieu de 83 fr. 40.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 94 fr. 05, ex-coupon de 2 0/0 détaché mardi, contre 96 francs avec coupon.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 508 francs, clôture ainsi, avec un coupon de 27 fr. 50 à détacher dans les premiers jours d'avril.

La *Banque Impériale Ottomane* est passée de 692 fr. à 704 francs ; elle clôture à 697 francs.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 131 francs à terme et à 130 francs au comptant, contre 132 fr. et 132 fr. 50 il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 244 fr., au lieu de 248 fr.

La *Banque du Nord* clôture à 1.140 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* a conservé un bon courant d'affaires.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 663 francs au comptant.

La *Banque Nationale du Mexique* est à 1.016 francs, contre 1.012 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 493 fr., au lieu de 491 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont demandées à 387 francs. Une assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le 6 avril. Ordre du jour : modification de l'acte constitutif nt des statuts. Les actionnaires désirant se faire représenter peuvent déposer leurs actions à la *Banque de l'Union Parisienne*.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 392 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus lourdes.

Les *Andalous* clôturent à 230 fr., contre 236 fr. ; *Nord de l'Espagne* 276 fr., au lieu de 285 fr. ; *Saragosse*, 413 fr., contre 433 francs.

Pour les huit premières semaines de 1907, les recettes de ces Compagnies présentent les variations suivantes sur celles de la même période de 1906 : diminutions : *Andalous*, 94.662 pesetas ; *Madrid-Saragosse*, 320.330 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 176.632 pesetas.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.374 fr., a fléchi à 1.340 fr. pour finir à 1.385 fr. ; *Briansk*, 304 fr. contre 291 francs.

Le *Rio-Tinto* a encore été très mouvementé. De 2.350 francs il est revenu au-dessous de 2.300 francs, mais clôture à 2.473 francs sur l'annonce du solde de dividende dont nous parlons plus haut dans nos « Informations Economiques et Financières ».

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 375 ; actions privilégiées, 385 francs.

Pour la dernière partie du mois de février, qui n'a compris que huit jours, les recettes des voitures ont été de 390.348 francs au lieu de 419.802 francs en 1906. Pour les deux premiers mois de 1907, les recettes totales atteignent le montant de 2.737.152 francs, contre 2.611.274 francs en 1906, soit une augmentation de 125.878 francs pour 1907.

Ainsi que nous le disons plus haut dans nos « Informations Economiques et Financières », le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé de répartir, pour l'exercice 1906, un dividende de 16 fr. 25 contre 15 francs en 1905.

L'obligation 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* a détaché le 15 courant son coupon trimestriel de 12 fr. 50. Elle finit à 440 francs, ex-coupon qui semble devoir être rapidement regagné, car ce titre se signale par la double garantie attachée à son service : annuité or du gouvernement fédéral brésilien et droit de préférence sur tout l'actif et les biens de la Compagnie situés au Brésil.

MARCHÉ EN BANQUE

Le *Marché en Banque* a été agité tout comme le *Marché Officiel*, par suite d'allégements de positions auxquels on a procédé, en particulier sur les actions cuprifères.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 94 fr. 10. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 25, contre 86 fr. 90 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 76 fr. 32, au lieu de 76 fr. 40 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 53 fr. 10, contre 53 fr. 30 ;

Mexicain 3 0/0 Intérieur 34 fr. 60; il était à ce cours il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* se tient à 94 fr. 52.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* s'échangent à 1.547 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* se traite à 517 fr. 50.

L'obligation 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* finit à 478 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 Hypothécaires du Chemin de fer de Goyaz* (*Brésil*) sont recherchées à 442 fr. 50.

Il n'est pas sans intérêt de rappeler que, d'après le décret de concession, le contrôle du *Chemin de fer de Goyaz* est confié à un ingénieur fiscal et ses auxiliaires nommés par le gouvernement. L'examen, ainsi que l'arrêté des comptes de recettes et dépenses pour le paiement des intérêts garantis, sera fait par le personnel compétent fiscal du Gouvernement. De plus, le produit des obligations émises par la Compagnie doit être versé dans un établissement de banque désigné par le gouvernement brésilien, lequel garantit un intérêt de 6 0/0 or sur les sommes ainsi versées et dès leur versement. En outre, les capitaux ne doivent être retirés qu'au fur et à mesure des besoins de la construction, sous le contrôle de l'ingénieur fiscal du gouvernement.

On sait que la ligne du *Chemin de fer de Goyaz* fait partie du grand réseau transbrésilien qui perfectionnera le système de voies ferrées qui est l'œuvre du président Rodriguès Alvès et de son ministre des Travaux publics. D'autre part, cette ligne se divise en deux parties : la première va de la ville d'Araguary, dans l'État de Minas, jusqu'à Goyaz, capitale de l'État du même nom, et la seconde part de la ville de Formiga, dans l'État de Minas, pour s'embrancher à la ligne principale en traversant du sud-est au nord-ouest la plus grande partie de l'État même de Minas. Or, la ligne a là trois points d'attache qui lui assurent un trafic des plus intenses.

Les *Obligations 5 0/0 des Docks du Port de Bahia* sont actives à 455 francs.

Le *Port naturel de Bahia* a, dès maintenant, une grosse importance économique. On sait qu'il tient la troisième place, après Rio et Santos, parmi les ports du Brésil.

Son mouvement, très considérable et en progression continue, présente, en outre, un caractère spécial et de haut intérêt : celui d'une fixité remarquable.

Le *Port de Bahia* ignore les fluctuations brusques, qui, sur d'autres points, font varier dans de grosses proportions les statistiques annuelles.

En 1891, le tonnage total à l'entrée représentait 1.239.310 tonnes pour 1.425 bateaux.

En 1901, il était de 1.254.676 tonnes, et en 1905 de 1 million 318.348 tonnes pour 1.925 bateaux. Si on ajoute le tonnage des sorties à celui des entrées, on obtient 2.479.280 tonnes pour 1891, 2.509.352 tonnes pour 1901 et 3.636.696 tonnes pour 1905.

Dans ce chiffre ne sont pas compris le cabotage et les services fluviaux qui, bien qu'échappant aux statistiques, représentent un mouvement considérable et un appoint de trafic important.

Ces chiffres montrent que Bahia a une valeur considérable au point de vue maritime, et il est hors de doute que, le jour où un outillage perfectionné et des conditions d'accès et de manutention exceptionnellement favorables lui permettront de donner à la navigation toutes les satisfactions qui lui manquent aujourd'hui, ce port deviendra, par la force des choses, un des plus fréquents, sinon le principal, de la côte sud-américaine.

Le *Cape Copper* vaut 276 fr. 50, contre 284 francs.

La *Tharsis* est à 218 francs, au lieu de 226 fr. 50.

La *Harpener* se traite à 1.566 francs, contre 1.595 francs il y a huit jours.

L'action *New Egyptian* est demandée à 42 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont à 763 francs, contre 788 francs il y a huit jours.

Les *Usines Maltzof* valent 1.015 francs, au lieu de 1.021 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui valait 1.395 francs, cote 1.330 francs.

Les *Aciéries du Donetz* se tiennent à 889 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.329 francs, au lieu de 1.370 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* s'inscrit à 320 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste 456 fr.

L'action *Huanchaca*, qui finissait à 124 fr. 50, s'échange à 123 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* cote 587 francs au lieu de 603 francs.

La *Part de Monaco* reste à 5.580 francs : elle s'échangeait à 5.500 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est bien tenue à 285 francs.

L'action des *Charbonnages de Laviana* finit à 122 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 264 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 81 fr. 75.

Les actions des *Raisins de Corinthe* valent 268 francs, et les parts se traitent à 64 francs.

L'action *De Mello Brazilian Rubber* est à 39 fr. 50.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est ferme à 289 francs.

Les négociations plus suivies dont ce titre est actuellement l'objet se justifient par l'activité qui préside à la mise en état du réseau.

Déjà les rails sont presque complètement posés sur une étendue de 15 kilomètres, de Lille à Leers. Dans le courant du mois de mars seront entamées les lignes de Hemm à Roubaix et de Leers à Roubaix, de manière à ce qu'elles soient en exploitation dès le prochain été.

On sait que, pendant la période de construction, un intérêt de 4 0/0 est assuré à ces actions.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est bien tenue à 120 francs.

On fait remarquer que les calculs sur lesquels a été basé le rendement à prévoir de l'action *Taxautos Electriques* sont en dessous de la moyenne réalisée pratiquement dans l'exploitation des fiacres électriques à Paris.

L'*Union des Tramways* est ferme à 71 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* est recherchée à 115 francs.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est recherchée à 117 fr.

L'action des *Automobiles Eclair* est demandée à 130 fr.

Les prévisions de recettes des diverses branches d'activité de l'entreprise font que l'on évalue de divers côtés, en tablant sur les résultats déjà acquis, le dividende probable entre 14 et 15 francs. On ajoute que, grâce à sa combinaison de coopérative, qui lui permet de vendre régulièrement, chaque année, ses fiacres taximètres à leur conducteur, la Société n'aura pas à supporter de lourds amortissements annuels, et qu'une fois les charges initiales amorties dans le délai de trois ans, le disponible supplémentaire devenu libre représenterait environ 10 francs par action.

Les *Mines de Guergour* clôturent à 800 francs.

La *Telemarken Copper* se tient bien à 57 francs, ex-coupon de 1 fr. 875 détaché vendredi dernier.

La *Canadian General Mining* finit à 187 francs.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, clôturent à 41 francs.

Lundi dernier la *Nantes Butter* a offert un banquet à tous ses agents commerciaux pour fêter les résultats déjà obtenus.

A ce banquet, que présidait le directeur de l'usine frigorifique de la Société, à Nantes, M. Burgelin, et où le Conseil d'administration était représenté par M. E. W. Simpson, administrateur-délégué, et par le secrétaire M. Acton Dodds, quelques paroles chaleureuses furent échangées. Le chef des services commerciaux, M. Eluère, s'inspirant de la devise et des armes nantaises de la Société, la compara « à un navire, dont le vent du succès gonfle à plein les voiles ». Et M. Burgelin put parler « des résultats que nous avons déjà obtenus et qui nous permettent de compter sur un prodigieux développement, sur une merveilleuse extension, dont tout le monde ici, a-t-il dit, en s'adressant aux courtiers, devra ressentir les bienfaits ».

L'action *Clitters United Mines* (*Etain*) est à 33 fr. 50.

La *Hill Top Colliery* est à 46 francs.

Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions à la suite de notre « Marché en Banque ».

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est ferme à 522 francs.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont demandées à 17 fr. 75.

Le développement de la mine a été l'objet de tous les soins de l'ingénieur en chef de la Compagnie, et on se trouverait aujourd'hui, grâce aux travaux faits, en présence d'une réserve considérable de minerai, dont la teneur augmenterait au fur et à mesure qu'on attaque les niveaux inférieurs de la mine.

La *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*, est bien traitée à 117 francs.

On fait remarquer que, d'ici à la fin de l'année, des expéditions régulières de minerai traité auront lieu et permettront la distribution d'un dividende pour le second semestre de l'exercice en cours. On laisse entendre que le dividende escompté pour l'exercice 1908 est de 12 fr. 50 au moins.

Le Conseil d'administration de la Société est ainsi composé: MM. Horace Newington, avocat, 12, Coloman street, Londres; Ernest T. Evans, 2, Basinghall avenue, Londres, secrétaire; S. R. Adcock, métallurgiste de la *St Helens Smelting C° Limited*, Atlas Court, St Helens; A. S. Plews, fondeur, 3, Gore Street, Piccadilly, Manchester; auditeurs: MM. Crewdson Jonatt et Howard, Bassisshau House Basinghall street, Londres; banquiers: *Manchester and Liverpool District Banking C°, Limited*, Cornhill, Londres.

Les Obligations 5 0/0 or première hypothèque de la Société du Port de Para cotent 468 fr.

On sait que le *Port de Para* occupe une situation privilégiée parmi les grands centres d'importation et d'exportation de l'Etat fédéral du Brésil. Avant même l'intervention du groupe qui vient d'en prendre la concession, le mouvement de ce port accusait une progression constante et considérable d'année en année. Ainsi le revenu des douanes provenant de l'importation seulement s'était élevé de 18 millions de francs environ en 1902 à plus de 43 millions en 1905.

L'ensemble des travaux qui constitue le programme de la Société exercera probablement son influence sur le trafic du port, mais il convient d'ajouter que certains faits d'ordre économique intérieur, telle que la jonction de voies ferrées existantes, mais non encore reliées entre elles et convergeant vers le *Port de Para* sont susceptibles, à brève échéance, de grossir les recettes.

Le Port de Santos rapporte à ses actionnaires un bénéfice de 12 millions, celui de Manaos, quoique de construction toute récente, distribuera, paraît-il, pour l'exercice en cours, un dividende correspondant à 14 0/0.

Les *Mines de cuivre de Nerva* sont à 55 fr.

On annonce que la souscription aux actions de cette Société et qui a pris fin le 18 mars courant, a obtenu un grand succès.

A la suite des rapports émanant d'ingénieurs réputés, comme MM. Stewart et Hill, ingénieurs-conseils de la *United Alcali*, M. Hill ayant rempli en outre à Rio-Tinto les fonctions d'ingénieur principal, ainsi que de M. Valat, ancien ingénieur divisionnaire de la *Compagnie du Boléo*, et M. Fernau, ancien ingénieur de la *Campagnie du Rio-Tinto*, et d'autres ingénieurs espagnols réputés, le programme d'exploitation a pu être modifié, et, selon les rapports de ses ingénieurs, les mines seront en état de production intensive dans les premiers mois de 1900.

Les actions de la *Société Lorraine des anciens Établissements de Diétrich* sont actives à 885 fr.

L'émission des nouvelles actions représentant l'augmentation du capital votée par la dernière assemblée générale s'est effectuée dans de bonnes conditions.

Les anciens actionnaires à qui la souscription était réservée ont fait usage de leur privilège, qui leur permettait de souscrire au prix de 725 fr. Rappelons que pour le dernier exercice de cette Compagnie il a été réparti 50 fr. par titre.

Les actions de la *Compagnie d'Ujo-Mières* sont fermes à 15 fr. 25.

A l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 2 courant, le président de la *Compagnie d'Ujo-Mières* a fait des déclarations que nous résumons ainsi:

« Le premier exercice de la Société a été mis activement à profit pour l'équipement complet des puits qui vont pouvoir être, dès maintenant en pleine exploitation productive. L'extraction de début pourra facilement fournir 100.000 tonnes la première année et 200.000 tonnes l'année suivante.

« D'autre part, grâce à sa batterie de 24 grands fours Koppers, qui viennent d'être allumés, la Société peut, à l'heure actuelle, produire journellement 120 tonnes d'un coke de première qualité, qui a son écoulement certain et rémunérateur auprès des grandes exploitations métallurgiques de la région.

« On peut donc considérer que les houillères de *Ujo-Mières* sont entrées, à l'heure actuelle, dans la période des bénéfices. »

— *Charbonnages de Kolozsvar.* — La *Société des Charbonnages de Kolozsvar*, dont nous avons parlé il y a huit jours, semble être appelée à prendre rang parmi les affaires industrielles intéressantes de Hongrie, et, malgré qu'on ne prévoie qu'une extraction de 150.000 tonnes, le peu d'importance du capital social parait être une garantie que ce capital sera rémunéré largement.

Il faut remarquer, à titre de comparaison, que la *Société de Salgo-Tarjan*, qui extrait 700.000 tonnes par an, a un capital de 14 millions de couronnes; qu'*Urikany*, qui extrait 350.000 tonnes, a un capital de 10 millions; c'est-à-dire que la part de capital rapportée à la tonne extraite est de 20 couronnes pour *Salgo-Tarjan* et de 28 couronnes pour *Urikany*. La *Société des Charbonnages de Kolozsvar*, avec son capital de 1.200.000 francs et son extraction prévue de 150.000 tonnes, n'aura à rémunérer que 8 couronnes par tonne. C'est là un point qui attire l'attention.

Il faut ajouter qu'à l'heure actuelle les Compagnies de *Salgo-Tarjan* et d'*Urikany* sont susceptibles de rémunérer leur capital entre 20 et 30 0/0.

Il convient de dire encore que les conditions d'exploitation, dans la région de Kolozsvar, sont meilleures que dans la région de Petroszeny, où se trouvent situées les concessions de *Salgo-Tarjan* et d'*Urikany*, puisque, dans la région de Petroszeny, il y a plus de 10.000 ouvriers, et il a fallu élever notablement le taux des salaires, car les ouvriers, réunis en masse, ont pris conscience de leur force.

Au contraire, dans la région de Kolozsvar, on ne compte qu'une seule mine en exploitation: c'est *Egeres*, où il n'y a guère que 300 ouvriers. La *Société de Kolozsvar* n'emploiera que 600 ouvriers, qui seront recrutés sur place et n'auront aucune liaison avec les ouvriers du bassin de Petroszeny, lesquels se trouveront à cinq cents kilomètres de leurs camarades.

Dans ces conditions, il est indiscutable que le salaire sera beaucoup moins élevé dans le bassin de Kolozsvar et que le prix de revient sera très inférieur à celui de la région de Petroszeny.

— *Hill Top Colliery, Brick and Tile Company, Limited.* (*Société des Charbonnages, Briqueterie et Tuilerie de Hill Top*). — M. Samuel Alsop, président de l'Association Nationale des Directeurs de Charbonnages en Angleterre, et ingénieur-conseil et directeur de l'exploitation de la *Hill Top Colliery Company*, a adressé, à la date du 12 mars 1907 aux directeurs de cette Compagnie le rapport suivant:

« J'ai l'honneur de vous informer que les travaux de développement des couches de charbon « Coombe » et « Top Hard » s'exécutent conformément aux plans que je vous ai soumis et approuvés, et je suis persuadé que sous peu nous extrairons 1.000 tonnes par semaine.

« Les matériaux pour la construction du tramway conduisant au Grand chemin de fer (Great Northern Railway) seront livrés dans quelques semaines. Quand il sera fait, nous pourrons fournir le marché de Londres, où des acheteurs demandent nos charbons. Entre temps, et en attendant l'achèvement du tramway, nous vendons dans les districts, dans le voisinage des carrières, à des prix donnant un profit plus élevé que celui qu'on peut obtenir à Londres. Les marchands locaux demandent plus de charbon que nous ne pouvons en fournir dans ce moment. Je prends donc des arrangements pour expédier le charbon à ces marchands par des wagons-moteurs, ainsi que par des voitures à traction de chevaux.

« Le prix de vente de notre charbon est très élevé, ce qui probablement restera ainsi, et maintenant que nous pouvons augmenter notre extraction, je ne vois rien qui puisse empêcher l'obtention d'un bon dividende prochainement.

« Votre dévoué,

« Signé: Samuel Alsop, ingénieur des Mines. »
M. N. A. C. M., etc.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

21 mars 1907.

Blés. — Il y a un mois, les informations qui parvenaient des divers centres agricoles étaient pour la plupart défavorables. Elles nous apprenaient que les récoltes avaient eu grandement à souffrir des nombreuses alternatives de gel et dégel.

A ce moment, nous estimions que ces renseignements étaient pessimistes à l'excès et nous inclinions à croire que les dégâts occasionnés par les rigueurs de l'hiver n'étaient pas très graves.

Nous étions dans le vrai. Les plaintes ont cessé; tout le monde s'accorde maintenant à reconnaître que la situation générale des blés d'automne est favorable; le nombre des champs qui devront être retournés est insignifiant.

Les agriculteurs ne sont pas cependant satisfaits. L'humidité persistante contrarie les ensemencements de printemps. Souhaitons que le beau temps vienne bientôt faciliter ces opérations.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907	14mars 1907	21mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 37	22 95	23 37	23 12	22 62
Liverpool	18 11	18 08	17 82	18 02	17 79
Anvers	16 50	16 50	16 50	16 50	16 75
Berlin	23 50	23 56	23 56	23 81	23 81
Budapest	15 70	15 75	15 54	15 93	15 93
Chicago	14 75	14 87	14 44	14 96	14 47
New-York	16 19	16 30	15 94	16 40	16 01

Les marchés de province sont peu fréquentés, les producteurs étant retenus à la ferme par de nombreuses occupations. Pourtant, dans certains rayons, les offres ont été plus libérales que précédemment. Mais la meunerie juge insuffisantes les concessions qui lui sont faites et limite ses achats au strict nécessaire.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à .. .. ; bonne qualité, 22 75 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 25 à 22 50 ; blés blancs, 22 50 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, les nouvelles favorables des récoltes ont provoqué un fléchissement de la cote :

	6 mars	14 mars	21 mars
Courant	23 37	23 12	22 62
Avril	23 37	23 37	23 ..
Mai-juin	23 37	23 37	23 25
4 de mai	23 37	23 25	23 12
Juillet-août	23 12	23 12	23 ..

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Comme ceux du blé, les cours des farines-fleur se sont tassés :

	6 mars	14 mars	21 mars
Courant	29 62	29 37	29 12
Avril	29 75	29 62	29 37
Mai-Juin	30 12	29 87	29 87
4 de mai	30 37	30 12	30 12
Juillet-Août	30 50	30 37	30 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Le Prix du Pain. — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine de mars 1907, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal .... Fr.	32 141
Frais de panification	13 179
Total	45 320

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3540, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7080, soit 0 fr. 71.

Éléments de la taxe officieuse : 3 dixièmes de farines de choix, 2 dixièmes premières marques, 3 dixièmes ordinaires, 2 dixièmes farines-fleur. Le prix des farines-fleur de Paris est majoré de 1 fr. par quintal pour « frais accessoires ».

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 12	22 75	23 25	22 87	23 12
Londres	21 90	22 05	22 51	22 62	22 93
Bruxelles	22 ..	22 12	22 50	22 50	22 75
Amsterdam	22 36	22 60	22 73	22 73	22 88
Prague	21 21	21 47	21 73	21 78	21 73
Hambourg	22 31	22 62	22 87	22 87	22 87
New-York(moscovad)	33 11	33 11	33 68	34 81	.. ..

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les six premiers mois de la campagne 1906-07 (1er septembre au 28 février), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

	1905-06	1906-07
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	313.652	429.875
Production	970.462	676 036
Importations	16.753	32.203
Entrées de sucres libérés d'impôt	2.111	3.614
Total des ressources	1.302.978	1.141.728
Consommation	293.065	289.739
Fabrication des bières	228	312
Alimentation du bétail	261	1.014
Sucres des mélasses	8.521	6.160
Exportations	222.112	106.898
Expéditions de sucres libérés d'impôt	3.131	3.513
Préparations sucrées exportées	1.956	2.191
Pertes matérielles et autres décharges	7	312
Total du mouvement	529.281	410.139
Stock au 28 février	773.697	731.589
contre, au 31 janvier	830.370	786.509
Différence au 28 février	— 56.673	— 54.920

Durant le dernier mois, la production a été de seulement 2.474 tonnes, contre 9.071 en février 1906 ; les importations se sont élevées à 3.558 tonnes, au lieu de 3.835 l'année précédente ; les ressources générales se sont accrues de 6.532 tonnes, contre 13.372.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 42.356 tonnes, contre 42.751 ; les exportations n'ont atteint que 16.556 tonnes, au lieu de 24.250 ; le total du mouvement est ressorti à 61.462 tonnes, contre 70.045.

Le stock a diminué de 54.920 tonnes, au lieu de 56.673 en 1906.

Voici les cours pratiqués sur notre marché des sucres blancs n° 3 :

	6 mars	14 mars	21 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 87	25 50	25 87
Avril	26 12	25 62	26 ..
4 de mai	26 62	26 25	26 50
Juillet-août	26 87	26 37	26 75
4 d'octobre	27 ..	26 50	26 75
Roux 88° disponible	23 25	22 87	23 12

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les cinq premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er octobre au 28 février. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

Quatre premiers mois	1905-1906	1906-1907	Différence
		(Hectolitres)	
Stock au début de la campagne	469.651	564.474	+ 94.823
Production	1.756.705	1.754.717	— 1.988
Importations	53.883	64.176	+ 10.293
Total des ressources	2.280.239	2.383.367	+ 103.128
A déduire :			
Exportations	126.589	126.513	— 76
Livraisons	1.232.916	1.187.078	— 45.838
Total	1.259.505	1.313.591	— 45.914
Stock au 28 février	920.734	1.069.776	+ 149.042
Contre, au 31 janvier	933.206	1.094.664	+ 161.458
Différ. au 28 février	— 12.472	— 24.888	— 12.416

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 1er octobre 1906, possédaient un stock approximatif de 153.303 hectolitres (89.978 à la même date de 1905), et dont la production, durant les cinq premiers mois de la campagne, est évaluée à 158.950 hectolitres, supérieure de 98.092 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (60.858).

La production des distillateurs et bouilleurs dont la fabrication est contrôlée, 1.597.767 hectolitres (1.695.847), accuse une diminution de 100.080 hectolitres. On constate une diminution de 1.988 hectolitres dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 173.761 hectolitres, contre 206.649 en février 1906, soit en moins 32.888 hectolitres.

Les exportations ont été de 18.741 hectolitres, au lieu de 21.423. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, 179.908 hectolitres, ont été inférieures de 17.790 à celles de février 1906 (197.698).

Le stock a subi une réduction de 24.888 hectolitres, contre 12.742 en 1906.

Sur le marché réglementé, les dispositions sont calmes :

	6 mars	14 mars	21 mars
Courant	41 37	41 50	41 25
Avril	41 75	41 87	41 75
4 de mai	43 ..	43 ..	42 87
4 derniers	38 37	38 50	38 25
3 d'octobre	37 37	37 50	37 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Partout où la température et l'état des terres le permettent, on poursuit les travaux viticoles avec activité. Le *Moniteur Vinicole* nous apprend que la taille est à peu près terminée, mais que, sauf en quelques vignobles algériens, on ne signale encore aucun réveil de la végétation de la vigne.

Les changements brusques de température, les variations incessantes du baromètre ne sont pas des conditions favorables aux soutirages des vins. Un régime plus égal serait à désirer.

Les affaires ne sont toujours pas actives. Elles ne reprendront qu'après les soutirages, car souvent l'acheteur estime plus avantageux de se munir de vins bien dépouillés, plutôt que de liquides chargés de lies. On attendra sans doute aussi la fin de la période d'incertitude due aux risques de gelées printanières.

A Bercy, les cours sont à peu près stationnaires. On cote pour le gros, la marchandise courante, l'hecto nu en entrepôt : Aramon, de 12 à 16 francs ; Montagne, de 13 à 18 fr. ; Minervois, de 16 à 31 fr. ; Roussillon, de 12 à 30 fr. ; Cher, de 25 à 30 fr. ; Touraine, de 23 à 28 fr. ; Basse-Bourgogne, de 25 à 40 francs ; Algérie, de 12 à 22 fr.

Pour le demi-gros et le détail, on fait les vins de soutirage de 50 à 85 fr. la pièce dans Paris avec droits de 1 fr. 50 par hecto, et les Bordeaux bons ordinaires, ainsi que les Mâcon, de 110 à 140 fr., fût et droit de régie compris.

Soies. — A Lyon, le volume des transactions s'est encore développé cette semaine. Les demandes importantes de la consommation et les nombreux échanges entre détenteurs et intermédiaires ont occasionné une nouvelle progression des cours.

On a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes, extra, 14/16, 64 fr. le kilo ; Italie, 1er ordre, 11/13, 63 fr. ; Piémont, 2e ordre, 18/20, 62 fr. ; Brousse, 1er ordre, 13/15, 58 fr. ; Syrie, 1er ordre, 11/13, 58 fr. 50.

Organsins Cévennes, 1er ordre, 19/21, 22/24, 70 fr. le kilo ; Italie, 2e ordre, 24/26, 68 fr. ; Syrie, 1er ordre, 19/21, 67 fr.

La nouvelle situation de l'industrie de la soie n'est pas sans danger. C'est du moins l'avis des journaux spéciaux. Nous lisons dans le *Bulletin des Soies :*

« On peut dire que personne, pas plus la filature et le moulinage que le commerce des soies et la fabrique de soieries, n'a intérêt à voir se continuer une progression de la cote qui est pour tout le monde plutôt un sujet d'inquiétude que de satisfaction. On est préoccupé de la répercussion qu'elle pourra avoir sur les prix des cocons frais à la prochaine récolte et de l'avenir qu'elle prépare pour la campagne soyeuse 1907-1908 ; mais ce sont là des inquiétudes d'un avenir qui n'appartient à personne et qui dépend de circonstances que nul ne peut prévoir, soit du côté de la récolte, soit du côté de la consommation de l'étoffe. Ce qui est acquis, quant à présent, c'est que la consommation ne faiblit pas et, par une rencontre très peu fréquente, elle favorise à la fois l'étoffe et le ruban, les fabriques européennes et les fabriques américaines. D'autre part, les demandes de matières premières se heurtent à des existences très appauvries dans tous les genres. »

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	21 févr. 1907	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 ..	39 75	40 50	39 ..	38 50
Londres (d°)	36 98	38 27	38 27	37 34	36 87
Anvers	38 50	39 75	40 75	40 25	.. ..
Hambourg	38 43	39 37	39 ..	38 50	37 50
New-York (Rio n° 7)	31 40	34 54	37 68	35 40	33 68

Depuis le commencement de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet 1906 au 15 mars 1907, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 15.530.000 sacs de 60 kilos, contre 8.726.000 pendant la période correspondante de la saison 1905-1906, 9.010.000 en 1904-1905, 9.316.000 en 1903-1904, 10.241.000 en 1902-1903 et 13.000.000 en 1901-1902.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 mars, à 13.279 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 13.483 au 28 février, et 14.103 au 15 février.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 12.993 tonnes, dont 6.875 provenaient de l'Amérique du Nord, 232 de l'Espagne et du Portugal, 1.400 du Chili, 1.000 de l'Australie et 3.576 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 13.197 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 204 tonnes aux importations.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	9 mars	16 mars
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	290 ..	291 ..
— Chili, 1res marques	294 ..	295 ..
— en lingots et plaques de laminage	298 50	298 50
— en lingots propres au laiton	304 50	303 ..
— en cathodes	316 50	314 ..
Étain Banka	516 ..	515 ..
Plomb, marques ordinaires	56 25	56 ..
Zinc de Silésie	73 ..	78 ..

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 20 mars 1907.

La Bourse de Berlin. — Le marché monétaire. — La « Reichsbank ». — Une nouvelle législation de la Bourse. — Les Compagnies de navigation maritime.

La Bourse de Berlin vient de passer par bien des agitations : à certains moments elle a paru complètement démoralisée et désorganisée. Aujourd'hui, elle n'est pas encore remise de ces secousses : les affaires sont rares et la fermeté nulle. Elle a la physionomie des mauvais jours.

La cause de cette perturbation est presqu'uniquement la crise du marché financier de New-York. Mais il faut ajouter que les effets de cette crise américaine ont été rendus plus sensibles par la situation déjà inquiète de notre propre marché ébranlé par la méfiance qu'inspirent l'avenir des grandes industries et le resserrement continuel des disponibilités monétaires.

On discute infiniment sur cet avenir des industries. Ceux qui prouvent que l'essor économique durera encore bien longtemps sont aussi nombreux que ceux qui en prédisent la fin. C'est cette impossibilité de se faire une opinion exacte qui inquiète précisément le public et sème la défiance.

L'avenir du marché monétaire n'est pas moins incertain. On est surpris de voir, malgré la cherté de l'argent, un grand nombre de villes procéder hâtivement à des emprunts et l'on en conclut avec quelque raison que les sphères officielles, prévoyant de ce côté de plus grandes difficultés et une plus grande cherté encore, s'empressent de devancer ces prévisions.

Ce qu'a été la tenue de la Bourse de Berlin, dans ces derniers temps, on le verra par cette comparaison des cours de nos grandes valeurs directrices :

	2 janv.	9 mars	13 mars	18 mars
	—	—	—	—
3 ½ % Consolidé allem.	98 50	98 55	98 25	98 10
3 % Consolidé allemand	87 20	85 80	84 65	84 50
Deutsche Bank	243 20	240 30	236 75	234 50
Disconto-Komm	187 20	182 25	178 90	175 »
Darmstædter	140 90	136 40	133 80	132 »
Dresdner Bank	159 20	155 »	151 20	148 »
Nordd. Lloyd	132 10	127 90	122 80	124 »
Bochumer	242 40	233 20	225 »	223 »
Laura	243 50	234 »	226 50	223 »
Gelsenkirchen	222 70	208 30	199 50	197 »
Harpener	213 80	215 60	209 50	207 »
Siemens et Halske	182 »	173 50	168 25	170 »
4 % Russen, v. 1902	81 60	78 60	76 60	76 30

Il est à noter cependant qu'au moment où je vous écris tout parait se raffermir.

Le dernier bilan de la *Reichsbank* justifie d'ailleurs toutes les impressions pessimistes. Alors que dans la deuxième semaine de mars 1906, le chiffre des billets à l'escompte n'avait augmenté que de 2 millions de marks, il a augmenté dans la même semaine de 1907 de 34 millions. Par contre, le stock métallique qui, à cette époque de l'année dernière, avait augmenté de 37.7 millions de marks n'a augmenté cette fois que de 18.7 millions. En somme, le dernier bilan de la *Reichsbank* est un des plus défavorables qu'elle ait publiés à cette date. Et maintenant se pose la question de savoir si la *Reichsbank* ne devra pas procéder à une élévation du taux de son escompte. On se demandait, il y a un mois, quand la Banque l'abaisserait : on se demande maintenant si elle ne sera pas contrainte de l'élever.

Rien ne prouve mieux à quel point sont défavorables les tendances de la Bourse, que le fait qu'elle est restée insensible au dernier discours qu'a prononcé le chancelier à la Société d'Agriculture.

M. de Bülow a été amené à parler de la législation de la Bourse et là, dans ce milieu d'agrariens, il a déclaré que l'agriculture n'avait rien à gagner aux entraves mises aux transactions loyales de la Bourse. Personne, a-t-il dit, n'a intérêt à ce que les Bourses allemandes soient en état d'infériorité par rapport à celles de Paris et de Londres, que le capital allemand émigre à l'étranger, que les petites banques soient écrasées par les grandes, que le taux de l'intérêt reste si élevé. La Bourse est un outil économique de première importance qu'il faut soigner. Dans d'autres pays où l'on a davantage le sentiment de la solidarité économique, les divers éléments coopèrent au bien-être général.

Pour se rattraper, le chancelier a déclaré, dans la suite de son allocution, qu'il ne revendiquait rien tant que l'honneur d'être traité de chancelier agrarien.

Je vous ai dit que l'effet produit par ces déclarations a été quasi nul à la Bourse. En tout autre temps, la Bourse eût montré sa satisfaction par une hausse sensible. Mais il semble que, dans la circonstance, le chancelier ait travaillé lui-même à amoindrir la portée de ses promesses par une menace aux grandes banques. On assure, en effet, et de bonne source, que le gouvernement étudierait un projet de loi qui forcerait les grandes banques à employer une notable partie de leurs dépôts à l'achat de rentes allemandes.

La Compagnie de Navigation Hambourg-Amerika vient de publier son bilan pour 1906. Il est très satisfaisant. Elle a réalisé 10 millions 1/2 de marks de bénéfice net, contre 12 millions 1/2 en 1905. Le dividende a été fixé à 10 0/0, comme pour l'année dernière.

Le Norddeutscher Lloyd n'a pas eu un exercice moins favorable.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	15 mars	Dif. 7 mars	15 mars	Dif. 7 mars
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	905.420	+ 18.782	1.005.035	+ 37.792
Billets du Trésor	74.532	+ 1.860	29.074	+ 1.867
Billets d'autres banques	24.455	+ 9.074	23.592	+ 7.063
Lettres de change	948.921	+ 34 050	822 139	+ 2.764
Prêts sur titres	83.865	+ 13.237	69 229	+ 1.284
Valeurs	55 191	— 19.510	105 732	+ 14 265
Divers	105.174	+ 844	81 065	— 4.620
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.310.439	— 9 329	1.229 619	— 6.722
Autres engagements à vue	615.587	+ 66.131	641 190	+ 65.963
Divers	26.713	+ 1 535	20.244	+ 1.184

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
24 janvier	867	1.372	558	900	55	+ 70	6
31 »	843	1.412	515	938	92	— 22	»
7 février	852	1 361	495	893	59	+ 46	»
15 »	890	1.403	546	864	71	+ 52	»
23 »	924	1.275	558	871	56	+ 224	»
28 »	890	1.340	529	968	119	+ 103	»
7 mars	887	1 320	549	915	71	+ 128	»
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»

La Banque de l'Empire d'Allemagne en 1906. — Contrairement aux prévisions qui avaient été formées de divers côtés, l'entrée en vigueur des nouveaux tarifs douaniers n'a pas arrêté la marche ascendante des affaires de la *Reichsbank*, qui ont atteint, en 1906, un chiffre global de 279 milliards 218 millions de marks. Le taux de l'escompte, qui a dû être porté à 7 0/0 à la fin de l'année, ce qui ne s'était pas produit depuis 1899, a été en moyenne de 5.15 0/0, contre 3.82 0/0 en 1905.

La circulation moyenne des billets s'est élevée à 1.387 millions de marks ; la limite normale d'émission a été dépassée 17 fois, et le maximum de la circulation soumise à l'impôt

a atteint 572 millions de marks. L'encaisse, dont la moyenne a été de 890.965.000 marks, s'élevait, au 31 décembre, à 665 millions 17.000 marks, dont 481.381.000 marks d'or et le reste en thalers d'argent et monnaies divisionnaires.

Le mouvement total des comptes courants, en versements et prélèvements, a été de 245 milliards 622 millions de marks, dont 51 milliards 190 millions pour les caisses de l'Empire et des Etats confédérés. Le solde moyen des comptes s'est élevé à 277 millions pour les comptes particuliers et de 180 millions pour ceux des caisses publiques ; il se répartit entre 23.387 titulaires.

Les transferts de fonds de place à place, pour compte de tiers, se sont élevés à 37 milliards 264 millions de marks.

Quant au service des compensations sur place, qui a été étendu, cette année, à la ville de Munich, il a réglé, cette année, dans 13 places, pour 42 milliards de marks de créances.

Il a été escompté 5.047.823 effets sur l'Allemagne pour 10.213.755.489 marks et 37.668 effets sur l'étranger pour 291 millions 852.850 marks. Il y avait en portefeuille, au 31 décembre, 585.230 effets formant un total de 1.340.802.296 marks ; la moyenne de l'année a été de 989 millions. De plus, les escomptes de valeurs amorties ou remboursables à terme fixe, y compris les bons du Trésor, se sont élevés à 993.009.467 marks, et il a été pris à l'encaissement 134.628 effets pour 157.447.625 marks.

Les opérations d'avances sur titres, effets de commerce, métaux précieux et marchandises ont porté sur un total de 2.773.191.475 marks, pour un solde moyen de 83.631.000 marks.

Les dépôts libres, en fin d'exercice, étaient au nombre de 294.032 pour une valeur de 3.231 millions ; les encaissements effectués au cours de l'année pour le compte des déposants se sont élevés à 123.013.680 marks.

Le total des produits bruts de l'année a été de 64.205.920 marks ; les dépenses d'administration ont atteint 16.906.462 marks ; l'annuité à l'Etat prussien pour le rachat de l'ancienne *Banque de Prusse* 1.865.730 marks ; l'impôt sur la circulation 3.692.350 marks ; il a dû, de plus, être mis en réserve, par prélèvements sur les bénéfices, 740.000 marks, pour couvrir la perte résultant d'une ancienne falsification de billets de 1.000 marks, dont le type a été retiré de la circulation. Le bénéfice net de 40.262.908 marks a permis la distribution d'un dividende égal à 8.22 0/0 du capital nominal, après déduction de la part revenant à l'Etat. Ce dividende a été réparti entre 18.564 actionnaires, dont 16.532 de nationalité allemande et 2.032 étrangers, ces derniers possédant environ 18 0/0 du capital social.

Le nombre des places bancables était de 470 au 31 décembre 1906.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 mars 1907.

Après un bon début, les cours se sont tassés et l'on a fini sur des tendances hésitantes.

Les fonds allemands ont été peu demandés. Aux fonds étrangers, on n'a pas constaté de changement.

Les valeurs de banques, les actions métallurgiques et charbonnières ont fini en recul.

A la clôture, tout était au-dessous de la clôture précédente.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 19 mars 1907.

La situation monétaire. — Nouvelle émission de Bons du Trésor — L'industrie du fer en 1906. — Les chemins de fer de l'Ecosse pendant le 2e semestre 1906.

Le fait le plus intéressant de la huitaine a été la débâcle de Wall Street, dont la répercussion s'est fait lourdement sentir sur notre place.

Au point de vue monétaire, il semble que les grosses ventes effectuées à New-York ont quelque peu éclairci la situation. Elles ont tout d'abord réduit considérablement les prêts et les dépôts des banques américaines, et elles ont en outre déterminé le secrétaire du Trésor des Etats-Unis à ne pas retirer encore les 6 millions de livres sterling de dépôts, dont avis de retrait avait été déjà donné aux banques. D'autre part, on croit que le Trésor mettra à la disposition du marché une partie des 20 millions de livres sterling de son encaisse.

Il convient, en outre, d'ajouter que le public anglais a profité de la baisse pour acheter, de même, d'ailleurs, que les capitalistes du Continent, des valeurs américaines, et que New-York va se trouver en conséquence créditeur de sommes importantes.

Néanmoins, les conditions du marché monétaire sont toujours délicates. « Comme nous approchons de la fin du trimestre, fait observer l'*Economist*, et que, d'autre part, on ne sait pas encore quel sera le degré d'efficacité des mesures prises par le secrétaire du Trésor des Etats-Unis, il semble qu'il serait téméraire de compter à présent sur une amélioration soutenue de la situation monétaire, et qu'au contraire, tout fait prévoir que le taux de l'argent ne faiblira pas d'ici quelque temps. »

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une amélioration appréciable. La réserve dépasse de nouveau 26 millions et demi de livres sterling, par suite des rentrées de la circulation intérieure. Pendant la huitaine, les mouvements de métal jaune avec l'étranger ont enlevé 104.000 liv. st. à la Banque. Celle-ci a livré 521.000 liv. st. pour l'Amérique du Sud et transféré au compte du Conseil de l'Inde 500.000 liv. st. Elle n'a reçu que 1.117.000 liv. st. dont 18.000 de la France, 206.000 en pièces américaines, 6.000 de l'Australie et le reste acquis en barres. Le montant des banknotes de la réserve est en accroissement de 342.720 le pouvoir d'émission ayant décru de 41.110, et la circulation réelle de 386.830. Le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 44.82 à 46.39 0/0.

La *Banque d'Angleterre* recevra le vendredi 22 courant des soumissions à 1 million de livres sterling de bons du Trésor destinés à remplacer ceux qui seront échus le 28 courant. Ils seront datés du 28 mars et remboursables le 28 septembre 1907.

En vous donnant, dans une correspondance précédente, les chiffres du commerce extérieur du Royaume-Uni pendant l'année 1906, je vous signalais la part très importante prise par les produits manufacturés, qui bénéficient à eux seuls de la majeure partie de l'augmentation constatée sur les résultats de 1905.

Les rapports que l'on possède actuellement, concernant un certain nombre d'aciéries et de Sociétés de construction, permettent de dire que l'année passée a été, en particulier, des plus favorables à l'industrie du fer. En ce qui concerne neuf Sociétés, dont on connaît les résultats, les bénéfices n'ont pas été, en effet, inférieurs à 1.407.388 liv. st., contre 1.218.956 en 1905, ce qui représente une augmentation de non moins de 15.4 0/0.

Les renseignements qui viennent d'être publiés sur les résultats de l'exploitation des chemins de fer de l'Ecosse, pendant le second semestre 1906, n'offrent malheureusement pas le même caractère satisfaisant.

Le montant total des dividendes afférents aux actions ordinaires ne dépasse pas 657.950 liv. st., au lieu de 823.083 liv. st. l'année précédente, ce qui correspond à un pourcentage de 2 9/16, contre 3 7/16 0/0.

Pour les cinq grandes Compagnies de chemins de fer, les recettes brutes ont atteint, pour le deuxième semestre 1906, 6.090.046 liv. st., soit une augmentation de 62.329 liv. st.; par contre, les dépenses d'exploitation sont en accroissement de 189.169 liv. st., avec 3.338.451 liv. st., de sorte que les recettes nettes ont diminué de 126.840 liv. st., avec 2.751.595 liv. st.

Deux Compagnies seulement ont vu augmenter leurs recettes nettes, et d'ailleurs d'une quantité peu importante; ce sont le *Great North of Scotland*, qui gagne 799 liv. st., et le *Highland*, qui bénéficie de 1.228 liv. st. Le *Caledonian* perd 29.987 liv. st., le *Glasgow and*

South Western, 12.387 liv. st., et le *North British*, 86.493 liv. st.

En ce qui regarde les dépenses, il y a eu surtout accroissement dans le coût du combustible, soit 10.5 0/0, tandis que les salaires augmentaient de 1.9 0/0 et les dépenses pour le matériel de 8.2 0/0.

Relativement à la répartition des recettes, le chiffre le plus important provient du transport des voyageurs, avec 2.409.410 liv st., soit une plus-value de 26.259 liv. st. sur le chiffre de l'année précédente; le transport des matières minérales a produit 1.675.252 livres sterling, soit une augmentation de 281.803 livres sterling; les recettes provenant du trafic des autres marchandises sont en diminution de 9.607 livres sterling, avec 1.614.855 liv. st.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 Mars 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	53.085.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.635.000
Total	53.085.000	Total	53.085.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.450.000
Réserve et profits et pertes	3.752.000	Portefeuille et avances	36.603.000
Trésor et administration publique	16 510.000	Billets en réserve	25.025.000
Comptes particuliers	43.676.000	Or et argent monnayés	1.499.000
Billets à sept jours, etc.	86 000		
Total	78.577.000	Total	78.577.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
31 janvier	34.250	27 859	51 362	44 699	24.841	48 31	5
7 février	35.474	27 949	52 254	44 485	25.975	49 66	»
14 »	35.382	27.639	52.031	44 060	26.193	50 29	»
21 »	36.676	27.621	57.184	47.958	27 505	48 04	»
28 »	36 729	27 885	57 721	48.686	27.294	47 22	»
7 mars	36.088	27.162	58.867	50 753	26.409	44 82	»
14 »	35 983	27.746	57.465	49 101	26 687	46 39	»
21 »	36.134	28 060	60 186	52.053	26.524	44 34	»

Les Entreprises de Gaz dans le Royaume-Uni en 1905-1906. — Les rapports qui viennent d'être publiés par les Sociétés gazières montrent que de nouveaux progrès ont été réalisés au cours du dernier exercice. Les rapports des Compagnies privées se terminent au 31 décembre 1905; ceux des autorités municipales au 31 mars 1906 et, dans les deux cas, on peut observer un accroissement très sensible de la production.

Dans les douze mois auxquels se rapportent leurs rapports, les Compagnies privées ont produit 95.061.098.000 pieds cubes de gaz de houille, comparativement à 91.593.123.000 pieds cubes l'année précédente et 14.762.584.000 pieds cubes de gaz à l'eau, contre 13.718.857.000 pieds cubes.

La production des municipalités a atteint au total 60 millions 106.834.000 pieds cubes de gaz de houille et 4.974.275.000 pieds cubes de gaz à l'eau, contre respectivement 58.302.053.000 et 5.033.643 000 pieds cubes durant l'exercice précédent.

Le tableau suivant donne sur l'exploitation gazière dans le Royaume-Uni quelques statistiques générales se rapportant aux dix dernières années :

	Charbon traité (milliers de tonnes)		Gaz produit (millions de pieds cubes)		Nombre de consommateurs (milliers)	
	Compagnies	Municipalités	Compagnies	Municipalités	Compagnies	Municipalités
1905	8.722	5.758	109.823	65.081	2.813	2.250
1904	8.673	5.622	105.311	63.335	2.588	2.148
1903	8.528	5.673	101.490	62.717	2.385	2.045
1902	8.520	5.589	99.676	60.902	2.197	1.970
1901	8.580	5.522	97.386	59.300	2.048	1.872
1900	8.426	5.479	94.869	57.138	1.945	1.767
1899	8.321	5.289	91.794	55.360	1.817	1.667
1898	7.958	4.883	86.705	51.441	1·670	1.578
1897	7.963	4.652	84.040	48.652	1.549	1.475
1896	7.681	4.614	80.015	47.026	1.439	1.406

Le capital versé des Compagnies privées, à la fin de 1905, s'élevait à 70.605.726 liv. st. et le capital-obligations à 14 millions 176.599 liv. st., tandis que, pour les municipalités, les sommes empruntées pour leurs entreprises, qui étaient de 38.512.295 liv. st. au 31 mars 1905, arrivaient à 39.401.896 livres sterling au 31 mars 1906.

Les recettes des Compagnies ont atteint 17.617.598 liv. st., et leurs dépenses 13.410.307 liv. st., laissant un revenu net de 4.207.291 liv. st. Les recettes des entreprises de gaz des municipalités se sont élevées à 9.636.107 liv. st. ; leurs dépenses ont été de 7.085.710 liv. st. ; après paiement des intérêts et autres charges, ces entreprises ont donné un bénéfice de 798.210 liv. st., ce qui représente un accroissement de 7.760 liv. st. sur le chiffre de 1904-1905.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 mars 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 217.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est en reprise. Les indications plus rassurantes de New-York, les nouvelles satisfaisantes de Russie, la tenue meilleure du Rio et de la De Beers font bonne impression.

Les *Consolidés* arrivent à 85 1/2.

L'***Italien 4 0/0*** s'inscrit à 101 1/2 ; l'***Extérieure Espagnole*** termine à 93 1/2 ; le ***Turc unifié*** se retrouve à 92 3/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le ***Rio-Tinto*** remonte à 95 1/2; l'*Anaconda* se traite à 13 1/4; la *Tharsis*, 8 3/8.

Les mines d'or sud-africaines sont irrégulières et inactives.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, bénéficient d'une nouvelle avance; les ***Brésiliens*** et ***Fonds Argentins*** sont calmes. Les Chemins argentins sont lourds en dépit des bonnes recettes.

Les Chemins américains montrent de meilleures dispositions. Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 177 1/2; ***Erie*** 30 1/4, ***Louisville***, 124 ./.; ***Atchison***, 95 1/8, ***Norfolk***, 86.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 mars 1907.

Le marché à terme. — Les valeurs sidérurgiques. — Les charbonnages.

Notre marché à terme a été très mauvais pendant la dernière huitaine. Un vent de baisse a soufflé dans tous les groupes, et les cours exagérés que la spéculation a mis des mois à pousser à leur hauteur sont tombés à un niveau qui, pour quelques-unes des valeurs les plus en vue, pourrait de nouveau tenter les capitalistes.

Pendant la première partie de la semaine dernière on ne s'est occupé que du *Rio-Tinto* qui, sous les offres énormes pour compte de Paris, a tombé jusqu'au dessous de 2.300 fr. Les ventes forcées une fois terminées, on put reprendre d'une centaine de francs ; mais pour la huitaine, la perte se chiffre encore à 200 fr. Quant à

l'avenir il reste incertain. Il faudrait connaître d'abord la situation exacte du marché du cuivre, sur lequel les avis sont très partagés. Aujourd'hui, en clôture, circulait le bruit que le dividende pour le deuxième semestre vient d'être fixé à trois livres, ce qui donnerait pour l'exercice entier 5 liv. 10 ou environ 6 0/0 du cours. Ce dividende reste largement en dessous des évaluations de la Bourse, mais il est possible que les porteurs le trouvent suffisant.

Les chemins espagnols et principalement la *Saragosse* ont fait l'objet de grosses ventes pour compte de Paris qui ont fait baisser le cours de ce titre jusqu'en dessous de 400. La clôture d'aujourd'hui est en reprise à 414. Pour justifier la baisse on parlait d'abord d'un dividende de 13 pesetas et d'une exécution d'acheteurs défaillants. Aujourd'hui on disait que le dividende pourrait bien être de 18 pesetas.

Les valeurs de traction ont été moins actives, mais nullement touchées par la tendance générale. Le *Métropolitain* de Paris surtout a encore fait l'objet de bons achats basés sur l'augmentation constante des recettes.

Les affaires sur notre marché du comptant ont manqué d'ampleur. La situation très serrée du marché monétaire, qui a forcé notre *Banque Nationale* à augmenter le taux de son escompte d'un pour cent, doit forcément effrayer les capitalistes et les offres en titres de toute nature ne trouvent que difficilement contrepartie.

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la deuxième quinzaine de mars, un intérêt de 4 20 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 212 millions de francs.

La situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique n'a pas varié depuis huit jours. Chez nous, les prix ne sont que nominaux faute de transactions de quelque importance. Après l'entente entre nos aciéries dont nous avons parlé la semaine dernière, il ne pouvait pas en être autrement. La consommation, suffisamment pourvue pour le moment, ne sent aucun besoin d'engager l'avenir qui semble incertain. Du reste, nous jouons un rôle trop secondaire sur le marché international pour pouvoir influencer la tendance et nous n'avons qu'à attendre comment se comportera l'étranger.

Quant à l'Allemagne, il y a indiscutablement à la Bourse de Berlin un grand malaise. L'argent au jour le jour est très recherché ; l'escompte privé se tient à un taux se rapprochant de plus en plus du taux officiel de la *Banque de l'Empire* et on craint de grandes difficultés pour la fin du trimestre. En outre, le nombre de personnes importantes prévoyant la fin de la conjoncture et le commencement du recul augmente tous les jours. D'abord, M. Kirdorf, président de la *Gelsenkirchen*, qui n'ose pas se prononcer ouvertement, mais dont la phrase à ce sujet à l'assemblée des actionnaires ne peut pas cacher son pessimisme. Après vient la *Deutsche Bank* qui, dans son rapport annuel, parle nettement de la fin de la période ascendante et du besoin de se recueillir et de diminuer les dépenses pour constituer par l'épargne les nouveaux capitaux nécessaires au progrès de l'industrie. Finalement, nous avons eu le rapport de la Société pour l'industrie du fer Buderus, qui prévoit déjà la concurrence créée par l'augmentation de la capacité de produire arrivant juste au moment où la consommation doit forcément se ralentir. Quant aux avis favorables, nous n'avons entendu aucune voix autorisée, excepté le Syndicat de l'Acier, qui n'a aucune raison de décourager les acheteurs.

En Amérique, nous avons eu cette semaine plusieurs séances de panique à la Bourse de New-York, où les actions des meilleures Compagnies de chemins de fer ont baissé dans une proportion effrayante. On a repris sur les plus bas cours, des capitalistes étant venus à la rescousse du marché. Mais qu'est-ce qui reste du programme de grands travaux à exécuter et qui devaient occuper l'industrie du fer encore pour de longs mois? Comment fera-t-on pour se faire de l'argent sur un marché qui n'en dispose pas et qui doit déjà des sommes énormes à l'étranger? Il faut également tenir compte des conséquences des inondations dans la vallée de l'Ohio où à Pittsburg se trouve le centre le plus important de l'industrie du fer. Beaucoup d'aciéries ont été forcées d'arrêter le travail et, pour le *Steel Trust* seul, on annonce que 26 hauts fourneaux sont hors feu. Il y a là des pertes énormes dont l'effet se fera sentir sous peu. Si les besoins ont été réels, il faut compter avec la perte par suite de l'impossibilité d'exécuter les ordres en carnets. Dans le cas contraire, l'arrêt du travail doit être bien accueilli par les entrepreneurs. A la Bourse des valeurs à New-York, on ne semble pas être fixé d'une façon bien précise. On est bien en reprise, mais la baisse du commencement de la semaine dernière ne s'est faite que sur la question monétaire.

Lourdeur générale en titres de ce groupe à notre Bourse. Les acheteurs manquent, et les offres d'une importance minime ont une influence exagérée sur les cours.

Nous avons déjà annoncé la semaine dernière qu'à l'adjudication pour nos chemins de fer, il y a une hausse de deux francs par tonne pour toutes les qualités, soit le chiffre le plus élevé qu'il a été possible de prévoir. En examinant les soumissions, on peut encore constater que l'étranger s'est tenu presque complètement à l'écart et que les quantités offertes correspondent presqu'exactement à la demande, chose qui ne se produit que très rarement. L'Etat n'aura donc d'autre choix que d'accepter, et nos charbonnages se sont assurés, au moins pendant le prochain trimestre, des bénéfices encore de beaucoup supérieurs à ceux de l'année dernière. Malgré cette bonne situation, les actions de nos charbonnages sont en baisse. Le public craint probablement l'influence, sur le marché de la houille, de la diminution de l'activité dans l'industrie. En tout cas, les acheteurs font défaut comme partout ailleurs, et des offres de quelques titres au mieux amènent bien souvent des cours qui frisent la panique.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur belge. — Pendant les deux premiers mois de l'année 1907, les importations se sont élevées à 3.226.251 tonnes, valant 543.876.000 fr., contre 3.220.594 tonnes, valant 539.410.000 fr. pendant les deux premiers mois de 1906

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 2.279.133 tonnes, coûtant 357.666.000 fr., contre 2.272.936 tonnes, coûtant 358.033.000 fr. pendant les deux premiers mois de 1906.

De ces chiffres ressortent un accroissement de 5.637 tonnes, ou 0.2 0/0, et de 4.466.000 fr. ou 0.8 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une diminution de 367.000 francs, ou 0.1 0/0, et de 6.197 tonnes ou 0.3 0/0.

Le total des droits de douane perçus pendant les deux premiers mois de cette année s'élève à 9.460.288 francs, contre 9.558.360 fr. en 1906, ce qui établit une différence en moins de 1 0/0, exactement 98.072 fr.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes :

Importations	1907	1906	Différence
	(en milliers de francs)		
Allemagne	48.623	54.337	— 5.714
Angleterre	51.939	44.878	+ 7.295
France	66.176	65.134	+ 1.042
Pays-Bas	35.730	33.797	+ 1.933
Exportations	**1907**	**1906**	**Différence**
Allemagne	81.228	94.054	— 12.826
Angleterre	48.037	60.716	— 12.679
France	71.785	68.912	+ 2.873
Pays-Bas	37.550	37.271	+ 289

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 18 mars 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Pour le moment, le plus vif des sujets de préoccupation est le manque de pluie; pour peu que celle-ci se fasse attendre, une grande partie des cultures seront perdues et la récolte tombera, peut-être, à la moitié de celle de 1906; ajoutons que de pareilles différences ne sont pas rares, mais qu'elles n'en sont pas moins toujours grosses de conséquences.

A la demande des centres hispano-marocains, le ministre des Finances a pris des mesures pour faciliter le passage et le séjour des navires espagnols dans les ports marocains afin d'augmenter le mouvement commercial de l'Espagne avec le Mogrheb; en même temps, on a mis en adjudication de grands travaux destinés à donner au port de Melilla une importance considérable.

Le marché de l'*Intérieure* a été assez agité pendant la semaine; les mauvaises nouvelles venues des places étrangères y ont contribué, mais il ne faut pas se dissimuler que la hausse presque ininterrompue de cette valeur demandait un peu de répit pour la classer tout à fait. Cependant et en dépit des circonstances, la Dette intérieure susnommée est passée de 83 45 à 83 75, pour revenir à 83 70, à 83 65 et clôturer aujourd'hui à 83 50; le terme est au même niveau que le comptant ou à peu près. Les affaires sont restreintes et, quoique la tendance reste bonne, on peut remarquer une certaine lourdeur; après cela, il faut tenir compte que les haussiers feront des pieds et des mains pour pousser le comptant au moins à 84 0/0 d'ici à la fin du mois; ils ont huit jours pour cela, en déduisant les fêtes, et s'ils peuvent gagner cinq centimes par séance, ce qui est bien modeste, ils seront heureux.

Le Gouvernement a décidé de proroger jusqu'au 1er juillet les 50 millions de Bons du Trésor échéant le 1er avril. Cette mesure semble indiquer que le ministre est disposé à émettre de la Dette pour rembourser ces bons et quelques pagarès en plus, car ce n'est pas la peine de faire une émission pour une somme aussi minime. Ce sera regrettable, car le Trésor a une encaisse suffisante pour retirer ces 50 millions et pourrait, à la fin de l'année, en retirer 50 autres, ce qui n'augmenterait pas le chiffre de la Dette en circulation. Ceci est une hypothèse vraisemblable, mais ce n'est pas la réalité et, à ce titre, il convient d'attendre la suite des événements.

Pour ce qui concerne la fin de la séance d'aujourd'hui, nous dirons qu'elle a été empreinte de lourdeur, tant à la suite de la mauvaise tenue de notre place qu'à cause de rumeurs qui ont circulé au sujet de l'état de santé du Roi, qui est indisposé, en effet, depuis quelques jours, mais dont le malaise ne semble pas devoir dépasser les proportions d'une attaque de grippe.

Le marché des valeurs industrielles a été assez brillant, et quelques-unes sont en progrès sur les cours d'il y a huit jours : *Banque d'Espagne*, de 436 à 438; *Tabacs*, de 393 à 398; *Hispano-Américano*, fermes à 151 50; *Espagnole de Crédit*, 108 25; *Altos Hornos*, de Bilbao, de 256 à 260; *Explosifs*, 309; *Resineras*, 159; cette Société très importante exportait les quatre cinquièmes de sa production, et la baisse du change l'a atteinte très durement dans ses revenus; le marché des titres des *Sucrières* est très délaissé : préférences, à 77 50 ; ordinaires, à 41 25 ; *Union Alcoholera* perd 2 0/0 à 87 50; *Electricidad de Chamberi*, 100; *Mediodia*, 100; *Hydraulique Santillana*,, 127; *Nord Espagne*, 66 20.

Obligations : *Trésor*, 101 05; *Duro Felguera*, 97 50; *Ville de Madrid* : 3 0/0, 69; 4 0/0, 88; 6 0/0, 102 25; 4 1/2 0/0, 97; *Chamberi*, 97 50; *Mediodia*, 100; *Hydraulique Santillana*, 99 75; *Madrilèna*, 100; *Sucrières*, 102 75; *Arizas*, 107 50; *Saragosse C*, 97 75; *Canfranc*, 96.

La tension du change, qui a débuté samedi à 110 50, donne lieu à de vives critiques contre la spéculation et contre le Ministre des Finances. Il y a, à n'en pas douter, des personnes qui estiment qu'une nouvelle hausse du change est possible et prennent des mesures en conséquence, mais en ce qui concerne le moment actuel il n'y a pas non plus de doute qu'aux achats de fin de trimestre, il faut ajouter les demandes extraordinaires causées par la baisse du *Rio-Tinto* qui a un bon nombre d'amateurs à Madrid qui devaient bien payer les différences... dans la mesure du possible. En outre, les demandes de la place de Barcelone qui a à payer, elle aussi, de grosses différences et cotait le change plus haut qu'à Madrid, laissaient à nos spéculateurs une marge de bénéfice appréciable dont ils ont essayé de profiter. Le public se demande pourquoi le Ministre des Finances ne met pas plus de tirages à la disposition du marché afin d'éviter les à-coups. En fait, le Trésor négocie tous les jours plus ou moins, mais il ne vend pas au marché tout ce que produisent les douanes : depuis le commencement de l'année, le compte or de l'Etat est passé de 50 à 55 millions, malgré les ventes quotidiennes. On sait très bien que M. Osma n'est pas partisan d'intervenir sur le marché du change qu'il veut laisser libre, mais il faut considérer aussi que le pays n'a pas de réserve d'or et que les valeurs remises aux douanes en paiement des droits d'importation ne sont pas remplacées dans la circulation : si le Trésor arrêtait ses négociations du change pendant une semaine sans qu'aucun autre facteur ne vînt troubler l'équilibre du marché, nous verrions la prime de l'or à 15 0/0. C'est parce qu'on n'a pas voulu se rendre compte des causes externes qui ont amené la détente du prix du change en Espagne qu'il y a une opinion tout à fait erronée à ce sujet; les personnes qui peuvent faire autorité dans ces questions devraient prendre la peine de s'en occuper et de rappeler à tous que la crise monétaire espagnole n'est pas résolue quoi qu'on en pense. Aujourd'hui, l'ouverture a eu lieu à 110 45 et la clôture à 110 60, les demandes se poursuivant sans qu'on ait satisfait tous les preneurs, parce que les porteurs se tiennent sur la réserve espérant de meilleurs cours.

Le montant des négociations connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
11 mars...........	325.000	3.000
12 —	675.000	1.600
13 —	1.175.000	6.100
14 —	630.000	»
15 —	575.000	4.000
16 —	1.225.000	10.000
Totaux..........	4.605.000	24.700

L'augmentation du chiffre des demandes de samedi est la meilleure preuve de la réalité d'un découvert.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	25 fév.	4 mars	11 mars	18 mars
4 0/0 Intérieure	83 45	83 45	83 45	83 50
5 0/0 Amortissable	101 05	101 ..	101 ..	100 85
Banque d'Espagne.......	436 50	437 ..	436 50	437 50
— Hypothécaire...	... ..	224 50	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	395 ..	393 50	393 75	397 ..
Chèques sur Paris	8 90	8 95	9 15	10 60
— Londres ...	27 55	27 54	27 62	28 02
Cédules hypoth. 4 0/0..	... ..	103 30	103 40	103 30

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements ci-après : + argent, 2,8 millions; — circulation, 3; — comptes courants, 4 ; — escomptes commerciaux, 3.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er au 28 février (8 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	9.405.387	9.894.331	9 892.653	10.644 052
Asturies, Galice...	741	2.874.901	3.376.591	3.116 813	3 080.252
Valence à Utiel...	88	191 904	139.822	182 574	132.767
Lérida-Reus	103	240.931	244.298	277.500	305.978
San Juan de Las Abadesas	112	380.877	418.078	389 144	421.940
Almansa-Valence.	524	2.348.725	2.347.002	2 627 298	2 569.024
Total Nord de l'Esp.	3.681	15 442.726	16 420 121	16.486 032	17.154 013
Andalous..........	1.067	2.954.064	3.151.178	3 635.883	2.941.221
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	15.007.235	14.557 322	16.350.125	16.092 905
Sud de l'Espagne..	310	480.773	702.373	731.770	666.609

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 21 mars 1907.

Le président du Conseil a confirmé qu'une entrevue aurait lieu entre le roi Edouard VII et Alphonse XIII à Carthagène entre le 5 et le 10 avril.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale est favorablement influencée par les avis plus encourageants adressés par les principales places étrangères.

Le change sur Paris est à 9 30. Le *4 0/0 Intérieur* est traité à 83 65.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 20 mars 1907.

La situation politique. — Nouvelle baisse à la Bourse. — Les chemins de fer. — Un article de M. Luzzatti sur la Banque de France.

La Chambre vient de se séparer sans qu'il soit survenu aucun des remaniements ministériels auxquels on aurait pu s'attendre. On assure, que dans la suite, M. Giolitti se bornerait à pourvoir aux Ministères actuellement vacants. Après Pâques, le Président du Conseil se présentera donc devant le Parlement avec un Cabinet complet et appuyé sur la même majorité.

On a évité, aussi, la grande bataille parlementaire sur laquelle comptait l'opposition à propos du dégrèvement du pétrole et de l'attribution des écoles à l'Etat. On assurait que l'opposition comptait sur la discussion de ces deux questions pour faire échec au Ministère.

Or, aux termes de l'ordre du jour fixé hier, cette discussion a été renvoyée après les vacances de Pâques.

Un renvoi de ce genre indique, à tout le moins, que la Chambre n'attribue pas à cette discussion une importance et une urgence aussi grandes qu'on s'efforçait de le faire croire.

Voilà donc la Chambre partie pour plus d'un mois. La raison pour laquelle elle prend quarante jours de vacances est, selon un membre influent de la majorité, que le Roi part avec deux ministres pour la Grèce dans la première quinzaine d'avril et qu'il sera de retour à Rome seulement après le 21 avril. Or, le Roi tient toujours à être dans la capitale le jour de l'ouverture de la Chambre.

L'amélioration du marché financier, que je vous avais signalée dans ma dernière lettre, ne se poursuit pas comme on aurait pu l'espérer. Toute la cote, sans exception, est en baisse depuis plusieurs jours. Mais il faut chercher les causes de ce nouveau marasme dans la situation internationale au moins autant que dans la situation de notre place. Notre parti à la baisse, qui n'a pas désarmé, a, naturellement, profité de ces circonstances dans toute la mesure de ses moyens.

Il essaye maintenant de semer la méfiance par une habile mise en œuvre des plaintes, hélas, trop fondées, que suscite partout la désorganisation de nos chemins de fer. Toute l'opposition politique marche sur le même terrain et publie que l'Administration des Chemins de fer prépare simplement la ruine de l'Italie.

La part de l'exagération et de la passion politique mises de côté, il faut bien reconnaître qu'au lieu de s'améliorer le service des voies ferrées empire continuellement. Voilà bientôt deux ans que le réseau italien est passé à l'Etat et au lieu de constater un acheminement vers une amélioration, amis et adversaires se trouvent d'accord pour avouer qu'au contraire la désorganisation a empiré et que la crise n'a jamais été aussi aiguë qu'à présent.

C'est la question la plus grave du moment, d'autant plus grave qu'on n'y voit pas de remède, l'origine du mal venant de l'indiscipline du personnel et le gouvernement continuant à n'avoir sur lui aucune action efficace.

La baisse des valeurs de transport a donc été importante et a, naturellement, eu sa répercussion sur la tenue de tous les autres fonds. La Terni, comme on peut s'en douter, a été fort ébranlée aussi.

Un article de M. Luzzatti, dans le *Corriere della Sera*, a eu, ici, l'importance d'un véritable événement financier. M. Luzzatti a tiré du dernier rapport de M. Georges Pallain, gouverneur de la Banque de France, tous les enseignements qu'il comporte pour l'Italie. En France, dit M. Luzzatti, on a vu, dans ces derniers temps, augmenter les recettes des chemins de fer, le commerce international, les revenus du Fisc; en même temps s'élevaient les prix de la plus grande partie des produits, des métaux en particulier, et les salaires des grandes industries. Or, comme toutes les banques d'émission ont élevé le taux de l'escompte, le gouverneur de la Banque de France ne pouvait pas ne pas se demander s'il devait hausser l'escompte de son Institut, régulateur des centres monétaires, et s'il pouvait se désintéresser de ce qui survenait dans les marchés voisins.

M. Pallain tenta avec succès, une fois encore, l'expérience de ne pas élever l'intérêt de l'escompte de la Banque de France, de chercher en même temps d'aider le marché anglais à sortir des difficultés. La Banque de France se servit du portefeuille étranger pour escompter des effets anglais en transférant, en même temps, l'or en Angleterre et en tempérant de cette façon les conditions de ce marché. Ainsi non seulement la Banque d'Angleterre put respirer, mais, de plus, le marché français n'étant pas assailli de demandes s'entrecroisant d'argent put maintenir l'escompte à 3 0/0, au grand bénéfice du commerce et de la production.

C'est ainsi que la Banque de France, qui avait une réserve métallique au 31 décembre 1905 de trois milliards neuf cent trente-cinq millions et demi, tout en la réduisant de 270 millions au 31 décembre 1906, restait le plus grand dépôt d'or et d'argent en Europe, surtout d'or.

Et M. Luzzatti propose cet exemple aux banques d'émission de l'Italie pour le moment prochain où les billets seront échangés à caisse ouverte contre des espèces métalliques.

Informations Économiques et Financières

Les Principales recettes de l'Etat. — Dans les huit premiers mois de l'exercice courant, c'est-à-dire du 1er juillet 1906, au 28 février 1907, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 1.103.244.852 lire, chiffre supérieur de 42.588.350 lire à celui atteint dans la même période de l'exercice précédent.

Comme on le voit par le tableau comparatif suivant de la susdite période, entre les deux exercices, presque toutes les

principales branches de recettes, sauf l'impôt foncier, ont contribué à cette augmentation, dans une plus ou moins large mesure.

	Recouvrements juillet-février 1907	Différences sur 1905-1906
	(En lire)	
Droits sur les affaires	177.530.447	+ 1.428.927
Impôt foncier	60.695.545	— 4.176.693
— sur le bâtiment	62.410.186	+ 246.747
— sur la richesse mobil.	190.498.441	+ 6.221.775
Taxe de fabrication	98.756.902	+ 6.060.656
Douanes, droits maritimes	204.683.364	+ 21.849.680
Droits d'octroi	51.472.888	— 244.430
Tabacs	156.974.244	+ 3.913.343
Sels	51.975.386	— 188.613
Loterie et taxe sur les loteries	54.875.949	+ 3.176.958
	1.103.244.852	+ 42.588.350

Le commerce de l'Italie avec les Etats-Unis.— D'après les données fournies par la Chambre de commerce italienne à New-York, l'importation des produits italiens aux Etats-Unis, durant le mois de décembre 1906, a atteint le chiffre de 5.216.000 dollars, contre 3.013.241 dollars dans le même mois de l'année précédente, d'où une augmentation de plus de 2.200.000 dollars.

Voici les différentes variations que présentent les principaux articles :

L'importation des *agrumi*, toujours en diminution, fut de 12.900 dollars contre 93.185 en 1905 ; celle des fromages, de 352.000 dollars contre 233.219. La valeur des vins italiens s'élève à 172.000 dollars contre 96.586.

L'importation de la soie grège donne la valeur de 1 million 766.000 dollars contre 1.159.164 ; le soufre, 58.909 dollars contre 137.048.

L'exportation des Etats-Unis en Italie s'est élevée, dans le même mois de décembre 1906, à 8.501.000 dollars ; celle du même mois de 1905 fut de 5.370.500 dollars.

L'exportation du coton brut a atteint le chiffre de 5 millions 458.000 dollars contre 3.824.447 ; celle de l'huile de coton, 94.919 dollars contre 27.383 ; celle du pétrole, 163.318 dollars contre 144.321.

L'exportation du blé s'est élevée à 1 million 87.000 dollars, alors qu'en décembre 1905 elle ne fut que de 284.881 dollars.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 20 mars 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus ; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.304.

ROUMANIE

Le Commerce extérieur pendant le premier trimestre 1906. — Le service de la statistique du ministère des finances vient de publier les chiffres relatifs au commerce extérieur de la Roumanie pendant les trois premiers mois de l'année 1906.

Selon ces données, les importations roumaines se sont élevées pendant cette période à 138.574.468 fr., contre 58 millions 453.000 fr. pendant la période correspondante de 1905, soit une augmentation de 80.000.000 de francs environ, et les exportations à 63 400.000 fr., contre 27.507.000 fr. en 1905, soit une augmentation de 35.911.000 fr. Le chiffre total du commerce extérieure roumain a donc passé de 85.960.000 francs en 1905, à 201.984.000 fr. en 1906, soit une augmentation de plus de 116 millions de francs.

Cette augmentation considérable provient surtout, pour les importations, de la mise en vigueur du nouveau tarif, qui a eu lieu le 16 février dernier et en vue duquel les négociants roumains ont fait d'importants approvisionnements selon l'ancien tarif.

Quant à l'augmentation de l'exportation elle provient de la bonne récolte de l'année.

Par spécialités, l'on a, à l'importation en 1906, pour les fils et les tissus de coton 38.700.000 fr., contre 11.819.000 fr. en 1905 ; les métaux, 22.694.000 fr., contre 10 millions de francs en 1905 ; la laine et tissus en laine, 17.800.800 fr., contre 5.200.000 fr. en 1905, les machines de toutes sortes, 17.000.000 de francs, contre 3.480.000 fr. en 1905.

On a exporté en 1906, 30.000.000 de francs de blé, contre 10.427.000 fr. en 1905 ; 9.438.000 fr. de maïs, contre 431.000 francs en 1905 ; 9.420.000 fr. d'orge, contre 1.500.000 fr. en 1905, etc., etc.

Le Projet de budget pour 1907-1908. — Le projet de budget pour l'exercice 1907-1908 fixe les recettes à 249.975.456 francs, en plus-value de 3 millions de francs sur le chiffre des dépenses. Les principales de celles-ci sont les suivantes :

		Différences sur 1906-1907
	(En francs)	—
Dette publique	84.950.023	+ 1.599.000
Caisse des dotations	9.798.000	+ 10.000
Ministères :		
de la Guerre	48.669.400	+ 4.120.000
des Finances	27.640.357	+ 100.000
des Cultes et de l'Instruction.	30.181.100	+ 2.410.000
de l'Intérieur	22.997.399	+ 725.000
des Travaux publics	7.910.000	+ 700.000
de la Justice	6.467.260	+ 86.539
des Affaires étrangères	1.941.075	+ 16.252
des Domaines	5.248.978	+ 270.903
Conseil des Ministres	56.750	—
Crédits extraordinaires	1.175.000	— 52.220
Totaux	246.975.456	+ 9.986.218

Le budget de l'exercice en cours fixait les dépenses à 236.989.234 francs.

L'Exportation du Pétrole roumain en 1906. — La statistique de l'exportation générale de 1906 enregistre un progrès de 50 0/0 sur celui de 1905, qui lui-même a été supérieur de 33 0/0 à celui de 1904.

Divisés par catégories de produits, voici quels sont les chiffres totaux de l'exportation pour 1906, comparés à ceux de 1905, en tonnes :

	1905	1906
	—	—
Pétrole brut	39.513	53.374
— lampant	118.134	196.641
— benzine	46.699	71.114

L'augmentation de l'exportation de 1906 provient seulement du pétrole lampant et de la benzine, car l'exportation du pétrole brut a une très faible croissance. Calculé d'après le pourcentage, l'exportation du pétrole raffiné a augmenté en 1906 de 66.5 0/0 sur l'année 1905 et l'exportation de la benzine de 52 0/0.

La valeur totale des produits pétrolifères exportés en 1906 est de 26 millions de francs, contre 14 millions en 1905.

La valeur totale des produits pétrolifères exportés par la Roumanie de 1879 à ce jour s'élève, d'après un tableau publié par le *Moniteur du pétrole*, à 88.605.849 fr.

Le même journal a publié également des données statistiques sur les capitaux étrangers qui sont entrés en Roumanie ces derniers temps dans les exploitations de pétrole.

Les capitaux totaux engagés dans le pétrole de Roumanie étant évalués à 185 millions et la valeur du pétrole brut de 1906 étant évaluée à 40 millions de francs, cela donnerait un bénéfice brut de 22 0/0 sur le capital. Les capitaux qui ont été engagés dans cette industrie en 1906 sont évalués à 60 millions de francs.

RUSSIE

Saint-Pétersbourg, 16 mars 1907.

La réunion de la nouvelle Douma. — La modération y domine. — La constitution du bureau. — La déclaration ministérielle.

La seconde Douma vient de se réunir.

Elle a inauguré ses travaux par l'élection du bureau. Ce n'a été qu'une formalité, mais rien qu'à la façon dont elle y a procédé il a été visible pour tous que la nouvelle Assemblée allait apporter dans ses délibérations une méthode, une modération, un sérieux qui avaient un peu fait défaut à la première. Elle a moins l'air d'une assemblée révolutionnaire et plus l'air d'une assemblée législative. Entre les éléments turbulents et subversifs de droite et de gauche, le centre forme un bloc qui paraît décidé à travailler dans la paix et pour l'ordre. Comme il renferme les meilleurs esprits de l'assemblée, comme il est numériquement le plus nombreux, son influence sera prépondérante. Jusqu'ici on ne peut donc que bien augurer de l'avenir des travaux législatifs.

C'est grâce à la sagesse de ce bloc du centre qu'on a pu déblayer tout de suite le terrain de toutes les questions irritantes qui étaient capables de faire naître un conflit entre l'assemblée et le gouvernement. Ce n'est pas que la majorité et le ministère actuel nourrissent l'un pour l'autre une tendresse exagérée. Ils ne se font même pas d'illusion sur leurs sentiments réciproques. Mais tous deux ont montré cette sagesse de faire abstraction de ces sentiments personnels pour travailler en commun au meilleur avenir de l'Empire. C'est ainsi que toutes les propositions agressives de la droite et de la gauche et parmi elles, la question de l'amnistie ont été enterrées sous l'ordre du jour pur et simple, ce qui a tout de suite créé un terrain d'entente entre le gouvernement et la majorité.

M. Golovine, qui a été élu président, résume en lui les doubles aspirations d'ordre et de progrès de l'assemblée. C'est lui qui a dit un jour au congrès des Zemstvos : « Nous autres, sommes des hommes d'or-« dre ; nous devons désirer le développement pro-« gressif de notre pays. Comment ne frémirions-« nous pas devant la révolution ? Comment ne nous « unirions-nous pas contre elle, afin de lui chercher « une issue paisible ? Il ne s'agit pas de faire le pro-« cès du gouvernement. Il s'agit d'étudier et de ré-« soudre le problème de la représentation natio-« nale. » Si la Douma en l'élisant a voulu prouver qu'elle, aussi, approuvait ce programme, il n'y a qu'à s'en féliciter.

Jusqu'ici la Douma, tout en travaillant, a fait peu de besogne : d'abord parce que les premiers jours doivent être fatalement consacrés à la vérification des pouvoirs, ensuite parce qu'un fâcheux accident l'a privé de sa salle des délibérations. L'écroulement du plafond de la salle des séances a rendu pendant plusieurs jours la Douma errante et inactive. Et dans cette circonstance, encore, elle a donné la mesure de sa pondération et de sa sagesse en s'abstenant de toute manifestation intempestive et de toute récrimination injuste.

Cependant la Douma a trouvé un nouveau local et son bureau étant constitué elle pourra, à sa première réunion, entendre la déclaration ministérielle que lira M. Stolypine. Avant la lecture, on en connaît déjà les principales parties. Le ministère n'y paraît pas animé de moins bonnes intentions que la Douma elle même. En vertu du droit qu'il tient de la Constitution, M. Stolypine tracera, à l'assemblée le cadre de son travail. Son programme est vaste et aboutit à la transformation de l'Empire en Etat constitutionnel.

D'après des indices assez sûrs, il trouvera bon accueil devant la Douma. La droite et les modérés lui ont déjà promis leur approbation. Les cadets ont annoncé qu'ils demanderaient l'ordre du jour pur et simple. Quant aux socialistes ils pratiqueront simplement l'abstention.

Le télégraphe nous a transmis les passages principaux de la déclaration ministérielle lue le 19 mars dont notre correspondant nous a parlé.

Il débute par la déclaration que le gouvernement juge nécessaire, dans son travail ultérieur, de prendre en considération les exigences de la vie et d'amender en conséquence les lois et les projets de loi. C'est pourquoi le gouvernement a basé tous les projets présentés à la Douma sur une même idée générale, celle de réaliser les principes qui doivent être l'expression des relations nouvelles de droit résultant des réformes récentes. « Notre patrie, dit la déclaration, doit être transformée en Etat constitutionnel. Il faut consacrer des dispositions nouvelles, définir et déterminer les droits de l'Etat et des personnes, éliminer les antinomies et les interprétations arbitraires de la part des particuliers et des fonctionnaires.

« C'est pourquoi le gouvernement a jugé nécessaire de présenter une série de projets de loi établissant le nouveau régime en Russie. »

Une longue partie est destinée au programme des mesures à prendre pour l'amélioration du sort des ouvriers. Le gouvernement assurera la pleine liberté d'action aux prties intéressées, aux entrepreneurs et aux ouvriers ainsi que la liberté des grèves économiques. Il popose aussi des assurances pour les ouvriers vieux et malades, l'assistance médicale aux invalides, la défense du travail de nuit et dans les souterrains aux femmes et aux enfants, la diminution des heures de travail pour tous les ouvriers.

La déclaration parle ensuite de mesures de développement de voies ferrées. Le gouvernement projette un chemin de fer de l'Amour, pour créer une voie ferrée ininterrompue entre la Russie d'Europe et l'Extrême Orient.

Outre la législation relative aux paysans, le gouvernement prépare une série de projets tendants à réaliser les principes du manifeste du 30 octobre 1905 qui ne sont pas encore traduits en lois.

La liberté de conscience, celle de la correspondance, l'inviolabilité de la personne ne sont pas encore réglées par la législation russe.

Le gouvernement, dans le but d'assurer la tolérance religieuse, a cru nécessaire de reviser la législation, afin d'établir quelles modifications devrait subir cette législation, en conformité du manifeste du 30 octobre 1905.

Mais, auparavant, le gouvernement a dû établir fermement que le principe de l'Etat chrétien, dans lequel la religion orthodoxe est privilégiée, doit être la base de toutes les modifications législatives.

Pourtant, les droits de l'Eglise orthodoxe ne devront pas porter atteinte aux droits des autres religions.

Enfin, la déclaration se termine en appelant l'attention de la Douma sur la nécessité de procéder immédiatement à l'étude du budget, car « la situation de la Russie exige des économies et, d'autre part, les réformes appellent des dépenses ».

Les revenus du budget sont réduits, à cause de l'abrogation des payements rédemptoires de la part des paysans pour leurs terres, et aussi à cause de l'augmentation des payements des intérêts des emprunts faits à l'étranger. Le ministre des finances proposera de nouveaux impôts.

Le développement de l'Etat aussi bien que celui des personnes privées connaît des périodes d'expansion très renforcée. Le changement radical de notre régime en 1905 a ouvert une de ces périodes. Il a créé de nouvelles exigences dans la vie de l'Etat.

Une guerre malheureuse a été cause de nouvelles dépenses pour l'armée et pour la flotte. Quelle que soit la tendance qu'on ait à maintenir la paix, quelle que soit la nécessité de l'apaisement pour le pays, si nous voulons garder notre puissance militaire et la dignité de notre patrie, si nous ne consentons pas à perdre la place que nous avons parmi les grandes puissances, nous ne pouvons pas reculer devant des dépenses que nous impose le grand passé de la Russie. Le caractère extraordinaire de ces exigences impose des ressources extraordinaires.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en février 1907, avec les chiffres comparatifs de février 1906 :

	Février 1906	Février 1907
	(En dollars)	
Montréal	121.910.224	107.654.099
Toronto	88.736.612	91.039.861
Winnipeg	26.272.887	35.177.890
Ottawa	8.885.325	10.575.758
Vancouver	7.563 087	12.601.515
Halifax	6.758.412	6.183.544
Québec	6.131.620	6.713.126
Hamilton	4.782.286	6.108.414
St. John	4.112.407	4.486.578
London	4.044.435	4.526.180
Victoria	2.888.017	3.750.822
Calgary	»	5.229.950
Edmonton	»	3.286.615
Total	282.085.312	288.817.787

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 6.732.475 dollars en faveur de février 1907, ce qui correspond à un accroissement de 2.4 0/0.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de février 1907, avec les chiffres correspondants pour février 1906 :

	Février 1906	Février 1907
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	997.689	1.002.181
Nouvelle-Angleterre	734.741	746.639
Centre-Ouest	1.199.128	1.338.400
Pacifique	312.177	370.248
Autres Etats de l'Ouest	309.910	357.059
Midi	598.969	646.917
	4.152.614	4.461.444
New-York	8.324.424	7.331.510
Total général	12.477.038	11.792.954

On voit qu'il y a en février 1907 une diminution de 684.084.000 dollars, soit 5.5 0/0, sur les chiffres de février 1906.

La Production de la fonte en 1906. — La production de la fonte aux Etats-Unis pour 1906, est évaluée, d'après les statistiques officielles, à 25.307.191 tonnes. Si l'on rapproche ce chiffre de celui de 1897, où la production annuelle de la fonte ne dépassait pas 9.652.680 tonnes, on voit qu'en l'espace de dix ans, la production a augmenté de non moins de 162 0/0 ; comparativement aux chiffres de 1905, l'accroissement de la production est de 2.314.811 tonnes, 10 0/0.

Le tableau suivant, qui donne les quantités de fonte produites pendant les dix dernières années, montre que la progression a été presque sans interruption depuis 1897 :

Années	Production 1er semestre	Production 2e semestre	Production annuelle
		(En tonnes)	
1897	4.403.476	5.249.204	9.652.680
1898	5.869.703	5.904.231	11.773.934
1899	6.289.167	7.331 536	13.620.703
1900	7.642.569	6.146.673	13.789.242
1901	7.674.613	8.203.741	15.878.354
1902	8.808.574	9.012.733	17.821.307
1903	9.707.367	8.301 885	18.009.252
1904	8.173.438	8.323.595	16.497.033
1905	11 163.175	11.829.205	22.992.380
1906	12.602.901	12.704.290	25.307.191

Ces chiffres font bien ressortir l'augmentation croissante de la production de la fonte, qui n'a été interrompue qu'en 1904. Ajoutons que la consommation a augmenté parallèlement à la production, ce qui explique que celle-ci, malgré son importance, n'a pu satisfaire toutes les demandes.

A la fin de 1906, 27 hauts fourneaux nouveaux étaient en voie de construction.

Marché Financier de New-York

New-York, 20 mars 1907.

Le banquier de New-York, M. Isaac Seligman, a eu aujourd'hui une entrevue avec le président Roosevelt qui lui a, paraît-il, déclaré qu'il était tout prêt à faire son possible pour rétablir la confiance dans les cercles financiers, mais qu'il ne voyait pas ce qu'il pouvait faire, attendu qu'il ne pouvait laisser aux législateurs des Etats-Unis la responsabilité de leur attitude à l'égard des Compagnies de Chemins de fer, attitude qu'il regrettait. Le président a ajouté que M. Cortelyou avait toute sa confiance et qu'il n'interviendrait pas dans ses affaires de trésorerie.

Une légère amélioration s'est manifestée à Wall-Street. Bien que les dispositions du marché se soient montrées quelque peu irrégulières en clôture, la tendance générale a été résistante. Les intentions de M. Roosevelt dans la question des chemins de fer produisent une bonne impression.

Les Chemins américains finissent en reprise. Voici les derniers cours :

Atchison, 91 1/2 ; ***Milwaukee***, 130 1/2 ; ***Erie***, 29 1/2 ; ***Reading***, 102 5/8 ; ***Canadian Pacific***, 171 1/4 ; ***Illinois Central***, 143 ./. ***Louisville***, 117 3/4 ; ***N.-Y. Central***, 118 ./. ; ***Union Pacific***, 135 ./., ***Pennsylvania***, 122 1/8.

MEXIQUE

La Dette publique. — Nous extrayons de l'exposé des motifs accompagnant le projet de budget pour 1907-1908 présenté par M. Limantour, le passage suivant, relatif à la dette publique du Mexique :

« Le budget de la dette publique pour l'année 1907-1908 s'élève à 26.489.873 piastres, soit 293.800 piastres de moins que le crédit affecté à ce chapitre dans le budget actuellement en vigueur.

« La dette payable en monnaie étrangère figure, dans le projet pour les mêmes sommes que dans le budget de cette année, déduction faite du crédit pour frais de concentration et d'envoi de fonds, et pour différences de change pour le service de ladite dette. Pour ce crédit, une somme de 1 million 500 000 piastres n'est plus nécessaire, comme on le pensait. Il suffira de 1.200.000 piastres.

« Le service de la dette payable en monnaie mexicaine comporte plusieurs changements. Le premier se rapporte à la dette intérieure amortissable du 3 0/0. Pour le prochain exercice fiscal, le montant de cette dette sera réduit à moins de 46.500.000 piastres en raison du paiement de terrains sans titre, effectué avec des titres du 3 0/0.

« Dans le même sens, c'est-à-dire dans le sens d'une réduction, sont modifiés les crédits relatifs aux intérêts de l'emprunt de l'Etat de Vera-Cruz et du premier emprunt émis par l'Etat de Tamaulipas pour l'assainissement des villes de Vera-Cruz et Tampico. Enfin, le crédit annuel destiné au paiement de la dette contractée par la Municipalité de la Capitale, en faveur de la Banque Nationale de Mexico — est supprimé en raison de l'extinction complète de cette dette — le solde ayant été complètement payé en juillet 1906. Pour les dettes laissées par les anciennes municipalités du District Fédéral, il ne faudra que 10.000 piastres au lieu des 20.000 piastres inscrites dans le budget en vigueur.

« Comme augmentation figure, en première ligne, l'annuité relative aux bons de la 5e série de la dette intérieure amortissable — car la quantité de ces bons, mise en circulation, augmente de jour en jour, en raison des émissions auxquelles donne lieu la construction de tronçons de chemins de fer subventionnés. On prévoit que, l'année prochaine, il y aura pour près de 12.000.000 de piastres de bons de la 5e série, dont il faudra payer les intérêts.

« Parmi les chapitres de la Dette publique figurent, pour la première fois : les crédits exigés pour le service des intérêts de l'emprunt local de Véracruz, pour l'assainissement de Coatzacoalcos ; de l'emprunt local du Sinaloa ; pour les travaux analogues effectués à Mazatlan, et de l'emprunt local

de Tamaulipas, pour le second contrat d'assainissement de Tampico — contrat en vertu duquel les travaux prévus dans le premier contrat sont étendus au reste de la localité.

« Les crédits pour rentes ne comportent, en fait de modifications, que celles motivées par l'extinction ou la création de pensions.

« La diminution, dans les deux parties dont se compose le budget des Finances, représente au total une somme de 394.239 piastres. »

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Culture de la Vigne. — Le vignoble argentin, qui ne comptait, en 1895, que 35.459 hectares, couvre actuellement (1905) 52.275 hectares, soit une augmentation de 59 0/0 en dix ans. Les provinces de Mendoza et de San Juan sont les deux grands centres de la production vinicole en Argentine et comptent respectivement 23.000 et 13.000 hectares, fournissant une production totale de 2 millions d'hectolitres. Cette expansion tend, d'ailleurs, à s'accroître de jour en jour en même temps que les prix de vente s'élèvent. Les résultats déjà acquis permettent de prévoir que ces deux provinces produiront bientôt assez de vin pour la consommation argentine et pour offrir à l'exportation un aliment appréciable. Déjà, d'ailleurs, l'importation des vins français en fûts, qui s'élevait, en 1885, à 2.515.156 piastres or (63 millions de francs), est tombée, en 1904, à 52.674 hectolitres, d'une valeur de 264.698 piastres or (6.600.000 francs).

URUGUAY

Le nouveau Ministère. — Voici la composition du nouveau ministère :

	MM.
Intérieur	Alvaro Guillot.
Finances	Blas Vidar.
Travaux publics	Jean Lamolle.
Affaires étrangères	Jacob Verella.
Guerre	Edouard Vasquez.
Instruction publique	Terra.

Les Opérations de la Bourse de Montevideo en 1906. — D'après les renseignements fournis par le rapport annuel de la Chambre de Commerce de Montevideo, le montant total des opérations de Bourse en valeurs publiques, durant l'année 1906, s'est élevé à 81.375.718 pesos, représentant une valeur nominale de 140.343.976 pesos. Comparativement aux chiffres de 1905, il y a une diminution de 10.077.743 pesos pour le montant des affaires traitées avec une diminution correspondante de 48.198.573 pesos en valeur nominale.

Le tableau ci-après donne le montant des opérations effectuées pour les principales valeurs.

Valeurs	Montant des opérations	Valeur nominale
—	—	—
	(En pesos)	
Dette consolidée 3 1/2 0/0	38.321.961	53.734.912
Dette intérieure 4 0/0	212.803	250.250
Dette amortissable, 2e série	2.367.844	4.517.808
Certificats du Trésor 6 0/0	344.322	354.057
Emprunt brésilien 5 0/0	354.820	365.000
Emprunt de conversion 5 0/0	9.602.522	10.212.132
Cédules A	234.335	283.760
Obligations hypothécaires E	1.952.202	2.028.200
Actions Banque hypothécaire	26.911.331	67.554.600
Actions Banque Italienne	490.377	365.700

En 1906, les transactions ont été surtout actives en mars et juillet ; par contre, les mois de septembre et de décembre ont été extrêmement calmes.

ASIE

INDES ANGLAISES

La situation budgétaire. — Le *Bulletin de statistique* du Ministère des Finances vient de publier, en ce qui concerne les Indes anglaises, les chiffres du projet de budget pour 1906-07, des évaluations budgétaires revisées pour 1905-06 et des comptes pour 1904-05.

Ces chiffres sont établis en livres sterling, d'après le cours administratif de 1 shilling 4 fixé pour la roupie, la valeur de la livre sterling représentant ainsi 15 roupies exactement.

RECETTES EN 1904-05, 1905-06 ET 1906-07 (prévisions)

	Comptes de 1904-05	Évaluations revisées de 1905-06	Évaluations budgétaires de 1906-07
	—	—	—
Impôts	(Milliers de livres sterling)		
Impôt sur les terres	18.954	19.029	19.764
— sur l'opium	6.021	5.490	4.831
— sur le sel	5.355	4.337	4.400
Timbre	3 738	3.868	3.971
Accise	5.353	5.653	5.817
Douanes	4.362	4.325	4.464
Autres droits	6.669	6.822	6.358
Total	50.452	49.524	49.605
Autres recettes			
Intérêts de capitaux	840	945	853
Postes	1.576	1.659	1.727
Télégraphes	898	914	938
Monnaies	206	305	202
Administrations civiles	1.547	1.534	1.534
Produits divers	690	735	651
Chemins de fer	24.023	24.658	26.155
Irrigation	3.071	2.952	3.250
Autres travaux publics	538	525	516
Recettes du département militaire	961	1.078	1.064
Recettes totales	84.812	84.829	86.495

DÉPENSES EN 1904-05, 1905-06 ET 1906-07 (prévisions)

	1904-05	1905-06	1906-07
Frais de change et de perception	8.569	8.770	9.057
Service des intérêts	1.647	1.418	1.279
Postes	1.520	1.558	1.601
Télégraphes	902	1.068	1.155
Monnaies	118	121	139
Administrations civiles	12.400	13.143	14.283
Dépenses civiles diverses	4.265	4.300	4.324
Fonds de secours en cas de famine	1.000	1.000	1.000
Chemins de fer	21.917	22.632	23.925
Irrigation	2.786	2.909	2.993
Autres travaux publics	5.766	6.442	6.864
Armée	20.176	19.440	19.847
Travaux de défense (Loi de 1902)	128	192	232
Total	81.194	82.993	86.699
A ajouter :			
Excédents des budgets provinciaux	609	573	30
A déduire :			
Déficits des budgets provinciaux	*446*	*492*	*1.108*
Total net des dépenses	81.357	83.074	85.621
Excédent de recettes	3.456	1.755	874

On voit ainsi que le projet de budget pour 1906-1907 présente un excédent de 874.000 liv. st., les recettes étant évaluées à 86.495.000 liv. st. et les dépenses à 85.621.000 liv. st.

PERSE

Création d'une Banque nationale en Perse. — La concession créant une Banque nationale au capital de quinze millions de thomans a été signée. Toutes les recettes gouvernementales hypothéquées seront recueillies et toutes les dépenses payées pour compte du Gouvernement par la Banque, qui aura pleins pouvoirs pour contracter des hypothèques, des emprunts intérieurs ou extérieurs avec droit de priorité sur toute autre institution qui pourrait offrir des conditions semblables en matières d'entreprises minières, pêcheries de perles, dans le golfe Persique, construction de routes et de voies ferrées. La Banque aura le droit d'émettre des billets de banque quand la Banque Impériale de Perse cessera ses opérations, par suite d'expiration de sa concession ou pour toute autre cause. Un arrangement spécial va être conclu entre la Banque et le Gouvernement, en vertu duquel ce dernier emprunte à la Banque deux millions de thomans à 9 0/0, payables par moitié avant le 21 mars et par moitié après cette date.

La Banque Impériale de Perse possède le droit exclusif d'émettre des billets de banque d'ici cinquante ans.

MINES D'OR

La Situation au Sud de l'Afrique

Dans notre « Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'or de Londres » d'il y a huit jours, nous avons fait allusion aux déclarations que venait de faire le général Botha, le chef du nouveau ministère transvaalien, dans un banquet qui lui avait été offert à Pretoria.

A ce banquet, le général Botha a dit que les intérêts anglais étaient en sûreté aux mains du nouveau cabinet. Le Transvaal est soucieux de l'honneur du drapeau anglais devenu le sien et profondément reconnaissant de la confiance que lui a témoignée le Gouvernement anglais en lui donnant une constitution libre. Les Boers n'oublieront jamais cette générosité; le ministère travaillera de tout son pouvoir à faire une Afrique du Sud unie et il tiendra toutes les promesses faites avant les élections. Le général dément le bruit qui a couru qu'il chercherait à faire du tort aux mines. Au contraire, a-t-il déclaré, le ministère consacrera tous ses efforts à encourager et à aider l'industrie minière ; mais il désire aussi que le pays soit exploité dans toute l'étendue du territoire, et il se montrera, par conséquent, hostile à toute combinaison qui aurait pour but d'arrêter l'exploitation dans une partie ou l'autre du pays. Au sujet de la main-d'œuvre, le ministère ne prendra aucune mesure extrême ni maintenant, ni plus tard. Quant à l'idée de réduire les indigènes à une sorte de servilité dans les mines, il la répudie de toutes ses forces; on encouragera, au contraire, les indigènes à devenir des ouvriers utiles et contents. Le général a terminé en disant que le ministère ne pratiquera pas une politique d'obstruction ni de critique, mais poursuivra une voie de progrès persévérants.

Sir Richard Solomon, après avoir félicité le général Botha de son discours qui montre le désir d'union, de paix, de prospérité pour le pays l'a prié de transmettre à l'Angleterre ce message : « Nous apprécions la grande confiance que S. M. le Roi place en nous ; le Gouvernement et le Parlement se feront une gloire de la justifier ».

Il convient d'ajouter que le discours du général Botha a produit par tout le pays une excellente impression et est regardé dans les cercles miniers comme devant beaucoup contribuer à rendre la confiance au monde financier. Les journaux du Cap sont unanimes à le louer.

La Production minérale dans la Rhodésie

La *British South Africa Company (Chartered)* annonce la production minérale suivante pour la Rhodésie pendant le mois de février :

Rhodésie méridionale. — Or, 40.482 onces; argent, 9.838 onces; plomb, 53 tonnes; charbon, 10.451 tonnes; cuivre, 8 tonnes; minerai de fer chromé, 1.005 tonnes; wolfram, 1 tonne; minerai d'antimoine, 50 tonnes.

Rhodésie du Nord-Ouest. — 571 tonnes de minerai provenant de la mine Broken Hill, teneur à l'essai 50 0/0, ont été exportées en février; en outre, 230 tonnes de minerai ont été exposées pour être soumises à l'échantillonnage. On signale le départ de cette mine de M. Richard Davey, qui vient en Angleterre pour activer l'expédition des pièces de la fonderie qui doit être érigée à la *Northern Copper.* La fusion sur place de divers minerais, zinc, cuivre et plomb, économisera des frais de transport considérables.

On signale de la *East Gwanda Mines* l'expédition de 25 tonnes de mattes de cuivre : c'est la douzième consignation.

La taille des Diamants

Le projet qui consiste à organiser la taille des diamants dans l'Afrique du Sud, a dit récemment notre confrère *La Revue Sud-Africaine*, excite un intérêt considérable dans ce pays qui fournit la presque totalité de la consommation dans le monde entier, au moins 95 0/0.

Parmi les objections que ce projet rencontre jusqu'à présent, il y a celle provenant des salaires qui, dans l'Afrique du Sud, seraient doubles de ceux payés en Hollande, la patrie de la taille du diamant, qui emploie 17.000 ouvriers, lesquels sont payés à raison de 3 liv. st. par semaine.

Ainsi que la *Revue* l'a expliqué à plusieurs reprises, la consommation tend plutôt à augmenter, et ce sont principalement les Etats-Unis qui en absorbent le plus. Mais comme le droit du diamant brut n'est que de 10 0/0, tandis que celui du diamant fini est infiniment plus élevé, on parle de l'organisation d'une industrie de la taille en Amérique.

Mais il est un autre obstacle qui rendra probablement plus difficile la réalisation de ce projet avant du moins quelques années : c'est le contrat passé par la *De Beers* avec le Syndicat de Londres. Cet obstacle est assurément le plus sérieux, mais il n'est pas insurmontable.

Mines d'Or Australiennes

La production des mines australiennes. — Une diminution appréciable est signalée dans la production des mines d'or australiennes. Elle ressort de la dernière statistique publiée par l'Association des Directeurs de Mines :

Années	Nombre d'ouvriers employés	Nombre de tonnes traitées	Rendement en onces
—	—	—	—
1898	13.066	762.082	948.564
1900	16.747	1.289.345	1.580.950
1902	17.825	1.888.950	1.871.037
1903	17.329	2.160.656	2.064.801
1904	16.848	2.432.171	1.913.835
1905	16.832	2.643.423	1.840.656
1906 (6 mois)	16.736	1.373.042	865.451

Le rendement moyen, qui était de 0.69 onces en 1905, a fléchi à 0.65 onces en 1906. Il convient de faire observer que cette diminution a coïncidé avec des économies de frais d'exploitation auxquelles il a été procédé dans la plupart des principales mines. Ces économies auraient donc influencé, dans une certaine mesure, l'exploitation elle-même. Il faut dire aussi qu'il existe, en Australie, une question de la main-d'œuvre, abondante, mais, par contre, organisée en syndicats qui imposent une échelle de salaires qui finira par être une grande gêne. Les anciens contrats passés pour la main-d'œuvre existent bien encore, mais les syndicats cherchent à en faire modifier la législation. Bref, la crainte d'une crise existe déjà depuis quelque temps, et elle a été de nouveau exprimée à une conférence qui a réuni dernièrement les membres de l'Association des directeurs et ceux de la Chambre des Mines de l'Australie occidentale.

Informations diverses

Rose Deep. — Les correspondances qui arrivent de Johannesburg font toutes prévoir une amélioration prochaine dans les rendements de cette Compagnie. Il semblerait, d'après ces correspondances, que les travaux de développement soient à la veille de sortir de la zone pauvre. La Direction serait bientôt à même d'envoyer au moulin la même qualité de minerai qu'autrefois. Naturellement, les bénéfices mensuels se ressentiront de cet état de choses. En tout cas, une chose paraît certaine, c'est que la période critique que la *Rose Deep* a traversée semble toucher à sa fin et que l'on serait en droit de s'attendre à une prochaine amélioration.

Village Deep. — D'après les nouvelles apportées par le dernier courrier, les négociations pour la fusion de cette Compagnie avec la *Turf Mines* se poursuivent activement. Les derniers travaux de développement effectués ont permis de constater que la partie Ouest de la *Village Deep* est la plus richement minéralisée. D'autre part, dans le cinquième et le sixième niveaux de la partie Est, les résultats des essais continuent à être très bons ; de sorte que la situation de cette entreprise, qui était jusqu'à présent médiocre, se présente maintenant sous un jour plus favorable.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 mars 1907.

Bien que nous approchions de notre liquidation de fin mars, qui commencera demain par la « Réponse des Primes », le Marché sud-africain n'a pas été des plus actifs. Les nouvelles qui parviennent de Johannesburg sont cependant des plus encourageantes, notamment en ce qui a trait à l'emploi des nouvelles perforatrices « Gordon ».

***** Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 1/2, termine à 1 7/16.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 1/8.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 7/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 11/32, contre 4 13/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 25/32; elle se traitait à ce cours la semaine dernière.

***** District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 13/32, contre 4 15/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 1/16; *New Comet*, 1 1/2; elle restait à 1 9/16 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 7/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/4.

La *City and Suburban* cote 3 5/16.

La *Driefontein* cote 1 15/16.

La *Jubilee* est à 1 3/4. La *Village*, qui restait à 3 15/16, se retrouve ainsi. La *Jumpers* cote 2 liv. st. ex-dividende de 7 shillings, contre 2 9/16 avec coupon. La *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/4.

Les rendements de cette dernière Compagnie pour le mois de février accusent une diminution d'un millier de livres en ce qui concerne le chiffre des bénéfices, qui s'élève à 10.470 livres sterling, contre 11.339 liv. st. le mois précédent.

La *Ferreira* finit à 18 3/4. La *Modderfontein* cote 6 9/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/4. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 7/8. La *May Consolidated* se traite à 2 1/2.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 9 livres, s'échange à ce cours.

La *Randfontein* vaut 1 11/16. La *Glencairn* reste à 25/32; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16; elle était ainsi il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 2 15/16.

La *Crown Reef* reste à 8 5/8, contre 8 1/4 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/8. La *New Heriot* cote 3 1/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 7/16.

La *Wolhuter* reste à 2 1/16.

***** Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, comme il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 2 15/16.

La *Robinson Deep* cote 5 1/4.

La *Driefontein Deep* se traite à 5/8. La *Cinderella Deep* finit à 2 7/16. L'*Angelo Deep* est à 7/8; *Glen Deep*, 2 livres ex-dividende de 1 sh. 6 pence, contre 2 3/16 avec coupon. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/8, contre 5 1/4 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

La *Nourse Mines* cote 2 5/16, ex-dividende de 2 sh. 6 pence, contre 2 1/2 avec coupon. La *Village Deep* clôture à 2 3/8.

La *Rose Deep* vaut 4 3/8.

La *Roodeport Central Deep* est à 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 1/2, contre 1 9/16 il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 5/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 livre.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Geduld* finit à 2 1/8. La *Jupiter* se tient à 7/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8.

Les bénéfices actuellement réalisés par cette Compagnie laissent entrevoir un dividende de 8 shillings pour l'exercice en cours, ce qui, aux cours actuels, représenterait un revenu d'environ 12 0/0.

***** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 11/32; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 9/16. La *Sheba* s'inscrit à 5/9.

La *Rand Collieries* cote 1 1/2. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 11/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/2; la *Vereniging Estates* se retrouve à 1 liv.; l'*African and European Investment* à 1 3/16; la *Swazieland Corporation* à 7/16; *Great Eastern Collieries* 3/16; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 7/8, contre 12 1/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 8 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 mars 1907.

Bien que s'étant un peu ressenties de l'état général du Marché, les Mines d'or sud-africaines restent généralement sans grandes variations sur la clôture d'il y a huit jours.

L'*Angelo* se tient à 79 fr. ...

La *Consolidated Goldfields* termine à 111 fr. .., contre 114 fr. ..; *East Rand* à 114 fr. 50, au lieu de 117 fr. 50; *Chartered* à 41 fr.

La *Rand Mines* est à 172 fr. 50, elle restait à 176 fr. .. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 474 fr. 50, s'inscrit à 478 francs.

La *French Rand* s'échange à 26 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 32 fr. 50.

La *Geduld* clôture à 53 fr. 50, contre 57 fr. ...

La *Crown Deep* s'échange à 307 fr., contre 310 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 74 fr. .., au lieu de 74 fr. 75.

La *General Mining*, qui terminait à 35 fr. 50, reste à 36 fr.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 155 francs, au lieu de 154 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. .., au lieu de 28 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est à 59 fr. 25, contre 63 fr. ...

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 63 fr. .., clôture à 62 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'échange à 21 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 30 fr.

La *New Goch* se retrouve à 33 francs, contre 34 fr. 50 il y a huit jours.

Les rendements de cette Compagnie, en février, n'ont pas été satisfaisants. Le bénéfice du mois ne s'est élevé qu'à 4.878 liv. st. contre 8.681 liv. st. en janvier et 10.065 liv. st. en décembre. Il semble que la mine n'est pas encore entrée dans la période d'exploitation normale, si l'on en juge par les fluctuations de ses profits.

La *New Primrose* cote 95 fr. 75, comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* vaut 29 fr. 25, contre 30 fr. 25.

La *Robinson Gold* s'échange à 228 fr. 50, contre 234 fr. il y a huit jours.

Il est à remarquer que les réserves d'or de la *Robinson* ont augmenté en janvier. Elles se sont établies en effet à 17.108 onces au lieu de 13.471 onces à la fin du trimestre de l'année dernière.

La *Robinson Deep*, reste à 131 fr. .., au lieu de 136 fr.

La *Rose Deep* est à 110 fr. 50, au lieu de 115 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 99 fr. 50; elle cotait 105 fr. 50.

La *Simmer and Jack* clôture à 34 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 84 fr. 50, contre 85 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 687 fr. .., l'action ordinaire finit à 694 fr. ... Actions privilégiées, 449 fr. 50, contre 468 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 248 fr. 50, comme il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 794 — 31e volume. 413 | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 29 Mars 1907.

SOMMAIRE DU N° 794

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/cour^ts et dépôts particul^ers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 29 mars.....	2.923	1.051	4.764	600	864	482	3
1907 14 mars.....	2.614	981	4.792	509	1.143	560	3
1907 21 mars.....	2.610	980	4.737	538	1.102	569	3½
1907 28 mars.....	2.604	980	4.745	652	1.222	563	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 23 mars.....	983	310	1.576	797	1.028	72	5
1907 7 mars.....	842	266	1.5[illegible]0	687	1.144	88	6
1907 15 mars.....	860	272	1.638	769	1.186	105	6
1907 23 mars.....	872	276	1.690	825	1.265	87	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 15 mars.....	65	21	177	93	133	84	»
1907 28 février...	57	18	154	89	136	80	»
1907 7 mars...	66	19	159	96	136	81	»
1907 15 mars.....	63	20	173	95	134	87	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 29 mars.....	961	»	712	1.090	919	»	4
1907 14 mars.....	849	»	694	1.005	841	»	5
1907 21 mars.....	903	»	701	1.042	915	»	5
1907 28 mars.....	875	»	731	1.076	945	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 13 janvier...	135	18	187	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
1907 12 janvier..	134	18	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 13 janvier...	67	11	155	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
1907 12 janvier...	75	10	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 mars.....	1.159	322	1.694	163	479	39	4½
1907 28 février..	1.167	309	1.872	258	694	56	4½
1907 7 mars.....	1.168	310	1.826	236	662	56	4½
1907 15 mars.....	1.167	312	1.802	237	636	57	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 22 mars.....	110	18	664	72	565	40	4
1907 7 mars.....	106	20	708	75	609	53	4
1907 14 mars.....	103	19	712	64	609	53	4
1907 21 mars.....	105	20	702	67	605	55	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 13 février...	17	17	34	76	24	13	8
1907 27 janvier...	28	11	44	79	25	20	7
1907 4 février...	28	11	44	81	25	20	7
1907 13 février...	29	12	44	80	25	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 28 février...	110	»	153	4	47	8	5
1906 31 décembre	135	»	172	8	52	11	6
1907 31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
1907 28 février..	117	»	157	3	50	9	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 24 mars.....	377	596	1.527	585	679	113	4½
1907 9 mars.....	386	618	1.516	546	568	101	4½
1907 16 mars.....	386	621	1.513	541	564	101	4½
1907 23 mars.....	386	626	1.509	535	563	117	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 janvier...	1	1	123	101	33	14	»
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1906 31 décembre	2	1	129	119	34	16	»
1907 31 janvier..	2	1	125	120	35	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 24 mars	152	152	562	10	161	121	3
1907 9 mars.....	133	144	546	9	135	156	5
1907 16 mars.....	130	145	547	12	144	156	6
1907 23 mars.....	130	145	535	11	140	154	6
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 28 février ..	627	102	974	171	355	47	5
1907 10 février...	731	128	1.154	180	355	35	5
1907 20 février...	730	129	1.131	190	354	35	5
1907 28 février...	728	131	1.147	187	364	38	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 28 février ..	141	15	318	79	139	22	5
1907 10 février...	162	14	334	79	133	22	5
1907 20 février...	162	14	330	84	134	21	5
1907 28 février...	162	14	333	82	135	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 28 février...	43	2	71	35	48	4	5
1907 10 février...	44	2	71	41	56	7	5
1907 20 février...	44	2	69	41	56	7	5
1907 28 février...	44	2	71	40	58	8	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 janvier...	40	»	84	13	48	1	5½
1906 30 novembre	44	»	96	13	49	2	5½
1906 31 décembre	44	»	96	15	52	2	5½
1907 31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 7 février...	27	40	368	9	108	22	5½
1907 23 janvier...	28	35	382	7	127	22	5½
1907 30 janvier...	28	35	381	6	127	22	5½
1907 6 février...	28	35	378	6	126	23	5½

DATES	Encaisse metallique — Or	Encaisse metallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/cour^ts et dépôts particul^iers	Princip. chapitres — Porte-feuille escompte	Princip. chapitres — Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 17 mars.....	75	1	226	»	90	24	5
1907 2 mars.....	82	1	242	»	106	30	5
1907 9 mars. ...	82	1	247	»	113	31	5
1907 16 mars.....	82	1	245	»	116	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 mars.....	1.961	128	3.021	479	623	736	8
1907 [illegible] mars.....	2.421	148	3.170	490	499	650	7
1907 14 mars.....	2.426	147	3 160	485	487	655	7
1907 21 mars	2 430	153	3.138	489	492	639	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 28 février...	23	2	93	16	40	20	5
1907 31 janvier..	27	1	91	31	44	24	5
1907 15 février...	27	1	92	30	45	23	5
1907 28 février...	27	2	95	29	48	24	5
SERBIE — Banque Nationale							
1906 28 février...	14	9	33	3	5	7	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
1907 31 janvier...	12	8	31	3	5	10	6
1907 28 février...	13	8	31	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 28 février...	96	6	224	91	153	14	5
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier...	102	5	243	71	180	16	6
1907 28 février...	104	6	247	78	189	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 24 mars.....	110	11	228	1.436	228	59	4½
1907 9 mars.....	114	12	227	1.563	291	62	5
1907 16 mars.....	114	12	226	1.592	269	58	5
1907 23 mars.....	113	11	225	1.625	271	58	5
TOTAUX							
1906 29 mars.....	10 217	2.833	17 908	5.928	6.749	1.942	»
1907 14 mars.....	10.342	2.751	18.495	5.872	7 170	2.014	»
1907 21 mars.....	10 280	2.745	18.333	5.975	7.097	1.963	»
1907 28 mars.....	10.324	2.783	18.561	6.254	7.471	2.034	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.321	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	20 fév.	27 fév.	6 mars	13 mars	20 mars	27 mars
Amsterdam	47 97	48 ..	47 98	47 96	47 88	47 93
Anvers	100 26	100 18	100 20	100 17	100 15	100 28
Athènes..	108 50	108 50	108 50	107 50	107 50	107 50
Barcelone	9 10	9 30	9 35	9 60	9 90	11 60
Berlin..............	81 15	81 15	81 05	81 ..	80 90	81 10
Bruxelles	100 17	100 11	100 15	100 13	100 10	100 25
Bucharest	100 45	100 45	100 15	100 45	100 45	100 75
Constantinople.....	22 82	22 82	22 83	22 86	22 85	22 85
Francfort..........	81 13	81 13	81 07	81 05	80 93	81 10
Gênes..............	100 04	100 03	100 65	100 01	100 03	100 13
Genève	99 97	99 91	99 96	99 98	100 05	100 22
Lisbonne	543 50	544 50	544 50	545 ..	548 50	548 ..
Londres	25 48	25 48	25 50	25 53	25 55	25 53
Madrid	8 90	9 05	9 ..	9 30	9 30	11 25
Rome	100 04	100 03	100 06	100 06	100 05	109 12
Saint-Pétersbourg	37 74	37 76	37 74	37 76	37 77	37 86
Vienne à vue ...	95 46	95 45	95 46	95 46	95 48	95 70
— (à 3 mois)....	95 46	95 45	95 42	95 46	95 58	95 70

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars
Amsterdam.. papier court	4 %	206 12	206 19	206 37	206 62	206 25
Allemagne... —	4 %	121 94	122 12	122 16	122 19	122 06
Vienne....... —	4 %	103 62	103 62	103 62	103 62	103 37
Espagne..... —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem. —	. ..	459 ..	458 50	457 50	454 ..	448 ..
Lisb.-Porto.. —	4 %	543 ..	543 ..	543 ..	540 ..	540 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	5 %	25 265	25 28	25 30	25 305	25 27
— ...... Chèque	. ..	25 29	25 305	25 325	25 33	25 295
Belgique..... —	4 %	0 25p	0 19p	0 19p	0 19p	0 22p
Italie......... —	5 %	0 12p	0 12p	0 12p	0 06p	0 19p
Suisse........ —	5 %	pair	pair	0 06p	0 09p	0 25p
New-York.... —	5 %	521 ..	521 50	521 50	522 50	521 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	118 25	117 50	115 50	113 50	113 50
Quadruples espagnols		80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......		25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916^m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900^m)		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 233	1 234	1 234	1 232
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 29	25 30	25 32	25 33	25 27
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 92	0 91	0 91	0 91	0 91
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 081	2 082	2 084	2 086	2 083
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 47	5 47	5 47	5 40	5 40
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 82	22 82	22 86	22 85	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 02	26 01	25 99	25 99	26 99
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 21	5 21	5 21	5 21	5 21
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 40	1 37	1 36	1 33	1 34
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 62	1 61	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 69	1 62	1 62	1 62
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 82	3 82	3 80	3 67	3 60

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 28 mars 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 10	Billets *Allemands*.......	99 90
En *Angleterre*	99 73	— *Anglais*	100 27
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*............	100 22	— *Belges*............	99 78
En *Espagne*............	111 61	— *Espagnols*.........	89 60
En *Grèce*................	107 50	— *Grecs*..............	92 50
En *Hollande*............	100 .	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*................	100 19	— *Italiens*	99 81
En *Portugal*	103 70	— *Portugais*.........	96 30
En *Roumanie*...........	100 75	— *Roumains*........	99 25
En *Russie*	101 54	— *Russes*...........	98 49
En *Suisse*...............	100 25	— *Suisses*...........	99 75
En *Turquie*	99 66	— *Turcs*.............	100 34
En *Egypte*	99 73	Pièces d'*Egypte*	100 27
Aux *Etats-Unis*....	99 43	— des *Etats-Unis*...	100 57
Au *Mexique*.............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	141 04	— du *Chili*..........	70 89
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*.........	56 33
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*........	100 59
Au *Japon*...............	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*................	207 50	— de la *Chine*.......	48 19

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 mars 1907.

L'élévation du taux d'escompte de la *Banque de France*, qui a été aussitôt suivie d'un mouvement analogue dans le taux du marché libre, a produit sur la cote des changes son effet ordinaire ; nous trouverons, en effet, aujourd'hui, toutes les devises en réaction sensible.

Le florin hollandais perd 37 centimes; le change allemand recule de 13 centimes, ce qui est peut-être l'indice du rapatriement d'une partie des capitaux français employés à Berlin. La devise austro-hongroise faiblit également; Vienne a envoyé de l'or à Berlin et à Londres.

Le versement sur Madrid rétrograde de 6 points ; l'intervention du Trésor et de la *Banque d'Espagne* s'exerce moins vigoureusement en ce moment. Le milreis portugais se maintient à 540.

Le rouble à trois mois est stéréotypé à 260 ; le versement se négocie à 264.

Le chèque sur Londres perd 3 points 1/2 par suite de la diminution de l'écart entre l'escompte hors banque ici et en Angleterre. Les devises de l'Union latine reculent de 3 centimes pour la Belgique, de 6 centimes pour la Suisse et de 13 centimes pour l'Italie.

Le New-York perd son avance de la semaine dernière, mais le cours du câble-transfert reste très défavorable à Londres et la situation monétaire en Amérique reste assez obscure.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	27 février	6 mars	13 mars	20 mars	27 mars
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/8	2/4 1/8
Hong-Kong	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 1/2	2/1 5/8	2/1 1/4
Shanghaï	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 1/4	2/11 ./.	2/10 3/8
Bombay........	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie.....	97 1/8	97 3/16	97 1/4	97 1/4	97 5/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 15/32	15 13/32	15 11/32	15 9/32	15 7/32
Valparaiso	13 3/8	13 1/8	12 31/32	12 11/16	12 27/32
Buenos-Ayres (or	49 1/8	49 3/16	49 5/16	49 1/4	48 15/16
Or en barres...	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 3/8	77/9 3/4	77/10 1/8
Argent en barres	32 1/8	31 7/8	31 11/16	30 3/4	30 13/16

Les devises chinoises restent sous l'influence de la dépression du métal blanc, dont le cours ne s'est amélioré qu'en clôture ; le Hong-Kong perd 3/8 et le Shanghaï 5/8. Ceux des changes d'Extrême-Orient qui ne sont pas liés au prix de l'argent n'ont pas subi de variations.

Le change indien reste ferme en raison de la diffficulté d'obtenir de l'or en Australie et en Égypte ; le taux de l'escompte est toujours très élevé dans la péninsule. Le montant des tirages du Conseil de l'Inde, mis hier en adjudication par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été, comme la semaine dernière, de 5 millions de roupies.

Le change égyptien accentue son mouvement en faveur de Londres et progresse de 1/16, mais en restant au-dessous du pair.

Le milreis brésilien rétrograde de 1/16 ; ramené à vue, il se trouve maintenant un peu au-dessous du cours adopté par la Caisse de conversion pour l'échange des billets. La baisse du peso chilien subit un temps d'arrêt ; le cours d'aujourd'hui est en reprise de 5/32 sur celui de la semaine dernière. La devise argentine rétrograde de 5/16 et ne laisse plus de bénéfice aux importateurs d'or.

L'or en barres a poursuivi son mouvement de hausse sur le marché de Londres; les Américains se sont départis de la réserve qu'ils avaient observée jusqu'ici et ont acheté une partie des arrivages de la semaine, le reste étant dirigé vers la Banque; la situation de celle-ci lui permet d'ailleurs de renoncer pour le moment à accaparer tous les envois du Cap. Les monnaies étrangères à 900 millièmes se négocient uniformément à 76/5.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 14 au 21 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud ...£	479.000	Bombay..........£	117.564
Australie	139.000	Madras	8.750
Bombay	62.000		
Brésil	17.000		
Indes occidentales.	17.000		
Total........	714.000	Total........	126.314

Les achats de l'Inde n'ont pas en ce moment assez d'importance pour soutenir les cours de l'argent, sur lesquels pèsent d'autre part des ordres de vente pour compte de la Chine ; le métal est, par suite, tombé à 30 7/16, pour se relever, il est vrai, en fin de semaine.

Les exportations de métal blanc en Orient, pour la semaine du 14 au 21 mars, se sont élevées à 429.700 liv. st., dont 93.300 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.686.960 liv. st.. contre 4.761.910 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	27 févr.	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars
Paris	2 7/8	2 7/8	2 7/8	3 ./.	3 1/2
Londres........	4 27/32	4 25/32	5 1/16	5 5/16	5 1/32
Berlin..........	4 7/8	5 1/4	5 1/4	5 5/8	5 1/2
New-York (time money)......	5 1/2	5 1/2	6 ./.	5 1/4	5 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse or de la *Banque de France* présente cette semaine une diminution de 6.262.000 francs. La circulation a prélevé 7.442.000 fr. à Paris et versé 1.189.000 fr. dans les succursales ; il a été vendu pour 259.000 fr. de matières, et il est venu de Suisse 250.000 fr.

L'argent est en réduction de 977.000 francs; il est entré par les guichets 516.000 fr. à Paris et 57.000 fr. en province; il est venu d'Algérie 360.000 fr. D'autre part, il a été envoyé 1.200.000 fr. en Belgique, 250.000 fr. en Suisse, 250.000 fr. à la Côte d'Ivoire, 140.000 fr. en Algérie, 50.000 en Guinée et 20.000 fr. au Sénégal.

Parmi les autres chapitres, la circulation fiduciaire augmente de 8 millions, les comptes courants de 114 millions, le portefeuille de 120 millions ; les avances diminuent de 6 millions. La fin du mois commence à exercer son influence sur le bilan.

La *Reichsbank* a reçu 16 millions d'espèces, mais, d'autre part, a mis en circulation 52 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 56 millions, le portefeuille commercial de 79 millions et les bons du Trésor de 21 millions ; les avances perdent 18 millions. La situation est très chargée, surtout en raison de la proximité de l'importante échéance de fin mars ; le moindre événement fâcheux forcerait la Banque à relever le taux de l'escompte à 7 0/0, ce qu'il ne sera peut-être même pas possible d'éviter si rien d'anormal ne survient.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	466.000	Malte............£	30.000
France............	201.000	Amérique du Sud ..	27.000
Autriche	9.000	Singapoure........	20.000
		Mexique...........	11.000
		Gibraltar	8.000
		Excéd. des entrées.	580.000
Total.......	676.000	Total	676.000

Les entrées dépassent les sorties de 14 millions, mais, d'autre part, la circulation a prélevé 42 millions d'espèces et 30 millions de billets, ce qui réduit la réserve de 58 millions. Les comptes courants ont retiré 16 millions et le Trésor 15 millions; le portefeuille s'accroît de 30 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'abaisse à 40.96 0/0.

La *Banque Nationale de Belgique* a reçu 3 millions d'espèces et 10 millions de billets; les comptes courants ont versé 3 millions, le portefeuille diminue de 4 millions.

La circulation a versé à la *Banque d'Espagne* 5 millions d'argent et 4 millions de billets; les comptes courants ont prélevé 6 millions; les avances sur titres présentent une augmentation de 16 millions.

L'exode de l'or est enrayé à la *Banque Néerlandaise*, à laquelle la circulation a pris 12 millions en billets : le portefeuille diminue de 4 millions et les avances de 2 millions.

L'encaisse-or de la *Banque d'Italie* continue à fléchir légèrement; la circulation augmente de 16 millions et le portefeuille de 10 millions, par suite des besoins de l'échéance de mars.

A la *Banque de Russie*, l'encaisse de métal jaune s'accroît de façon régulière; la circulation diminue de 22 millions : le

solde des comptes courants s'accroît de 4 millions et le portefeuille de 5 millions; les remboursements d'avances dépassent les prélèvements de 16 millions. Les disponibilités à l'étranger atteignent 729 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 2 mars au 9 mars	Depuis le 1er janvier	Du 2 mars au 9 mars	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	754.673
France	»	»	»	89.837
Allemagne	»	»	»	95.200
Autres pays	303.915	1.702.226	44.697	619.861
Totaux 1907..	303.915	1.702.226	44.697	1.559.571
— 1906..	4.000	3 652.375	31.653	481.629
— 1905..	1.000	29.208.196	73.095	816.215
Argent				
Grande-Bretagne	1.065.405	7.552.117	»	1.022
France	»	137.000	»	»
Allemagne......	»	1.000	»	»
Autres pays....	»	31.615	51.304	461.902
Totaux 1907..	1.065.405	7.721.732	51.304	462.924
— 1906..	1.026.522	12.197.267	19.980	496.562
— 1905..	684.776	7.488.314	54.298	375.743

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 24 mars	182.4	77.2	51.4	1.013.1	1.029.3	+ 6.4
1907 9 mars	185.5	71.6	52.3	1.019.9	1.067.0	+ 2.1
1907 16 mars	183.4	70.6	51.6	1.004.0	1.053.6	+ 3.0
1907 23 mars	185.0	70.3	50.9	1.002.1	1.050.0	+ 4.7

Le bilan des *Banques associées de New-York* dénote une légère amélioration, que les nouveaux dépôts annoncés par le Secrétaire du Trésor tendront à accentuer, si la spéculation ne vient pas une fois de plus troubler la situation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat

(*Suite*) (1)

Ce n'est pas seulement dans la circulation intérieure aux Indes que la roupie indienne vaut 16 pence anglais et le souverain anglais 15 roupies indiennes. C'est, en outre, dans les relations de l'Angleterre et de l'Inde. Les lettres de change tirées sur l'Inde en roupies équivalent aux lettres de change tirées sur l'Angleterre en livres sterling au pair de 1 roupie pour 16 pence et de 15 roupies pour 1 livre sterling.

Comment le débiteur indien peut-il, avec des roupies d'argent, obtenir des remises sur l'Angleterre au même prix que si la roupie était réellement une monnaie d'or? C'est qu'en fait — il faut bien le remarquer — il n'est jamais acculé à l'obligation de se libérer par une exportation de monnaie. La balance des comptes avec l'Angleterre est en général favorable à l'Inde; les créances de l'Inde sont au moins égales à ses dettes, et, en fin de compte, malgré de petites oscillations, tout se règle par un solde créditeur en faveur de l'Inde. Lorsque des difficultés passagères surgissent, des tirages par anticipation dispensent d'exporter du numéraire.

Si la balance des comptes avec l'Angleterre cessait d'être favorable à l'Inde, il pourrait y avoir des variations dans le cours de la roupie; aussi le gouvernement de l'Inde a-t-il donné au change de la roupie l'appui d'une puissante réserve de métal jaune; il a constitué une provision de monnaies d'or qui s'élevait, au 31 mars 1905, à 10.984.000 livres sterling et, avec les bénéfices réalisés sur la frappe des roupies, un capital qui, placé en consolidés et autres valeurs sterling, atteignait 3.478.000 livres sterling au 31 mars 1905.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 784 à 787, 789 et 792.

Il ne nous paraît pas encore possible de régulariser la valeur de la piastre par des moyens analogues à ceux qui ont procuré à l'Inde anglaise le bénéfice d'une parité fixe de la roupie en monnaie sterling.

L'Indo-Chine reçoit en effet des pays à étalon d'argent une assez forte partie de ses importations et leur envoie la majeure partie de ses exportations. Ses opérations commerciales avec la métropole représentent environ 47 0/0 des importations et seulement 27 0/0 des exportations. La France n'a pas actuellement les moyens d'exercer sur le change de la piastre une influence régulatrice comparable à celle de l'Angleterre sur le change de la roupie indienne.

Il convient donc de laisser simplement les Annamites s'habituer peu à peu au régime monétaire nouveau qui résulte de la création de la piastre du commerce et de la lente et progressive disparition de l'ancienne sapèque.

Inde. La roupie indienne et ses subdivisions sont les seules monnaies employées dans nos possessions de l'Inde. Elle y constitue l'unité de compte.

En vertu des traités passés en 1815 entre le Gouvernement anglais et la France, le commerce du sel dans les possessions françaises de l'Inde a été concédé à l'Angleterre, moyennant une redevance annuelle de 4 lacks de roupies (un million de francs) payable par trimestre à Pondichéry. Ce sont les paiements de cette redevance appelée rente de l'Inde, qui alimentent en roupies la caisse du trésorier-payeur de nos établissements de l'Inde.

Avant 1885, le cours légal de cette monnaie était invariablement fixé à 2 fr. 40; l'écart considérable qui existait entre ce cours et le cours commercial était une cause de difficultés sans nombre. Une amélioration sensible fut apportée à cet état de choses par le décret du 13 septembre 1884, aux termes duquel le taux de la roupie devait être fixé par arrêté du gouverneur, au mois de novembre de chaque année, pour l'année suivante, d'après la moyenne des cours effectifs du change pendant les douze mois précédents. Mais l'application de ces dispositions, laissant encore subsister un écart très appréciable entre le cours légal et le cours commercial de la roupie, il a été décidé que le taux officiel de la roupie serait déterminé le 25 de chaque mois pour le mois suivant. Ce cours reste invariablement fixé depuis 1900 à 1 fr. 67. Cette stabilité est une conséquence de la réforme monétaire accomplie en 1899 aux Indes anglaises et qui a substitué, dans ces possessions, l'étalon d'or à l'étalon d'argent.

La Banque de l'Indo-Chine a une succursale à Pondichéry; cette succursale émet des billets au porteur dont la valeur est indiquée en roupies. Ces billets ont cours légal dans la colonie; ils sont remboursables à présentation.

En réalité, dans les établissements français de l'Inde, la roupie constitue à la fois la monnaie de compte et la monnaie réelle; les autres monnaies, françaises ou étrangères, ne sont que des marchandises dont la valeur varie suivant la loi de l'offre et de la demande.

Le décret du 17 octobre 1895 a prescrit d'établir non plus en francs, mais en roupies, les budgets des établissements français de l'Inde. Cette mesure a été prise parce que le taux de conversion des francs en roupies variait fréquemment, ce qui entraînait d'assez sérieuses difficultés dans ce pays où la seule monnaie en usage était non pas le franc mais la roupie.

(*A suivre.*)

La Frappe des Monnaies en Russie en 1906

Il résulte des statistiques actuellement connues qu'il a été frappé, en 1906, pour 150 roubles de monnaies d'or. Le tableau ci-après donne comparativement les sommes frappées en monnaies d'or pendant les dix dernières années (pièces de 15 roub., 7 1/2 roub., 10 roub. et 5 roub.) :

Monnaies d'or

	Roubles		Roubles
1897-1900...	1.135.063.182	1904.........	20.325.225
1901.........	61.270.320	1905.........	»
1902.........	51.395.135	1906.........	150
1903.........	53.910.660		

Il a été frappé, en outre, en pièces de 37 1/2 roub., pour 8.437 1/2 roub. en 1902, et 375 roub. en 1903 et 1904.

Voici maintenant le détail de la frappe des monnaies d'argent et de cuivre en 1906, avec les chiffres comparatifs de 1905 :

Monnaies d'argent

	Valeur nominale 1905	1906
	—	—
a) *Pièces au titre de 900 millièmes :*	Roubles	
Pièces de 1 rouble	20.515 »	45.710 »
— de 50 kopeks	» »	5.004 50
Total	20.515 »	50.714 50
b) *Pièces au titre de 500 millièmes :*		
Pièces de 20 kopeks	2.200.002 »	3.000.002 »
— de 15 —	3.600.001 50	3.300.001 50
— de 10 —	2.500.001 »	1.750.001 »
— de 5 —	500.000 95	200.000 50
Total	8.800.005 45	8.250.005 »

Monnaies de cuivre

	1905	1906
Pièces de 3 kopeks	100.000 »	170.000 30
— de 2 —	300.000 »	125.000 20
— de 1 —	230.000 »	200.000 10
Total	630.000 »	495.000 60

Les Mouvements d'or aux États-Unis en 1906

Le *Daily Banker*, de New-York, publie les tableaux ci-dessous, qui donnent le détail des importations et des exportations d'or des États-Unis en 1905 et 1906 :

Importations

	1905	1906
	— (En dollars)	—
De France	4.285.993	17.198.791
D'Allemagne	»	4.880.534
Du Royaume-Uni	9.150.485	67.302.216
Du Canada	18.602.470	27.926.768
De l'Amérique centrale	1.459.454	1.938.095
Du Mexique	13.295.882	13.312.722
Des Indes occidentales	1.027.798	5.454.486
De l'Amérique du Sud	1.623.275	5.468.137
Du Japon	391.823	498.282
De l'Australie	1.625	11.412.286
De tous les autres pays	454.600	187.063
Totaux	50.293.405	155.579.380

Exportations

	1905	1906
En France	25.352.522	»
En Allemagne	11.287	7.674
Au Royaume-Uni	26.750	294.211
Au Canada	2.802.707	14.586.029
Aux Indes occidentales	5.404.411	768.734
A tous les autres pays de l'Amérique du Nord	3.234.944	21.561.879
A l'Amérique du Sud	8.008.400	4.119.887
A Hong Kong	35.725	22.020
Au Japon	1.664.470	5.345.112
A tous les autres pays	255.250	3.700
Totaux	46.806.466	46.709.176

Le total des importations n'avait plus été aussi élevé depuis 1898, où il atteignit 158.163.000 dollars. L'ensemble des mouvements en 1906, qui est de 202.288.000 dollars, n'a été dépassé qu'en 1904, où il fut de 206.113.000 dollars.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. L'approche de la liquidation de fin mars nous a encore valu des allègements anticipés, de sorte que la cote a de nouveau été mouvementée. Le Marché, cependant, reste plus calme dans l'ensemble, aucun changement dans le taux de l'escompte n'ayant été signalé hier ni à Londres, ni à Paris.

Aujourd'hui vendredi et demain, la Bourse de Paris va être, pour ainsi dire, livrée à elle-même, par suite des chômages plus ou moins complets des autres marchés financiers. Il faut espérer qu'aucun incident ne se produira, et que nous pourrons procéder, dans un certain calme, à notre réponse des primes qui s'effectuera demain. C'est mardi seulement que l'on s'occupera des reports, lundi étant jour férié ici.

Allemagne. — La Bourse de Berlin semble se ressaisir et bien que les mêmes motifs d'inquiétude subsistent, on s'est raffermi sur toute la ligne.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont restées assez rares, mais cependant sans causer d'embarras.

La réforme des lois de Bourses qu'avait annoncée le Chancelier ne sera pas discutée dans cette session du *Reichstag*.

Dans les deux premiers mois de l'année, la production du fer brut a été de 2.040.343 tonnes, contre 1.954.455 tonnes pour les mêmes mois de 1906.

Angleterre. — La situation monétaire reste toujours précaire et la Banque d'Angleterre est toujours mise fortement à contribution. Cependant, depuis la publication de son dernier bilan, les entrées d'or l'emportent sur les sorties. Elle annonce pour le 10 avril un dividende de 4 liv. 10 sh. 0/0.

Le projet de tunnel sous la Manche a été définitivement enterré par le Parlement et le Gouvernement anglais.

Il y a eu amélioration générale du travail pendant le mois de février.

Le total des bons du Trésor actuellement en circulation est de 10.173.000 liv. st.

Autriche. — Les négociations pour la conclusion du compromis austro-hongrois ont recommencé, mais les prétentions hongroises semblent devoir rendre tout accord impossible. Il ne reste que peu d'espoir d'arriver à une entente.

La Banque austro-hongroise a dû venir au secours des places de Londres et de Berlin. Elle a expédié à Londres 250.000 liv. st. d'or et à Berlin 18 millions de marks d'or.

L'augmentation de l'émigration hongroise cause des inquiétudes.

La Bourse de Vienne montre des dispositions assez fermes.

Espagne. — Le manque de pluie et l'émigration continuent à être les deux grands soucis.

Depuis longtemps, la Bourse de Madrid piétine sur place. Les transactions y sont rares, bien que la fermeté persiste.

Le cours du change a des tendances à s'élever.

La campagne betteravière accuse une augmentation de la production par rapport à la précédente.

Une entrevue aura lieu le 10 avril, à Carthagène, entre le roi Edouard VII et Alphonse XIII.

Roumanie. — Une véritable révolte agraire désole certaines provinces de la Roumanie, en raison du prix élevé auquel les propriétaires louent la terre aux fermiers. Le premier effet de ce soulèvement des paysans a été un changement de ministère. Le nouveau, d'un caractère libéral, a été constitué par M. Demeter Stourdza.

La Chambre a ratifié le traité de commerce franco-roumain.

Suède. — Les opérations de la Banque Royale de Suède augmentent depuis plusieurs années. A la fin de 1906, son encaisse était de 74.400.000 couronnes dont 71.900.000 en or.

Amérique. — *Chili*. En 1906, les recettes douanières du Chili se sont élevées à 103.507.555 pesos, dépassant celles de 1905 de 12.185.860 pesos.

Etats-Unis. — Il existait, en 1905-1906, 1.732 filatures de coton, avec 25.811.681 broches.

Une légère amélioration s'est produite à la Bourse de New-York ; la tendance générale est plus résistante.

Mexique. — Dans le deuxième semestre, les recettes des douanes se sont élevées à 25.804.349 piastres ; l'augmentation, par rapport au même semestre de l'année précédente, a été de 4.475.804 piastres.

Asie. — *Indes anglaises.* En 1905-1906, les Indes ont produit 4.908 balles de coton de 400 lbs chacune. L'augmentation sur l'année précédente a été de 43.3 0/0.

Dans l'exercice 1906-1907, la culture de la canne à sucre aux Indes a donné un rendement de 2.223.400 tonnes anglaises de sucre brut.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	20 mars			27 mars		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 05	31 68	3 15	94 62	31 56	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 70	34 68	2 88	86 .	34 40	2 90
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	100 ..	25 ..	4 ..	99 50	24 87	4 02
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 ..	33 33	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	490 ..	19 44	5 14	490 ..	19 44	5 14
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 24	92 50	30 83	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	95 35	23 84	4 19	94 20	23 55	4 20
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	258 ..	25 29	3 95	248 50	24 36	4 10
Hollande 3 %	92 35	30 78	3 24	91 25	30 41	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 05	23 78	4 20	94 40	23 66	4 23
Italie 3 75 % net	102 75	27 40	3 64	102 35	27 26	3 66
Norvège 3 % 1888	86 60	28 86	3 46	86 95	28 98	3 45
Portugal 3 %	69 ..	23 ..	4 34	68 60	22 87	4 37
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 60	28 20	3 54	85 20	28 40	3 52
Roumanie 4 % 1898	92 50	23 13	4 32	92 50	23 13	4 32
Russie 3 % or 1891	62 ..	20 66	4 84	62 40	20 80	4 85
Serbie 4 % amort. 1895	83 45	20 86	4 79	81 67	20 42	4 89
Suède 3 ½ % 1895	100 70	28 77	3 47	99 50	28 42	3 87
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 ..	32 66	3 06	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	94 17	23 54	4 24	93 25	23 31	4 29
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 ..	22 50	4 44	90 ..	22 50	4 44
Brésil 4 % 1889	85 ..	21 25	4 70	83 30	20 82	4 80
Chinois 5 % or 1898	500 .	20 ..	5 .	490 .	19 60	5 10
Egypte unifiée 4 % net	103 35	25 84	3 87	103 35	25 84	3 87
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	130 ..	32 50	3 07	130 ..	32 50	3 07
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	214 .	14 26	7 01	214 ..	14 26	7 01
Japon 5 % (à Londres)	100 25	20 05	4 98	100	20	5 ..
Mexique 5 % intérieur	53 10	20 42	4 89	52 70	20 19	4 95

FRANCE

La Politique. — L'intervention de la France au Maroc. — L'assassinat du docteur Mauchamp. — La loi sur le repos hebdomadaire devant la Chambre. — Discours prononcé à Lyon par M. Caillaux, ministre des finances. — Funérailles de Berthelot.

Le gros événement de cette semaine est l'intervention militaire de la France au Maroc, en réponse à l'assassinat du docteur Mauchamp, directeur du dispensaire français de Marakech.

La France a montré la mesure de sa longanimité dans l'Acte d'Algésiras; aussi la décision prise par son gouvernement n'a-t-elle rencontré que des approbations dans tout le monde civilisé.

La ville d'Oudjda est située dans la plaine d'Angad, sur la grande vallée qui conduit de Fez à Tlemcen. Elle est le centre de transactions commerciales considérables avec l'Algérie, et reste la seule ville importante demeurée fidèle au Maghzen. Son occupation par les troupes du général Lyautey a toutes les chances d'impressionner le Sultan et de le rappeler au respect de ses obligations envers un pays qui ne demande qu'à vivre pacifiquement avec ses voisins.

Dans le débat qui a eu lieu à la Chambre le 26 mars, tous les membres du Parlement se sont unis pour la dignité de notre politique extérieure; ils ont voté à l'unanimité l'ordre du jour approuvant les déclarations du gouvernement et comptant sur sa fermeté pour assurer la sécurité de nos concitoyens au Maroc.

Des nouvelles de Tanger, parvenues le 23 mars, annoncent que le docteur Mauchamp, qui dirigeait le dispensaire français de Marakech, a été assassiné par des indigènes. Lapidé par la foule, le docteur Mauchamp a presque immédiatement succombé à ses blessures.

Au lendemain de l'assassinat du docteur Mauchamp, l'agent consulaire à Marakech, M. Lennox, s'est vu bloqué dans sa maison par une foule en délire qui proférait des cris de mort. Des coups de feu ont été tirés d'une fenêtre de l'Agence consulaire; deux indigènes ont été tués et deux blessés.

Dans sa séance du 22 mars, la Chambre en a terminé avec les interpellations relatives à l'application de la loi sur le repos hebdomadaire.

L'ordre du jour suivant, déposé par M. Sarrien, au nom de la délégation des gauches et accepté par le gouvernement, a été voté par 277 voix contre 61 :

« La Chambre, résolue à maintenir intacts les principes essentiels de la loi sur le repos hebdomadaire, confiante dans le gouvernement pour en faire une application largement libérale, prenant acte de son engagement de proposer les modifications nécessaires à la loi, en temps utile pour qu'elles puissent être discutées avant la fin de la présente session, et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour. »

M. Caillaux, ministre des Finances, est arrivé samedi à Lyon. Le lendemain, 24 mars, un grand banquet lui a été offert par la Fédération radicale autonome du Rhône et la Fédération radicale-socialiste de Lyon et du Rhône. A l'issue du banquet, M. Caillaux a prononcé un important discours où il est entré dans le détail de sa politique financière dont l'impôt sur le revenu est la base.

25 mars. Le Gouvernement de la République a fait à M. Marcellin Berthelot d'imposantes funérailles. M. et Mme Berthelot ont été ensevelis côte à côte au Panthéon.

Un Conseil extraordinaire des ministres a eu lieu le dimanche 24 mars, sous la présidence de M. Fallières, à l'occasion de l'assassinat du docteur Mauchamp. Sur la proposition du ministre des Affaires étrangères, le Conseil a décidé de procéder à l'occupation provisoire d'Oudjda.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

VI. — L'Industrie

Les légendes rapportées en Europe par les Portugais, qui, pendant longtemps, avaient exploité l'or au Japon, avaient entretenu en Occident, durant de longues années, cette idée que ce pays était d'une richesse prodigieuse en gisements aurifères. Cependant, s'il faut reconnaître aujourd'hui que le merveilleux « Zipangu » n'est pas la terre de l'or par excellence, on ne saurait nier que les richesses minérales de toutes sortes y sont extrêmement importantes.

Avant la Révolution de 1868, les mines étaient exploitées d'une façon rudimentaire, et leur production était plutôt médiocre. Depuis, dans le but d'améliorer et de développer cette branche d'industrie, le gouvernement fit venir des ingénieurs étrangers et exploita les ressources minières pour son propre compte. Plus tard, ces mines d'État

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 et 793

furent, pour la plupart, vendues à des particuliers. Ce fut alors que le gouvernement, poursuivant son œuvre de développement minier, promulgua, en 1890, la Loi sur le régime des mines, qui a été remplacée, au mois de juillet 1905, par une nouvelle loi minière.

L'*Annuaire financier et économique du Japon* nous apprend que, d'après cette nouvelle législation, ceux qui désirent exploiter des mines sont tenus d'avoir un permis, soit de recherches, soit d'exploitation, que délivre le ministre de l'Agriculture et du Commerce, mais dont celui-ci a, suivant les cas prévus par la loi, le droit d'annuler ou de suspendre les effets.

En ce qui concerne l'organisation minière, le pays est divisé en cinq grandes circonscriptions qui ont chacune un bureau d'inspection des mines. Le délai valable de recherches est fixé à deux ans à partir du jour de l'enregistrement du permis. L'étendue d'une concession minière doit être au moins de 50.000 tsubo (165.290 mètres carrés) pour la houille et de 5.000 tsubo (16.529 mètres carrés) pour les autres produits minéraux, sans pouvoir cependant, dans aucun cas, dépasser 600.000 tsubo (1.983.480 mètres carrés). Les sujets japonais et toute personne civile constituée suivant les lois impériales ont le droit d'exploitation minière ; par conséquent, les étrangers mêmes peuvent s'intéresser à ces entreprises, en se faisant admettre comme membres ou actionnaires de Sociétés minières.

La loi relative à l'hypothèque sur les mines, connexe à la nouvelle loi minière, a été promulguée en mars 1905. Elle permet à tous ceux qui sont détenteurs de droits de mines de créer une « masse minière », destinée à servir de gage à l'hypothèque. Cette « masse minière » se compose des éléments suivants, qui sont la propriété du concessionnaire :

1. Le droit de mine ;
2. Le terrain et les travaux y effectués ;
3. La superficie et le droit d'usage du terrain ;
4. Le droit de location d'objets divers, si le bailleur y consent ;
5. Les machines, instruments, véhicules, bateaux à vapeur ou à voiles, bœufs, chevaux et autres accessoires.

Ces lois ne peuvent que contribuer au développement de l'industrie minière, qui, en dix ans, a rélalisé déjà de très grands progrès. Quelques statistiques nous renseigneront suffisamment à cet égard :

Nombre des autorisations de recherches et d'exploitation des mines. Etendue des concessions.

Années	Recherches		Exploitation	
	Nombre d'autorisations	Etendue des concessions	Nombre d'autorisations	Etendue des concessions
		Tsubo		Tsubo
1895	3.972	882.650.358	4.276	284.807.204
1896	3.411	945.875.576	4.882	273.895.962
1897	4.143	1.518.084.652	5.123	445.408 492
1898	3 959	1.652.228.849	5.270	495.849.293
1899	3.995	1.702.748.427	5.280	555.391.644
1900	5.184	2.185.566.080	5.289	589.778.353
1901	6.859	2.680.328.613	5.724	704.974.325
1902	6 467	2.480.928.646	5.908	788.156.282
1903	5.850	2.280.040.226	5.858	838.495.514
1904	5.014	2.028.560.974	5.700	863.601.802

On voit ainsi qu'en l'espace de dix ans, l'étendue des concessions d'exploitation a plus que triplé. Si l'on remarque, d'autre part, que sur les 863 millions 601.802 tsubo qui représentent l'étendue des concessions d'exploitation en 1904, les mines non encore exploitées figurent pour le chiffre de 467.492.330 tsubo, il semble bien qu'on puisse escompter, dans un avenir plus ou moins prochain, un accroissement considérable de la production minière. Déjà, d'ailleurs, les chiffres de 1904, qui sont les derniers fournis par les statistiques officielles, accusent, pour nombre de matières minérales, une augmentation très sensible sur ceux de 1895, que nous avons pris comme termes de comparaison :

Production minérale comparée en 1895 et 1904

	1895	1904	Différence en 1904
Or ....Momme	239.041	736 137	+ 497.096
Argent .... d°	19.272.544	16.328.575	— 2 943.969
Cuivre .... Kin	31.856.887	53.538.368	+21.681.481
Plomb .... d°	3.241.032	3.004.381	— 236.651
Fer .... Kwan	6.879.306	10.171.500	+ 3.292.194
Fer sulfureux. d°	1.686.519	6.636.138	+ 4.949.619
Antimoine .... Kin	2.805.729	708.558	— 2.097.171
Manganèse... d°	28.520.061	7.207.712	—21.312.349
Houille.......Tonnes	4.810.835	10.772.064	+ 5.961.229
Soufre .... Kin	25.884.250	42.645.062	+16.760.812
Pétrole....... Koku	149.497	1.073.640	+ 924.143

En 1904, la production des matières minérales a atteint 58.459.494 yens. L'exploitation minière, qui occupait, en 1896, 118.517 ouvriers, en employait 164.858 en 1904, dont 88.330 dans les mines houillères, 69.133 dans les mines métallifères et le surplus, soit 7.395, dans les autres mines.

Certains produits minéraux donnent lieu déjà à une exportation importante. Ainsi, le cuivre brut et raffiné, dont les envois à l'étranger ne dépassaient pas 5.157.667 yens en 1895, a vu ce chiffre s'élever à 16.048.452 yens en 1905.

Les exportations de soufre se sont avancées également de 296.136 yens en 1895 à 971.921 yens en 1905.

En ce qui concerne la houille, la valeur de l'exportation, qui était de 5.409.112 yens en 1895, était arrivée progressivement à 19.260.503 yens en 1903. Elle est tombée à 14.828.093 yens en 1904 et 14.267.867 yens en 1905. En même temps, et malgré l'augmentation continue de la production indigène, les importations de houille, qui étaient de 853.080 yens en 1895, de 1.972.923 yens en 1903, passaient brusquement en 1904 à 12.199.885 yens. En 1905, la valeur de la houille importée atteignait encore 5.464.722 yens.

Tout en reconnaissant que les progrès de l'industrie japonaise aient pu contribuer dans une certaine mesure à cette augmentation énorme de la consommation, il faut en chercher la cause principale dans la constitution d'approvisionnements par l'Etat. Bien que le charbon japonais soit difficilement utilisable à l'état pur pour les navires de guerre, il est employé à cet usage en mélange avec du charbon anglais ; et ce fait explique l'accroissement des envois de houille de l'Angleterre à destination du Japon, au moment de la guerre russo-japonaise, envois qui, de 1.675.495 yens en 1903, sont passés à 11.269.952 yens en 1904 et 5.457.705 yens en 1905.

Il n'est pas sans intérêt de signaler que le Gouvernement mikadonal n'a cessé d'étudier les

moyens de rendre la houille japonaise utilisable dans les chaufferies des navires de sa flotte, ce qui lui procurerait une notable économie et une indépendance précieuse en temps de guerre. Il semble avoir réussi en adoptant des briquettes comprimées, pour la fabrication desquelles des machines spéciales ont été, il y a quelques mois, expédiées de France.

Malgré l'augmentation considérable de la production pétrolifère au Japon, elle est encore insuffisante pour les besoins de la consommation. Les importations, qui avaient été particulièrement fortes en 1904, avec 18.201.490 yens, sont revenues en 1905 à un chiffre plus normal, avec 12.061.262 yens. Ce sont les Etats-Unis qui sont le principal fournisseur de pétrole au Japon, avec 11.152.271 yens en 1904, et 7.639.965 yens en 1905. La Russie d'Asie arrive en second lieu.

La fabrication du sel marin est maintenant régie par une loi, devenue exécutoire le 1er janvier 1906, qui a reconnu au gouvernement le monopole de la vente. Une fois fabriqué, le sel est acheté par l'Etat à des prix réglés par la loi et vendu ensuite par lui aux marchands en gros, à un taux fixe. Les recettes provenant de ce monopole ont atteint 16.239.667 yens en 1905-1906 ; elles sont évaluées à 26.274.831 yens pour l'exercice 1906-1907. La superficie des salines, qui était de 7.507 chô en 1895, atteignait 8.063 chô en 1904, et leur production, relativement aux deux années considérées, est passée de 5.995.052 à 6.920.995 kokus.

***

On a pu se rendre compte, par ces quelques données, des progrès qui ont été réalisés au cours de ces dernières années dans l'exploitation des richesses minérales du Japon. Les résultats sont encore plus frappants en ce qui concerne l'industrie propement dite.

De bonne heure, cette industrie a pris au Japon une certaine importance et les vieilles traditions nationales ne se sont pas encore perdues. Les bronzes artistiques, les laques, les porcelaines, les armes, les papiers constituent autant d'industries qui sont encore actives, et, dans ces divers articles, ce sont les Japonais qui ont été les maîtres et les initiateurs des peuples occidentaux.

Cependant, après la révolution de 1868, une transformation complète s'opéra dans l'industrie japonaise, conséquence des fréquentes et nombreuses relations qui s'établirent par la suite avec les pays de l'Occident. Une ère industrielle nouvelle fut inaugurée, qui substitua à une industrie, jusqu'alors purement familiale, tout un système de fabrication au moyen d'usines et de machines de tous genres.

Le gouvernement fit, d'ailleurs, tous ses efforts pour encourager l'emploi de la machinerie dans les manufactures, et il construisit des ateliers et usines modèles.

L'une des industries actuellement les plus prospères est l'industrie du coton. Il suffirait d'en donner comme preuve la grosse augmentation enregistrée par les importations de coton brut, qui sont passées de 24.305.000 yens en 1895 à 109 millions 260.000 yens en 1905. Ces résultats sont, d'ailleurs, confirmés par le tableau suivant :

Années	Nombre des Etablissements	Capital engagé	Moyenne journalière des broches employées	Quantité de coton employé	Production de coton filé
		(Yens)		(Kwan)	(Kwan)
1894....	45	13.308.080	476.123	17.179.274	14.620.008
1895....	47	16.392.058	518.736	21.771.346	18.437.011
1896....	61	22.860.709	692.384	24.803.618	20.585.485
1897....	74	36.414.728	768.328	32.068.243	26.134.120
1898....	77	42.342.080	1.027.817	42.544.656	32.163.239
1899....	83	33.023.317	1.170.327	42.962.406	43.052.402
1900....	80	35.908.512	1.144.027	38.323.770	32.419.641
1 01....	81	36.690.567	1.181.762	38.681.886	33.115.829
1902....	80	34.459.082	1.301.118	44.286.547	38.458.947
1903....	76	34.405.329	1.2 0.347	45.521.389	39.120.772
1904....	74	34.699.554	1.306.198	40.157.040	34.569 430

Ainsi, de 1894 à 1904, le nombre des filatures de coton s'est élevé de 45 à 74, représentant une augmentation de capital de 21.391.524 yens. La moyenne journalière des broches employées est arrivée à 1.306.198, contre 476.123, soit un accroissement de 830.075, tandis que la production de coton filé passait de 14.620.008 à 34.569.430 kwan, accusant une augmentation de 19.949.422 kwan.

Cet accroissement de la production de filés de coton explique la diminution continue des importations de cet article, qui sont tombées de 11.372.000 yens en 1896 à 1.701.867 yens en 1905, en même temps que l'augmentation progressive des exportations, qui, de 7.720 yens en 1892, sont passées à 4.029.425 en 1896, pour arriver à 33.246.462 yens en 1905.

Ajoutons que pour le coton filé, c'est la Chine qui est le meilleur client du Japon, avec 28.693.913 yens ; puis viennent la Corée, avec 3.252.992 yens, Hong-Kong, avec 938.569 yens, et enfin les Philippines, avec 340.369 yens.

Les filés de coton ne sont d'ailleurs pas le seul article qui, dans cette branche d'industrie, offre un tel développement. D'après les statistiques officielles, la valeur totale de la production de l'industrie textile a atteint, en 1904, 129.295.099 yens, au lieu de 95.667.919 yens en 1895, après être arrivée à un maximum en 1900, avec 178.172.629 yens. La diminution continue du nombre des ouvriers, qui est passé de 1.042.866 en 1895, à 621.723 en 1904 indique, d'une façon très nette, le remplacement progressif de la main-d'œuvre par des machines.

La fabrication des étoffes et de la flanelle de coton n'est pas sans importance, comme le montrent les chiffres ci-après :

Années	Etoffe de coton		Flanelle de coton	
	Quantité	Valeur	Quantité	Valeur
	(Tan)	(Yens)	(Tan)	(Yens)
1895....	55.704.523	23.987.678	2.075 274	7.203.116
1896....	55.526.947	25.704.589	2.058.551	7.350.208
1897....	52 961.139	27.843.688	2.138.072	7.718.444
1898....	55.706 605	32.120.594	2.744.629	9.089.006
1899....	63.740.682	35.526.563	4 445.137	8.893.904
1900....	73.109.582	42 298.413	2.991.993	9.720.599
1901....	63.097.345	33 641.051	2.287.820	8.230.132
1902....	66.775.147	35.682.836	3.290.893	10.968.426
1903....	59.252.254	31.090.398	3.752.572	10.623.410
1904....	65.232.727	34.228.081	3.508.091	10.932.890

En 1904, le Japon a exporté pour 668.768 yens d'étoffes de coton, et pour 715.457 yens de flanelle de coton. En 1905, les chiffres étaient respectivement de 669.784 et de 878.686 yens.

Parmi les autres articles de coton sortant des manufactures japonaises, il convient de citer les toiles de coton (calicot, shirting, etc.), qui figurent à l'exportation pour 8.927.541 yens en 1905, ainsi que les couvertures de coton, dont il a été exporté, la même année, pour 508.037 yens.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Les Grèves à Berlin en 1905 et en 1906

Les deux dernières années ont été marquées, en Allemagne, par une recrudescence de conflits du travail. Si l'on se borne à Berlin, on constate que le nombre des grèves a été de 332 en 1904, de 323 en 1905, de 298 pour les neuf premiers mois de 1906, — celui des maisons atteintes de 3.284 en 1904, de 1.772 en 1905, 2.425 pour les neuf premiers mois de 1906 ; enfin, celui des ouvriers a été de 17.923 en 1904, 31.906 en 1905, 26.720 en 1906 (neuf mois). Quant au résultat, voici le tableau pour les ouvriers :

	Succès complet	Succès partiel	Echecs
	—	—	—
1904	112	86	118
1905 (1)	84	91	122
1906 (neuf mois)	73	97	134

Quant aux lock-out, ils ont compris pour les neuf premiers mois :

1904 5 lock-out avec 8.762 ouvriers ;
1905 12 lock-out avec 36.665 ouvriers (dont 26.980 ouvriers dans 4 usines d'électricité) ;
1906 10 lock-out avec 4.852 ouvriers.

Ce qui caractérise l'année 1906, c'est que les grèves ont infligé des chômages forcés aux corps de métier connexes, et que les grèves ont abondé dans le groupe du métal, du bois, du bâtiment et dans celui des employés de commerce.

En automne 1905, il éclata dans l'industrie électrique un conflit qui finit par englober près de 30.000 ouvriers. Depuis quelque temps déjà une certaine fermentation s'était fait remarquer dans les établissements et usines de cette branche d'industrie (2).

En 1904, il a surgi des conflits sur des questions de salaire et de discipline intérieure de nature à mettre à l'épreuve la patience des chefs d'industrie. En ce qui concerne le salaire, l'objet du litige a porté sur le travail aux pièces. Les adversaires ont prétendu que l'ouvrier habile et exercé, acceptant de faire un travail dans des conditions déterminées, pesait sur la rémunération de ceux qui, moins habiles, mettraient plus de temps à exécuter la même pièce.

Voici comment on procédait : on offrait à un ouvrier ou à un groupe d'ouvriers une tâche à un prix de ... que le contremaître trouvait raisonnable ; l'ouvrier voulait davantage. Comme il s'agissait d'une contestation de fait, il était facile de contrôler la capacité de l'ouvrier et le temps qu'il fallait. Mais l'ouvrier voyait dans ce fait un affront et il y avait ainsi conflit entre l'évaluation du contremaître et la prétention de l'ouvrier, et les camarades de celui-ci se déclaraient solidaires pour le prix fort qu'il réclamait. Il en fut de même pour les questions de discipline. Il y eut de véritables complots pour se débarrasser de contremaîtres consciencieux ; des ouvriers furent mis à l'index et exclus du syndicat professionnel pour avoir dit la vérité. Cela dura pendant des mois. Le mouvement gréviste, qui éclata en apparence d'une façon soudaine, était comme le dernier chaînon d'une série de prétentions soulevées depuis 18 mois ; la tension finit par devenir trop forte et beaucoup de raisons militèrent pour que les Sociétés acceptassent la lutte plutôt que de tolérer des perturbations continuelles dans le travail.

Le 21 septembre, une grève partielle éclata dans les ateliers de la *Deutsche Telephongesellschaft K. Stock and C°*, chez l'*Allgemeine Gesellschaft* et chez *Siemens et Halske*. La Société allemande des téléphones réussit à s'arranger avec ses ouvriers. Il n'en fut pas de même dans les autres cas. Les ouvriers magasiniers de la fabrique des câbles *Oberspree* de l'*A. E. G.* réclamèrent un relèvement du prix de l'heure ; les tourneurs de vis des *Wernerwerke* (Siemens et Halske) demandèrent le relèvement de 15 0/0 sur le travail aux pièces. Les administrations de ces deux Sociétés étaient disposées à faire des concessions ; elles voulaient porter le prix de l'heure pour les magasiniers à 33 pfennings, avec promesse d'améliorations ultérieures, tandis que pour les tourneurs de vis on concédait 5 0/0 de plus. Sur ce point, les dires des ouvriers diffèrent de ceux de la direction ; mais c'est un détail. Les ouvriers décidèrent de maintenir la grève, et cela à l'encontre du Conseil des Syndicats professionnels ouvriers.

La réponse des deux Compagnies fut immédiate ; elles fermèrent successivement tous leurs ateliers, y compris ceux de la fabrication des lampes à incandescence (1), dont le personnel décida de faire œuvre de solidarité sociale avec les locked out. Les ouvriers s'adressèrent au Gewerbericht (Tribunal industriel), en vue de la conciliation, mais les Compagnies refusèrent toute négociation officielle, en se déclarant prêtes à des pourparlers privés, officieux, avec les Comités ouvriers de leurs ateliers, sous la présidence de M. de Schulz, fonctionnaire municipal. Ces pourparlers eurent lieu ; trois membres du Comité central de la grève et les avocats-conseils des Compagnies y prirent part, sans qu'on réussît à s'entendre. Les chauffeurs et les mécaniciens des usines d'électricité de Berlin, qui fournissaient le courant pour l'éclairage et la traction, déclarèrent faire cause commune avec leurs camarades condamnés au chômage.

L'*Union des Industriels du métal* à Berlin ferma son bureau de placement et annonça, qu'éventuellement, elle dénoncerait le contrat de travail dans ses ateliers pour le 14 octobre ; c'était porter à 69.000 le nombre d'ouvriers et d'ouvrières en grève volontaire ou forcée.

La perturbation amenée dans la fourniture du courant a été de courte durée. Les usines d'électricité de Berlin ont pu reprendre assez vite leur fonctionnement, à l'aide d'ouvriers nouveaux, sous la protection de la police. La grève coïncidait, d'ailleurs, avec le renvoi des soldats de la classe, qui ont trouvé emploi à Berlin. Les organes conservateurs ont émis l'opinion que le Gouvernement ne devait pas tolérer l'arrêt de certains rouages indispensables de la vie moderne, par ordre de la « Sozialdemokratie », et qu'il lui incombait d'assurer le fonctionnement des stations centrales d'électricité. A côté des ouvriers eux-mêmes dont les ressources vont s'épuiser, ceux qui sont le plus durement frappés, ce sont les commerçants de détail dans les quartiers ouvriers.

Les ouvriers de Berlin essayèrent d'organiser la

(1) Pour les 12 mois écoulés du 1er octobre 1905 au 30 septembre 1906, il y eut 346 grèves dont 156, où 45 0/0, ont complètement échoué, 112, ou 32 0/0, ont eu un succès partiel, 78, ou 23 0/0, ont eu un succès complet. Généralement, ce que la statistique enregistre comme succès partiel se compose de concessions plutôt insignifiantes des employeurs.

(2) L'industrie électrique exige encore aujourd'hui beaucoup de précision ; on doit exécuter les pièces d'après des dessins et il est presque impossible d'élaborer un tarif comme celui qui détermine la rémunération dans d'autres branches. A ce point de vue, les idées des ouvriers et celles des chefs d'industrie électrique ont différé considérablement. Il s'est agi d'un litige qui n'a pas porté seulement sur l'accroissement du salaire, mais sur une méthode différente de rémunération.

(1) Le salaire des tourneurs de vis montait, en moyenne, à 62 pf. 1/3 l'heure. Les ouvriers réclamèrent la fixation de la journée de travail à huit heures ; la suppression des heures supplémentaires.

résistance, ils provoquèrent un grand nombre de réunions publiques (vingt-cinq le 5 octobre), qui discutèrent la question du lock-out et le concours prêté aux patrons par les autorités, qui firent des collectes; ils convoquèrent un meeting de commis pour condamner l'intervention des ingénieurs, employés de commerce comme « streikbrecher ». Les chefs des associations professionnelles ne cessaient de donner des avis de modération. Le Conseil municipal fut saisi de deux motions présentées par les socialistes, tendant l'une à faire accorder 500.000 marks de secours aux ouvriers subissant le lock-out et l'autre à empêcher l'emploi de pompiers dans le service de l'électricité. Les motions furent retirées par leurs auteurs, le 12 octobre, afin de ne pas troubler les négociations en cours. Le 13 octobre, il y eut des meetings des tourneurs du *Wernerwerk* (Siemens) et des magasiniers de l'usine des câbles de l'*A. E. G.* Les chefs des ouvriers conseillèrent la reprise du travail, bien que les directeurs des usines n'eussent fait aucune concession en dehors de la promesse de ne pas sévir. Les tourneurs, par 326 voix contre 147, décidèrent la reprise du travail; les magasiniers, par 138 contre 91, ne la décidèrent que le 14 dans la matinée. Leurs représentants annoncèrent au *Verband der Metallindustrieller* que la grève était terminée. Cette nouvelle fit abolir la décision de fermer les fabriques. Le 16 octobre, le travail reprit dans tous les établissements de l'*A. E. G.* et de *Siemens et Halske*.

Le *Vorwaerts* publia, durant la lutte engagée, des articles d'une extrême violence. Les éléments plus modérés lui reprochèrent de faire de la tactique doctrinaire, de semer le mécontentement et de négliger le sort des ouvriers compromis dans un conflit avec des Sociétés extrêmement puissantes, appuyées par les employeurs du métal. Lors de la grève de la Ruhr au début de 1905, la sympathie générale n'avait pas fait défaut aux mineurs, qu'elle soutint dans leurs revendications, et cette sympathie eut pour résultat de faire voter par le Landtag quelques lois dont l'effet final sera, sans doute, différent de ce qu'en attendaient les promoteurs. On ne retrouva pas l'opinion publique dans des dispositions aussi bonnes pour les électriciens; or, l'appui de l'opinion publique est un élément indispensable, lorsqu'il s'agit de faire prévaloir des revendications.

(*A suivre.*) Arthur Raffalovich.

CRÉDIT LYONNAIS

Dans ses « Informations Economiques et Financières », l'*Economiste Européen* du 22 mars a brièvement rendu compte de l'assemblée générale annuelle des actionnaires du *Crédit Lyonnais* qui avait eu lieu l'avant-veille, et il a reproduit les très intéressantes déclarations qu'avait faites M. Mazerat, président du Conseil d'administration. Il nous reste maintenant à passer en revue le rapport qui a été soumis aux intéressés et à résumer les chiffres qu'il contient.

Tout d'abord il convient de constater, ainsi que le laissaient pressentir du reste les profits réalisés pendant l'exercice, que le *Crédit Lyonnais* a vu le mouvement de ses affaires de nouveau progresser en 1906, ainsi qu'en témoigne l'état suivant :

	Exercices 1905	1906
Portefeuille :	—	—
Nombre d'effets entrés pendant l'année..............	19.427.423	20.033.561
Montant des effets entrés pendant l'année..... Fr.	14.039.550.987	15.478.719.188
Coupons à l'encaissement :		
Nombre de coupons..... ..	88.241.950	90.851.664
Montant des coupons... Fr.	889.197.358	913.921.988
Nombre de comptes :		
Nombre de comptes au 31 décembre	416.230	438.206

Les chiffres ci-dessus accusent donc, d'une année à l'autre, d'importantes augmentations, à savoir : nombre d'effets entrés pendant l'année, 606.138; montant des effets entrés, 1.439.168.201 fr.; nombre de coupons à l'encaissement, 2.609.714; montant des coupons, 24.724.630 fr.; nombre de comptes, 21.976. Ces chiffres témoignent de l'activité qu'ont déployée tous les services du *Crédit Lyonnais* et, en ce qui regarde ces services, il nous faut entrer dans certains détails.

Les agences des départements, aussi bien celles du réseau le plus ancien que celles du réseau le plus récent, ont poursuivi avec persévérance l'œuvre à laquelle elles se sont consacrées depuis plusieurs années : affermir de plus en plus leur situation dans les localités où elles se sont établies, étendre leurs relations, compléter leur clientèle, tirer le meilleur parti possible des éléments d'affaires qu'elles rencontrent dans leurs périmètres respectifs. Elles arrivent ainsi, peu à peu, à constituer un vaste réseau qui embrasse en France toutes les localités de quelque importance, et qui fait profiter l'ensemble du pays des facilités financières résultant de services de banque bien organisés.

Il faut observer que ces mêmes facilités sont offertes à la population parisienne au moyen des bureaux auxiliaires qui desservent tous les quartiers de la ville, même les plus éloignés. Ces bureaux, par suite de la création de celui qui a été installé avenue Bosquet et de celui ouvert dans le faubourg du Temple, sont maintenant au nombre de 49, et ils ont toujours comme point d'attache et centre de direction l'établissement du boulevard des Italiens, qui partage son activité entre les affaires de la place de Paris et celles de l'étranger qui prennent, de jour en jour, une importance plus grande et qui accusent, par suite, un ensemble d'affaires de plus en plus considérable.

Dans les agences étrangères, il y a à signaler un fait général dont il avait été déjà parlé brièvement à l'assemblée du 24 mars 1906 : il s'agit de la concurrence qui devient de plus en plus grande. Il a, en effet, été procédé, dans différents pays où le *Crédit Lyonnais* était installé, à des créations de nouvelles banques qui, par leur intervention, rendent les affaires plus difficiles et occasionnent l'abaissement des conditions.

Dans le cours de l'exercice, les agences égyptiennes ont fait en sorte de maintenir le courant de transactions qui leur est acquis depuis longtemps. A Constantinople, l'agence dans cette ville a pris possession du nouveau local où elle devait se transférer et elle est satisfaite des conditions de sa nouvelle installation. Enfin, en Espagne, les diverses agences ont poursuivi leurs opérations dans le domaine des affaires d'escompte, où s'exerce principalement leur activité. Quant à l'agence de Londres, elle continue à jouer un rôle important dans les opérations internationales et elle y trouve la rémunération de son activité et de ses capitaux.

Le rapport du Conseil d'administration mentionne aussi que les travaux entrepris depuis plus de deux ans au siège social de Lyon sont à peu près terminés et que le but que le *Crédit Lyonnais* s'était proposé est atteint. Les dispositions des bureaux, tant au point de vue du travail intérieur que des rapports avec le public, répondent aux prévisions formulées, et le fonctionnement du siège social gagnera à cette amélioration de ses installations matérielles.

Le rapport du Conseil d'administration a, tout naturellement, traité de la question monétaire, en faisant observer que le maintien du taux de l'escompte de la *Banque de France* à 3 0/0, alors que les autres Banques d'Europe ont, à certains moments, élevé leurs conditions d'escompte dans des proportions très importantes, a favorisé les intérêts du commerce français en même temps qu'il affirmait la puissance financière de notre pays. Mais bien que la *Banque de France* n'ait rien changé à ses conditions, le resserrement d'argent qui s'est fait sentir sur la plupart des

marchés étrangers a facilité les emplois de fonds du *Crédit Lyonnais* et les a rendus plus avantageux.

Ceci dit, quelques chiffres sont à produire pour faire ressortir les progrès réalisés par le *Crédit Lyonnais* pendant la dernière période quinquennale :

Mouvement du Portefeuille commercial

Exercices	Nombre des effets entrés pendant l'année	Montant des effets entrés pendant l'année
—	—	—
		(En francs)
1902.........	17.602.451	11.976.034.609
1903.........	18.654.531	12.700.298.242
1904.........	19.143.178	13.603.048.721
1905.........	19.427.423	14.039.550.987
1906.........	20.033.561	15.478.719.188

Le mouvement des coupons remis au *Crédit Lyonnais* par sa clientèle pendant ladite période est tout aussi intéressant :

Coupons à l'encaissement

Exercices	Nombre de coupons pendant l'année	Montant des coupons
—	—	—
		(En francs)
1902.........	77.073.478	750.685.460
1903.........	82.912.386	808.733.927
1904.........	86.379.790	841.109.209
1905.........	88.241.950	889.197.358
1906.........	90.851.664	913.921.988

D'autre part, voici le relevé des dépôts divers de la clientèle et des « acceptations » du *Crédit Lyonnais* :

Exercices	Dépôts et bons à vue	Comptes courants	Acceptations	Bons à échance
—	—	—	—	—
		(En milliers de francs)		
1902.....	555.421	669.779	123.590	28.162
1903.....	572.927	799.147	75.179	19.765
1904.....	709.867	954.826	93.211	42.456
1905.....	706.650	855.272	180.559	34.468
1906.....	712.246	1.048.707	169.340	27.437

Quant aux autres chapitres du bilan, ils se résument comme suit :

Exercices	Portefeuille commercial	Comptes courants débiteurs	Avances sur garanties et reports
—	—	—	—
		(En milliers de francs)	
1902.....	801.698	369.436	423.122
1903.....	836.231	354.430	524.909
1904.....	1.025.347	478.680	537.031
1905.....	1.030.060	535.567	395.685
1906.....	1.137.889	527.766	492.518

Nous devons rappeler, en terminant, que les bénéfices du *Crédit Lyonnais*, pour l'exercice 1906, se sont élevés à 34.607.448 fr. 70, contre 28.505.547 fr. 94 en 1905. Le solde reporté des exercices précédents étant de 20.361.768 fr. 86, le montant disponible à répartir aux actionnaires pour l'exercice clos le 31 décembre dernier a atteint, par suite, 54.969.217 fr. 56, mais le Conseil d'administration n'a prélevé, sur ce total, que 27.500.000 francs, pour la répartition du dividende de 55 francs par action, au lieu de 50 francs en 1905, et sur le solde, 25 millions de francs ont été affectés aux réserves diverses, de sorte que le reliquat à reporter à nouveau est de 2.469.217 fr. 56.

Les réserves proprement dites du *Crédit Lyonnais* s'élèvent donc maintenant à 125 millions de francs, soit la moitié du capital social et, comme le fait remarquer le Conseil d'administration, elles assurent de plus en plus l'avenir de ce puissant Etablissement.

A. LECHENET.

LA CIRCULATION MONÉTAIRE DES ÉTATS-UNIS

De nouveau, les Etats-Unis ont fait parler d'eux sur les marchés européens. On se souvient que, vers la fin de l'été dernier, la raréfaction du crédit sur les places américaines amena le Secrétaire du Trésor à prendre des mesures spéciales pour venir en aide au marché : d'abord, il encouragea les banques à importer de l'or d'Europe en mettant à leur disposition, dès le jour de l'embarquement, l'équivalent du métal acheté, c'est-à-dire prenant à son compte la perte d'intérêts durant la traversée ; mais le drainage d'or ainsi établi ne pouvait convenir aux centres européens, qui ne tardèrent pas à prendre des mesures défensives. Devant le renchérissement exceptionnel du crédit ainsi provoqué et l'ostracisme qui commençait à frapper le papier de finance américain dans les centres européens, M. Shaw modifia ses dispositions ; il se résolut à puiser dans la réserve d'or du Trésor et à en mettre une partie à la disposition des *Banques nationales*, n'exigeant comme garantie, au lieu d'obligations des Etats-Unis, que des titres d'emprunts municipaux et, par la suite, des titres admis comme placement des Caisses d'épargne dans les Etats de New-York et de Massachusetts. Les dépôts du Trésor dans les banques furent ainsi portés graduellement de 84 à 161 millions de dollars, et les importations d'or cessèrent.

A cette époque, nous avons exposé aux lecteurs de l'*Economiste Européen* (1) le mécanisme du marché monétaire de New-York et les causes des resserrements périodiques qui sévissent sur cette place. Aujourd'hui, malgré les mesures prises par le Secrétaire du Trésor, malgré l'adoption de l'*act* Aldrich destiné à faciliter la distribution du crédit, la situation monétaire de New-York demeure une continuelle menace pour la tranquillité des marchés de l'Europe ; la nouvelle tension du change, qui a accompagné l'effondrement des cours à Wall Street, nous amène à examiner de nouveau les raisons de cet état de choses et les remèdes à y apporter.

Rappelons d'abord que deux causes ont contribué à grossir, depuis un an, les besoins de crédit dans l'Union : l'accroissement de la production agricole et industrielle et des transactions commerciales d'une part, et, de l'autre, le développement de la spéculation sur le marché de New-York.

De 1905 à 1906, la production de blé a passé de 693 à 735 millions de bushels ; la récolte de maïs, de 2.708 millions à 2.927 millions de bushels ; la récolte d'avoine, de 953 à 965 millions. La production de la fonte s'est élevée de 23 à 25 millions de tonnes, et celle du cuivre de 902 à 950 millions de tonnes. Voilà pour les progrès de l'agriculture et de l'industrie. Quant à ceux de la spéculation, ils sont démontrés par ce fait, que les opérations du Stock-Exchange de New-York ont porté sur 284 millions de titres sur le seul marché des actions contre 263 millions en 1905 ; en même temps, les compensations, dans les clearing-houses de tout le territoire, ont progressé de 144 à 160 milliards de dollars.

Cet accroissement des transactions de toutes sortes ne pouvait aller sans une augmentation correspondante des moyens de paiement : espèces métalliques, monnaie fiduciaire et soldes de comptes courants. Avant d'examiner si ces deux derniers éléments étaient susceptibles d'une extension suffisante, voyons d'abord quelle était l'étendue des réserves métalliques qui en sont le support indispensable.

Au 31 août 1906, c'est-à-dire au début des difficultés monétaires, et avant l'intervention du gouvernement, le Trésor avait en caisse 831 millions de dollars d'or et 497 millions d'argent ; à la même époque, les *Banques Nationales* possédaient 121 millions de dollars d'or et 23 millions d'argent. Le total des réserves métalliques atteignait donc 1.472 millions de dollars, soit environ 7 milliards 650 millions de francs, dont près

(1) Voir n° 770 du 12 octobre 1906, page 452.

de 5 milliards en or. La circulation totale du papier émis par le Trésor et les banques et se trouvant dans le public, était d'environ 1.400 millions de dollars; si on y ajoute 4 milliards 200 millions de dollars de dépôts dans les *Banques Nationales*, on arrive à un passif total de 5.600 millions de dollars, environ 29 milliards de francs, appuyé sur une réserve métallique globale à peu près égale au quart de cette valeur.

Evidemment, cette proportion n'a rien d'excessif; elle est, néanmoins, plus favorable que celle qu'on rencontre en d'autres pays, notamment en Allemagne. De plus, si l'on considère que la majeure partie du passif est formée de soldes de comptes courants, et que l'usage courant de la compensation permet de réduire l'importance de la réserve d'espèces, on aperçoit la possibilité d'accroître, au moins momentanément et pendant une période de crise, les moyens de paiement par le simple jeu du crédit intérieur et sans avoir à faire appel à la bonne volonté de l'étranger.

Ce point acquis, supposons, pour un instant, que la circulation monétaire des Etats-Unis, en 1906, ait été réglée, comme dans tous les grands pays, par une banque d'émission unique, concentrant dans ses caisses la presque totalité de l'énorme réserve métallique du pays. On peut déjà remarquer qu'elle se serait trouvée dans une situation privilégiée du fait de la production de l'or sur le territoire national, et que, par cette seule cause, et sans tenir compte des importations possibles, son encaisse se serait accrue automatiquement de près de 40 millions de dollars dans les cinq derniers mois de l'année.

Devant la montée des demandes de crédit, les *Banques nationales*, rendues à leur rôle unique de banques de dépôts, auraient vu, ainsi que cela s'est passé dans la réalité, la limite de leurs ressources rapidement atteinte. Elles auraient eu alors recours à la banque centrale d'émission, lui réescomptant une partie de leur portefeuille et recevant d'elle, en échange, des billets destinés à leur permettre l'extension de leurs opérations. La banque d'émission, centralisant ainsi les demandes de crédit, aurait eu, sur leur nature et leur volume, toutes les données nécessaires pour fixer le taux de son escompte et avertir efficacement la spéculation, si elle l'avait jugée excessive. L'importance de son encaisse lui permettait, d'ailleurs, d'accroître sa circulation dans une large mesure, sans en compromettre la solidité, et de fournir aux *Banques nationales*, par le jeu automatique de l'escompte, les ressources nécessaires pour faire face à toutes les demandes légitimes, sans laisser tomber leur réserve au-dessous des limites légales actuelles.

C'est ainsi que les choses se passent dans la vieille Europe, qui depuis longtemps se trouve bien de ce régime. Au lieu de cela, qu'avons-nous vu? On s'est ingénié à fournir aux *Banques nationales* les moyens de maintenir leurs réserves au niveau normal. Pour cela, il a bien fallu puiser dans la réserve centrale constituée par l'encaisse du Trésor; mais, à défaut de la liaison créée par l'escompte, dans les autres pays, entre les banques privées et la banque d'émission, on a agi sans données certaines sur l'importance du secours nécessaire; au reste, le Trésor, dont les moyens d'action sont limités par la loi, n'a pu pousser ce secours très loin et on a dû aller chercher à l'étranger un complément de ressources. Autre défaut: le Trésor n'avait aucun moyen de contrôle sur l'emploi des sommes ainsi confiées aux banques, tandis qu'une banque centrale, par la discrimination du papier présenté à l'escompte, peut restreindre à bon escient le crédit de ceux de ses clients qui se livrent à des opérations dangereuses. Enfin, le Trésor, en remplacement des fonds qu'il avançait, ne recevait pas de papier de commerce, ce qui eût contribué à pourvoir aux besoins normaux; il recevait des titres, et son action, de ce côté, ne pouvait aboutir qu'à soutenir les cours de certaines valeurs à revenu fixe, ce qui restait sans utilité directe.

L'expérience des derniers mois a, mieux que jamais, mis en évidence les défauts du régime de la circulation monétaire en Amérique. Ce régime a eu sa raison d'être lors de sa fondation, alors qu'il fallait soutenir le crédit de l'Etat au milieu de la crise intérieure la plus grave; mais, aujourd'hui que les Etats-Unis, sortis victorieusement des difficultés passées, offrent l'exemple d'une prospérité presque sans égale, ils reconnaissent eux-mêmes la nécessité de renoncer à un système que condamnent à la fois la théorie et l'expérience. En aucun pays, il n'existe un pareil isolement des réserves métalliques par rapport aux besoins de la circulation. Les gouvernements qui ont voulu se réserver le droit exclusif d'émettre de la monnaie de papier, ont au moins reconnu la nécessité de créer un organisme spécial: une Banque d'Etat dont le rôle est précisément de créer un contact entre ces réserves et la circulation, au moyen des opérations d'escompte auxquelles un Trésor d'Etat ne peut se livrer. Aux Etats-Unis, rien de semblable, puisque les *Banques nationales* ne peuvent disposer par un procédé automatique des réserves d'espèces du Trésor et que, d'autre part, elles ne peuvent émettre de billets gagés par leur portefeuille commercial.

La création d'un organisme central est d'une nécessité urgente; c'est à cette conclusion qu'aboutissent, d'ailleurs, nombre d'études entreprises aux Etats-Unis même, notamment par la Chambre de Commerce de New-York. Les objections qu'elle soulève ne sont pas irréfutables; beaucoup naissent de la crainte de voir un des grands centres américains acquérir, par la possession du siège central de la Banque, la prépondérance sur tous les autres. Ces tiraillements sont inhérents à l'organisation fédérale du pays; nous en avons déjà eu l'exemple en Suisse, lors de la création de la *Banque Nationale*; mais ils ne constituent pas une difficulté insoluble. Quant à la question du crédit public, il est certain que le système actuel procure au Trésor une grosse économie; le gouvernement a pu placer près de 600 millions de dollars d'obligations à 2 0/0, alors que le taux normal de son crédit n'est pas éloigné de 4 0/0; c'est un bénéfice de 12 millions de dollars par an environ, auquel il faudrait renoncer. Outre qu'une compensation partielle résulterait des taxes payées par la nouvelle banque et des services de Trésorerie que le gouvernement ne manquerait pas de lui demander, le sacrifice n'est pas assez lourd pour amener une grande nation à renoncer aux bienfaits d'une circulation normale.

Il faudra, d'ailleurs, bon gré mal gré, adopter tôt ou tard une solution de ce genre. L'act Aldrich que vient de voter le Congrès, constitue certainement un progrès mais ce n'est qu'une mesure d'attente. Une réforme complète s'impose; seule, elle permettra à l'Union de développer son crédit par ses propres ressources, sans menacer perpétuellement l'équilibre des marchés européens.

G. ROULLEAU.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer et les Tramways français. — Le Ministère des Travaux publics vient de publier la situation des Chemins de fer français au 31 décembre 1906. Nous relevons dans cette statistique les résultats généraux suivants:

Au 31 décembre 1906, la longueur des lignes d'intérêt général exploitées s'élevait à 40.005 kilomètres, contre 39.820 kilomètres au 31 décembre 1905. Ces lignes se décomposent ainsi:

35.420	kilomètres	pour les grands réseaux;
1.244	—	pour les réseaux secondaires:
2.780	—	pour le réseau d'Etat;
328	—	pour les chemins non concédés;
233	—	pour les chemins industriels divers.
40.005	kilomètres.	

La longueur des lignes d'intérêt général concédées définitivement en 1906 se chiffre par 489 kilomètres,

dont il faut déduire 223 kilomètres de concessions éventuelles et de chemins classés. Il s'ensuit que la longueur des lignes d'intérêt général concédées, qui était de 43.558 kilomètres au 31 décembre 1905, est passée à 43.824 kilomètres au 31 décembre 1906.

En ce qui concerne les lignes d'intérêt local, la longueur exploitée au 31 décembre dernier était de 7.371 kilomètres sur 9.036 kilomètres concédés. Au 31 décembre 1905, on comptait 6.881 kilomètres en exploitation sur 8.629 kilomètres concédés.

La longueur des lignes de tramways pour voyageurs et marchandises, exploitée au 31 décembre 1905, était de 4.808 kilomètres. Il a été ouvert à l'exploitation, en 1906, 315 kilomètres, de sorte que la longueur exploitée au 31 décembre dernier atteint 5.123 kilomètres.

Les concessions nouvelles se sont chiffrées, en 1906, par 856 kilomètres, moins 2 kilomètres provenant de déclassements. Il s'ensuit que la longueur concédée, qui s'établissait à 6.425 kilomètres au 31 décembre 1905, est passée à 7.279 kilomètres au 31 décembre dernier.

Enfin, pour les tramways pour voyageurs et messageries ou pour voyageurs seulement, la longueur, qui atteignait 2.003 kilomètres au 31 décembre 1905, s'élève, au 31 décembre 1906, à 2.044 kilomètres, par suite de l'ouverture à l'exploitation, en 1906, de 41 kilomètres, déduction faite de 3 kilomètres provenant de déclassements. Comme il a été concédé, en 1906, 103 kilomètres, dont il faut déduire 3 kilomètres en raison de déclassements, la longueur concédée, qui était de 2.319 kilomètres au 31 décembre 1905, est passée à 2.419 kilomètres au 31 décembre dernier.

Société Hellénique du Canal de Corinthe. — L'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* vient d'être informée que le canal de Corinthe a été adjugé, le 17 mars dernier, pour la somme de 400.000 fr., au groupe financier qui s'est constitué pour le rachat du canal d'accord avec le Comité de Défense.

La combinaison adoptée par l'assemblée générale des obligataires du 27 novembre 1906 va donc être mise à exécution et une nouvelle Société pour l'exploitation du canal va être prochainement constituée.

Les porteurs adhérents à cette combinaison, qui ont déposé leurs titres dans les caisses du *Comptoir National d'Escompte* avant le 6 mars, recevront des actions au pair de ladite Société, à concurrence des sommes à leur revenir dans la répartition du prix d'adjudication et de l'actif de la *Société Hellénique*, ainsi que de celle représentant la bonification consentie par le groupe financier.

En ce qui concerne les obligataires qui n'ont pas effectué ce dépôt, ils seront encore admis à procéder à l'échange de leurs obligations contre des actions de la nouvelle Société, mais ils ne profiteront pas de la bonification susvisée. Pour exercer ce droit, ils devront déposer leurs titres, dans un délai qui sera ultérieurement indiqué, aux caisses du *Comptoir National d'Escompte*, et adresser, en outre, leur adhésion au Comité de Défense, 5, rue Gaillon, Paris. Quant aux obligataires qui préféreront toucher en espèces leur quote part de l'actif de la liquidation, un avis leur fera savoir les formalités qu'ils auront à remplir pour la production de leurs titres et l'encaissement des sommes à leur revenir.

Les Omnibus de Paris. — Le Préfet de la Seine a saisi le Conseil municipal de deux mémoires relatifs à la réorganisation des Omnibus. Le premier propose l'organisation d'un concours entre les constructeurs pour déterminer un type d'auto-bus qui serait imposé au futur service.

Le second, sur lequel nous reviendrons avec plus de détails, propose une série de conditions en vue de l'établissement d'un cahier des charges-type qui servirait de base à une mise en adjudication restreinte de la nouvelle entreprise.

La discussion de ces mémoires aura lieu au cours de la prochaine session.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — C'est le 9 avril que doit se tenir l'assemblée générale annuelle des actionnaires du *Comptoir National d'Escompte de Paris*. Les comptes qui seront présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice social, clos le 31 décembre dernier, se comparent ainsi avec ceux arrêtés au 31 décembre 1905 :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et en banque	102.951.208 39	98.743.700 73
Portefeuille	547.221.136 43	652.898.883 30
Reports	63.531.456 44	59.257.897 07
Correspondants effets à l'encaissement)	57.642.433 33	53.215.976 33
Comptes courants débiteurs	114.555.788 63	118.775.954 97
Rentes, obligations et valeurs diverses	14.220.656 97	14.628.520 51
Participations financières	7.487.148 70	6.817.326 04
Avances garanties	133.835.425 37	156.362.686 83
Comptes débiteurs par acceptations	124.213.449 58	145.753.517 22
Agences hors d'Europes	8.546.119 23	11.337.381 69
Comptes d'ordre et divers	24.138.653 97	18.908.119 18
Immeubles	13.087.669 94	14.259.770 »
Total	1.211.431.126 98	1.350.959.733 67
Passif		
Capital	150.000.000 »	150.000.000 »
Réserve	18.844.747 20	19.430.005 70
Comptes de chèques et comptes d'escompte	512.679.899 32	527.807.496 27
Comptes courants créditeurs	328.292.937 67	424.691.464 55
Bons à échéance fixe	63.117.174 30	63.632.529 60
Acceptations	124.122.846 28	142.518.448 87
Comptes d'ordre et divers	5.266.396 09	12.781.888 32
Compte des actionnaires	198.283 95	290.295 62
Profits et pertes de l'exercice	8.908.842 17	9.807.604 74
Total	1.211.431.126 98	1.350.959.733 67

D'une année à l'autre, les profits, établis pour 1906 à 9.807.604 fr. 74, après un prélèvement de 139.816 fr. 40 en faveur de la réserve immobilière ont augmenté de 898.762 fr. 57. Aussi le Conseil d'administration proposera-t-il aux actionnnaires un dividende de 30 fr. par action au lieu de 27 fr. 50 pour l'exercice précédent. La répartition s'effectuera donc de la manière suivante. Nous la rapprochons de la précédente, en observant que celle-ci avait porté sur 9.107.126 fr. 12, montant qui comprenait les bénéfices de l'exercice 1905 et la somme portée au compte des actionnaires :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Réserve statutaire	445.442 10	490.380 25
Dividende de 30 fr. à 300.000 actions, contre 27 fr. 50 en 1905.	8.250.000 »	9.000.000 »
Conseil d'administration	48.170 »	90.861 20
Parts de fondateur	73.218 40	138.109 05
Report à nouveau	290.295 62	88.254 24
	9.107.126 12	9.807.604 74

Observons que les Commissaires des comptes estiment que cette augmentation du dividende est justifiée pleinement par la situation actuelle de la Société.

The Land Bank of Egypt. — Depuis le 23 mars, les obligations 4 0/0 de *The Land Bank of Egypt* sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote. Il s'agit des 90.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises le 8 octobre 1906 à 475 fr., libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels en juin, en 75 ans au plus tard, de 1907 à 1981 ;

Leur intérêt annuel est de 20 fr., nets d'impôts, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet.

Le service des titres et des coupons est fait à Paris, à la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.*

The Land Bank Egypt a pour objet principal de prêter sur hypothèques, aux propriétaires d'immeubles en Egypte, des sommes remboursables, soit à long terme par annuités, soit à court terme, avec ou sans amortissement; faire l'acquisition de créances hypothécaires, d'ouvrir des crédits en comptes courants sur hypothèques.

Elle a été constituée par décret khédivial du 10 janvier 1905 au capital de 500.000 liv. st., représenté par 95.000 actions ordinaires de 5 liv. st. chacune et 5.000 parts de fondateur de 5 liv. st. chacune. Les 95.000 actions ordinaires ont été émises avec une prime de 0 liv. st. 10 sh., au profit du fonds de réserve.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 4 novembre 1905 a voté l'augmentation du capital social de 500.000 liv. st. à 1 million de livres sterling par la création de 100.000 actions nouvelles de 5 liv. st. chacune. Ces actions ont été émises à 7 liv. st., soit avec une prime de 2 liv. st. par titre au profit du fonds de réserve. Le capital social se trouve donc être actuellement de 1 million de livres sterling et la réserve extraordinaire de 247.500 liv. st.

La *Land Bank of Egypt* a obtenu, au moment de sa création, le droit d'émettre des obligations au porteur, pour un montant égal à cinq fois le capital versé, et ce par dérogation spéciale à la délibération ministérielle publiée au *Journal officiel* du 6 mai 1899, disposant que les Sociétés anonymes ne peuvent émettre d'obligations pour une somme excédant le capital versé.

Toutefois, cette prérogative n'a été accordée à la *Land Bank of Egypt* par le Gouvernement, qu'aux conditions suivantes, qui constituent un surcroît de garantie pour les porteurs de ces obligations :

1° Le montant des obligations ne peut, en aucun cas, excéder le montant des engagements des emprunteurs hypothécaires (art. 14 des statuts) ;

2° Un relevé des prêts hypothécaires effectués, dressé par les greffiers conservateurs des hypothèques près les tribunaux mixtes, doit être annexé au bilan soumis annuellement à l'assemblée générale des actionnaires, ainsi qu'un état dressé par la Banque, indiquant le montant des sommes recouvrées sur lesdits prêts (art. 14 des statuts).

De cette façon, les obligataires ont la certitude absolue que le montant intégral des obligations est toujours représenté par des créances hypothécaires.

La *Land Bank of Egypt* n'émet des obligations qu'en représentation d'avances déjà faites, c'est-à-dire que la contre-valeur des obligations émises doit servir à rembourser les crédits qu'elle doit tout d'abord se procurer pour faire face aux demandes d'avances qu'elle reçoit et non à se créer des disponibilités pour faire ces avances.

La *Land Bank* a adopté pour principe, par prudence et surcroît de sécurité, de ne consentir des prêts que sur des domaines ruraux en pleine exploitation ou sur des immeubles de rapport des villes du Caire et d'Alexandrie.

Enfin, il faut dire aussi que les prêts sont toujours garantis par des hypothèques de premier rang ; ils correspondent en général à 50 0/0 maximum de la valeur des biens affectés à leur garantie.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 23 courant en assemblée générale annuelle pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1906, clos le 31 décembre dernier, et que nous avons publiés dans nos « Informations Economiques et Financières » du 15 mars.

Les résolutions suivantes ont été adoptées à l'unanimité :

1. L'assemblée générale approuve, dans toutes leurs parties, le rapport et les comptes de l'exercice 1906, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration ;

Décide de prélever sur les bénéfices, en vertu de l'article 47 des statuts, une somme de 15 millions de francs, dont 90 0/0 seront portés au crédit du compte Fonds de prévoyance appartenant aux actionnaires et 10 0/0 au crédit du compte Fonds de prévoyance appartenant aux administrateurs en exercice ;

Et fixe à 60 francs par action le montant du dividende pour l'exercice 1906 ;

Un acompte de 20 francs sur le dividende ayant été payé le 1er janvier dernier, le solde, soit 40 francs par action, sera payé à partir du 1er avril 1907, sous déduction des impôts établis par les lois de finances.

2. L'assemblée générale élit :

MM. H. Bamberger, le chevalier de Bauer, le comte de Camondo et M. Demachy, administrateurs pour six ans.

3. L'assemblée générale élit M. Choppin de Janvry, censeur.

4. L'assemblée générale nomme : MM. Sautter et G. Teyssier, commissaires chargés de faire un rapport à la prochaine assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes présentés par les administrateurs pour l'exercice 1907, avec faculté, pour chacun des deux commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

Et fixe à 2.000 fr. pour chacun d'eux l'indemnité annuelle du ou des commissaires.

Avant le vote, le président du Conseil d'administration, M. Gouin, a été amené à dire, sur les observations de deux actionnaires, que la prudence du Conseil d'administration, en maintenant le dividende à 60 francs, était peut-être excessive, mais que la politique financière de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* consistait précisément à être excessivement prudent, à augmenter le plus possible les réserves, et à ne distribuer qu'une faible partie des bénéfices réalisés. C'est à cette politique que la *Banque de Paris et des Pays-Bas* doit le haut crédit dont elle jouit en France et dans le monde entier.

Les paroles de M. Gouin ont reçu une approbation complète de l'assemblée.

New-York, New-Haven and Hartford R. R. Cy. — La *New-York, New-Haven and Hartford R. R. Cy* est une Compagnie de Chemins de fer, fondée en 1872, au capital de 84.471.600 dollars. Elle exploite un important réseau de 3.310 kilomètres, dans une région extrêmement dense et possède notamment la seule ligne directe entre New-York et Boston. Cette affaire qui est dirigée par les plus hautes personnalités financières américaines, a toujours été considérée comme l'une des meilleures entreprises de chemins de fer aux Etats-Unis.

Ses obligations 4 0/0 se traitent actuellement à la Bourse de New-York à 100 0/0 et ses actions ordinaires sont cotées 180 0/0. Pour les 35 années écoulées depuis 1872, le dividende distribué n'a jamais été inférieur à 8 0/0.

Cette Compagnie procède actuellement au placement d'un emprunt de 145 millions, divisé en 290.000 obligations 4 0/0 de 500 fr., avec stipulation en monnaie étrangère, soit 19 liv. st. 15 sh. 6 d. et 404 marks.

Ces titres rapportent un intérêt annuel de 20 fr., payables les 1er avril et 1er octobre aux guichets des Etablissements français chargés de ce placement. La Compagnie prendra à sa charge tous les impôts américains présents et futurs. Elle s'est engagée, en outre, à contracter l'abonnement au Timbre français ; le

paiement des coupons aura donc lieu net de tous les impôts français résultant de la législation fiscale actuellement en vigueur.

Les titres seront remboursables au pair en une seule fois à l'expiration du délai de 15 ans, et sont garantis pendant cette période contre toute conversion.

Les formalités seront remplies pour l'admission des titres à la cote officielle de la Bourse de Paris, ainsi qu'à celles des principales places étrangères.

Le placement de ces obligations se fera en France par les soins de la *Société Générale* et du *Comptoir National d'Escompte de Paris*. L'introduction sur les marchés étrangers aura lieu, à Londres, par MM. Baring brothers et Cᵒ; à Berlin, par la *Direction der Disconto Gesellschaft;* à Hambourg, par MM. Warburg et Cᵒ ; et à Amsterdam, par M. Hope.

Les demandes sont reçues, dès à présent, aux guichets des Etablissements français désignés ci-dessus, et seront servies jusqu'à concurrence du disponible au prix de 98 0/0, soit 490 fr. par obligation, jouissance du 1er avril. A ce cours, le rendement du titre ressort à plus de 4 0/0, non compris la prime d'amortissement qui est à considérer pour une obligation remboursable en un court délai.

Société Française de Machines-Outils pour automobiles et industries diverses. — Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* ont fait leur apparition mercredi à la cote du Marché en Banque de Paris. Tout d'abord traitées à 115 francs, elles clôturent à 116 fr. 50.

Ainsi que le mentionne la Notice parue le 11 mars dans le *Bulletin annexe au Journal Officiel*, cette Société est constituée sous le régime des lois françaises. Elle a son siège social à Paris, 8, place Vendôme.

Son objet est ainsi défini : Fabrication, achat, vente et commerce de tout ce qui concerne les machines-outils, petit outillage et instruments destinés à la fabrication de la mécanique en général et en particulier de celle se rattachant à l'industrie des automobiles, cycles, etc.; et toutes opérations ayant trait directement ou indirectement à l'objet principal.

La durée de la Société est de 50 ans, à partir du 4 mars 1907.

Son capital, fixé à 6.000.000 de francs, est divisé en 60.000 actions de 100 francs, entièrement souscrit en espèces. Le premier exercice ne prenant fin que le 31 mars 1908, la Société n'a pas encore publié de bilan.

C'est à l'issue du dernier Salon de l'Automobile que l'idée de la création de cette Société a pris naissance parmi les constructeurs.

L'industrie automobile, qui prend chaque année une extension croissante, est actuellement tributaire, pour les machines dont elle a besoin, de l'Allemagne et des Etats-Unis. Aussi les grands constructeurs français ont-ils songé à se grouper pour construire eux-mêmes, dans une usine qu'ils dirigeraient, les machines dont ils ont besoin. Bien plus, au lieu de s'en rapporter à des intermédiaires coûteux, ils ont pensé à former entre eux un groupement puissant chargé de l'achat, dans des conditions de prix particulièrement avantageuses, des machines qu'il y aurait intérêt à faire venir de l'étranger.

Le marquis de Dion, le baron de Turckheim, de la *Société de Dietrich*, MM. Rives, Mors, le baron Reille ont donné corps à ce projet en constituant, avec le concours du *Crédit Mobilier Français*, la *Société des Machines-Outils*, et c'est là une initiative de plus à l'actif de nos grandes maisons de construction, en même temps qu'à celui du *Crédit Mobilier Français*.

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a eu lieu le 26 du courant, sous la présidence du gouverneur comte Max Montecuccoli Laderchi.

Cent huit actionnaires, réunissant 2.794 voix, étaient présents ou représentés.

Les propositions du Conseil d'administration ont été toutes votées à l'unanimité, notamment celles relatives à l'augmentation du capital de trente millions de couronnes, de la modification des statuts, rendue nécessaire par cette augmentation, et de la nomination de deux nouveaux administrateurs, MM. Edouard Medinger et le prince Alexandre Thurn et Taxis.

En vertu de la décision prise par l'assemblée, le dividende afférent à l'exercice 1906 a été fixé à 26 couronnes par action (soit 27 fr. 17), contre 24 couronnes en 1905. Le paiement de ce dividende est effectué à partir du 27 mars 1907, contre retrait du coupon nᵒ 22:

A Vienne, aux guichets de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, en couronnes ; à Paris, à la succursale de la Banque et à la *Société Générale* ; à Lyon, à la *Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit industriel*, en francs, au cours du jour inscrit à la Bourse de Vienne ; à Berlin, Francfort-s.-M. et Stuttgart, en marks.

Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards). — L'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* nous adresse la communication suivante :

Il est annoncé de divers côtés que le Gouvernement autrichien a mis la *Compagnie des Chemins de Fer du Sud de l'Autriche* en demeure d'entreprendre et d'exécuter rapidement un très lourd programme de travaux de premier établissement. Un certain nombre d'obligataires 3 0/0 de cette Compagnie ont interrogé l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* sur le point de savoir si cette augmentation de charges entraînerait des modifications à la convention intervenue en 1903 entre la Compagnie et ses obligataires.

D'après les renseignements communiqués à l'*Association Nationale* par le Dr Gross, curateur, la Compagnie, en raison de l'augmentation considérable de son trafic, est obligée, soit par les besoins impérieux de ses services, soit par les ordres gouvernementaux, de mettre à exécution un programme très important de travaux complémentaires de premier établissement ou d'achat de matériel roulant.

Les dépenses de cette nature sont évaluées, pour la période triennale comprenant les trois exercices 1907, 1908, 1909, à une somme d'environ 40 millions de couronnes, sur laquelle la convention de 1903 assure la disponibilité de 19 millions de couronnes (1 million restant à dépenser sur le crédit de 1906 et trois annuités de 6 millions l'une).

Pour couvrir les 21 millions de surplus, la Compagnie, aux termes de la convention de 1903, n'a pas de ressources disponibles en dehors des excédents annuels de recettes, car toute émission d'obligations lui est interdite par la convention. Elle n'a pas, d'ailleurs, l'intention de recourir à un emprunt en banque, qui aurait pour effet de créer une nouvelle dette flottante, remplaçant celle qui a été consolidée en vertu de la convention de 1903.

La Compagnie compte pouvoir faire face aux 21 millions dont il vient d'être parlé au moyen des excédents de recettes des exercices 1906, 1907, 1908, 1909, sauf, au cas où ces excédents ne seraient pas suffisants, à mettre à contribution les ressources actuelles de sa trésorerie, à concurrence de 4 millions de couronnes au maximum.

Quant à la continuation, pendant la période triennale qui succèdera aux années 1907, 1908, 1909, du nouveau programme de travaux de premier établissement, elle compte y pourvoir également au moyen des excédents des exercices ultérieurs, d'autant plus que ces excédents seront rendus libres en entier par l'extinction complète de la dette envers l'Etat.

La Compagnie ne demande donc aucune dérogation à la convention de 1903, dérogation qui serait d'ailleurs subordonnée au consentement exprès des obligataires spécialement convoqués à cet effet par les soins du Tribunal compétent, et elle n'emploiera que ses ressources propres sans aucune aide étrangère.

Cette affectation des excédents de recettes aura pour conséquence de retarder les versements à la réserve spéciale créée en 1903 pour la garantie du service des obligations. Mais, aux termes de la Convention de 1903, avant toute autre affectation de ses excédents annuels, la Compagnie devra com-

pléter cette réserve et la porter au niveau prévu par cette Convention.

D'autre part, l'accroissement des recettes de la Compagnie depuis 1903, supérieur à toutes les prévisions, et les améliorations considérables qui vont être apportées au réseau et au matériel roulant, auront pour résultat d'augmenter la valeur du gage et par suite la sécurité des obligataires.

Il apparaît donc que les garanties données aux obligations 3 0/0 par la Convention de 1903 ne sont en rien diminuées par l'exécution du nouveau programme de travaux.

La communication ajoute que le curateur, chargé par le Tribunal de Vienne de veiller à l'exécution de la convention, dressera à l'époque habituelle son rapport annuel, dans lequel il exposera la situation. L'*Association Nationale* tiendra ce rapport à la disposition des obligataires, et, s'il y a lieu, elle leur en fera connaître les points importants dans une circulaire spéciale.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	21 mars	28 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.610.450.501	2.604.188.111
Argent	980.538.821	979 562 420
	3.590.989.323	3.583.750.532
Effets échus hier à recevoir à ce jour	544.347	18.807
Portefeuille Paris — Effets Paris	454.790.987	523.600.916
Portefeuille Paris — Effets Etranger	65.557.988	65.557.988
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	66.683	96.429
Portefeuilles des succursales	581.470.733	632.887.579
Avances sur lingots à Paris	»	508.000
Avances sur lingots dans les succurs.	237 900	237.900
Avances sur titres à Paris	182.611.851	180.970.840
Avances sur titres dans les succurs.	385 917.701	381.771.881
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.625.820	99.625 820
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 693 408	27.787.817
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.428.344	2.604.318
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	123.809.911	168.262 870
Total	5 820 833.196	5.973.069 895
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.737.537.050	4.744 892 835
Arrérages de valeurs déposées	18.271 915	16 834 854
Billets à ordre et récépissés	8 274.571	8.181.662
Compte courant du Trésor, créditeur	159.298 965	167.405.254
Comptes courants de Paris	471.957 881	576.256.587
Comptes courants dans les succursales	65.743.579	81.489 662
Dividendes à payer	2.317 593	2 188 618
Escompte et intérêts divers	10.700.423	11.270.087
Réescompte du dernier semestre	2.767.467	2.767.467
Divers	118.948.541	142.767.657
Total	5.820.833.196	5.973.069.895

Comparaison avec les années précédentes

	2 avril 1903	31 mars 1904	30 mars 1905	29 mars 1906	28 mars 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.373.4	4.427.9	4.374.3	4.703.6	4 744.9
Encaisse or	2.513.2	2.362.6	2.765.3	2.922 6	2 604.1
— argent	1.099 1	1.114 5	1 100.6	1.050.9	979.6
Portefeuille	860.1	775.6	635.0	861.2	1.222.1
Avances aux partic.	459 6	503 3	470.9	478.9	562.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	178.9	208.4	229.5	193.9	167.4
— partic.	450.7	502.6	554.8	600 3	651.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.471.4	5.859.6	3.571.5	5.879.8	8 655.8

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

A partir du 15 mars, les obligations de l'Emprunt 4 0/0 1881 de la Ville de Cannes, remboursées par anticipation, cesseront d'être négociables à la Bourse.

A partir du 20 mars, la Rente Italienne 3 3/4—3 1/2 0/0 ne sera plus négociable qu'en titres nouveaux, munis de coupons dont le premier est à l'échéance du 1er juillet 1907.

En liquidation du 31 mars, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres nouveaux.

Depuis le 14 mars, les 100.000 actions nouvelles de 100 drachmes libérées et au porteur, nos 300001 à 400000, de la Banque d'Athènes, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 300.000 à 400.000.

Depuis le 23 mars, les obligations 4 0/0 de The Land Bank of Egypt sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

90.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 475 francs, libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels en juin, en 75 ans au plus tard, de 1907 à 1981 ;

Intérêt annuel : 20 fr., nets d'impôts, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet;

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, rue Auber, 4.

Par suite de l'émission à 570 francs de 16.000 actions nouvelles de 500 francs de la Compagnie Générale Française de Tramways, dont la souscription, ouverte du 22 mars au 15 avril prochain, est réservée aux anciens actionnaires, à raison de 1 action nouvelle pour 5 actions anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 8 avril inclus, les actions de ladite Société se négocieront, au comptant, sous deux rubriques distinctes affectées :

L'une aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

A terme, en liquidation du 31 mars, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres non estampillés;

En liquidation du 15 avril, les négociations auront lieu en actions estampillées.

Depuis le 26 mars, les actions privilégiées de la Société des Usines de Briansk sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

120.875 actions privilégiées de 100 roubles, nos 120876 à 241750, émises à 120 roubles ou 320 francs, libérées et au porteur, donnant droit notamment à un intérêt annuel cumulatif de 5 0/0, avant toute répartition aux actions ordinaires.

Lesdites actions sont actuellement représentées par des certificats provisoires unitaires, à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Mouvement de la navigation au Sénégal en 1905. — D'après les renseignements publiés par les soins de l'*Office Colonial*, le mouvement des ports du Sénégal s'est élevé en 1905 à 1.282.014 tonnes en diminution de 716.913 tonnes sur l'année précédente.

A l'entrée 514 navires ont été relevés pour un tonnage de 656.488 tonnes. C'est une diminution sur 1904 de 442 navires et 345.904 tonnes.

Les marchandises débarquées représentent un tonnage de 176.169 tonnes et une valeur de 59.884.891 francs.

A la sortie 499 navires ont été relevés pour un tonnage de 625.586 tonnes. C'est une diminution sur 1904 de 449 navires et de 371.009 tonnes.

Les marchandises embarquées représentent un tonnage de 153.511.823 tonnes et une valeur de 28.409.548 francs.

La part de la France dans le mouvement de la navigation a été de 489 navires d'un tonnage de 695.144 tonnes dont 250 navires à l'entrée représentant 361.081 tonnes et 239 navires à la sortie représentant 334.062 tonnes.

Ces navires ont débarqué 73.719 tonnes de marchandises d'une valeur de 41.454.916 francs et ont embarqué 92.695 tonnes d'une valeur de 20.063.052 francs.

La part de l'étranger a été de 524 navires d'un tonnage de 586.931 tonnes dont 264 navires à l'entrée représentant

295.407 tonnes et 260 navires à la sortie représentant 291.524 tonnes. Ces navires ont débarqué 176.169 tonnes de marchandises d'une valeur de 59.884.891 francs et en ont embarqué 153.511 tonnes d'une valeur de 28.400.548 francs.

Annuaire des Fonds d'État et Sociétés. — L'Annuaire pour 1907 des Fonds d'Etat et des Sociétés françaises et étrangères du *Marché officiel* et du *Marché en Banque* vient de paraître.

Ce volume in-8°, de plus de mille pages, contient les bilans et rapports des Sociétés pour le dernier exercice clos, les plus hauts et les plus bas cours, dividendes distribués, composition des Conseils d'administration, objet de la Société, répartition des bénéfices, le tout relevé aux comptes rendus officiels des Sociétés.

Cet ouvrage très documenté, indispensable aux banquiers, notaires, rentiers, officiers ministériels, etc., est mis en vente, au prix de 12 francs, à la Caisse de la Banque Razsovich et Gers, 22, rue Vivienne, Paris, et aux bureaux du journal.

L'Exploitation du Monopole des Tabacs en 1905
(Suite et fin) (1)

On sait que la production du tabac indigène est autorisée dans 25 départements. Voici quelques renseignements généraux concernant le tabac indigène :

	Récolte 1905 (Livrée en 1906)	Récolte 1904 (Livrée en 1905)	Récolte 1903 (Livrée en 1904)
	—	—	—
Nombre de planteurs	53.750	53.749	54.400
Nombre d'hectares cultivés	15.961	15.793	16.033
Quantités livrées et payées.. Kil.	28.006.773	20.496.412	24.060.261
Valeur de ces quantités ... .. Fr.	25.644.463 34	18.663.305 75	21.443.829 24
Frais accessoires (essais de culture)........ Fr.	1.255 87	501 45	»
Prix moyen d'achat (100 kil. .... Fr.	91 56	91 05	89 12
Rendement en poids à l'hectare .... Kil.	1.754	1.297	1.500
Rendement en argent (hect.). Fr.	1.606 69	1.181 74	1.337 48

Les dépenses du service chargé de diriger les planteurs, de dénombrer et de recevoir les récoltes, de surveiller l'application des lois et règlements sur la culture du tabac se sont élevées à 1.036.160 fr. 35 pour les traitements du personnel qui se compose, normalement, de 494 agents; à 82.200 fr. 10 pour frais d'inventaires sur le terrain; à 76.585 fr. 96 pour frais relatifs à la livraison et au paiement de la récolte; à 102.146 fr. 72 pour frais de tournées et de déplacements de toutes sortes, enfin à 29.535 fr. 33 pour divers autres frais, soit, au total, à 1.326.628 fr. 46 en augmentation de 2.618 fr. 41 sur les dépenses correspondantes de 1904.

Voici le détail des achats en 1905 :

	Kilogr.	Francs
	—	—
Tabacs indigènes (Métropole)	20.496.412 »	18.663.807 20
— d'Algérie	3.254.052 »	1.880.414 81
— exotiques............	28.516.088 598	32.425.391 17
Tabacs de saisies et tabacs repris des débitants	83.661 081	183.272 29
Ensemble	52.350.213 679	53.152.885 47
Résultats de 1904.............	50.022.578 821	53.131.962 08
Différence en plus ...	2.327.634 858	20.923 39

Les 52.350.213 kilogr. 679 de tabacs achetés en 1905, ajoutés à la quantité de 63.226.484 kilogr. 011 qui existait dans les établissements au 1er janvier de ladite année, forment un total de 115 576 697 kilogr. 690 en tabacs de toutes espèces auxquels se sont appliqués les travaux que la Régie a ordonnés, ainsi que les dépenses qu'elle a faites dans le cours de l'exercice.

Rappelons que les manufactures sont au nombre de vingt; elles appartiennent toutes à l'Etat, qui possède, en outre, à Limoges, des ateliers spéciaux chargés de la confection d'une partie de l'outillage des divers établissements.

Il y a, en outre, 366 entrepôts, dont 5 en Corse et 5 en Algérie, qui sont chargés de la vente.

Voici le tableau synoptique des résultats comparés de 1905 et de 1904 :

	1905	1904
	—	—
Quantité de tabacs fabriqués vendus....................	39.240.505k716	39.021.183k274
Recettes :	(Francs)	
Produit de la vente des tabacs fabriqués............	450.440.037 83	447.046.996 03
Autres produits	1.654.216 94	1.556.456 97
Total	452.094.254 77	448.603.453 »
Dépenses budgétaires.........	85.619.668 80	86.119.266 39
Variations du capital :		
Tabacs	+3.581.265 86	+2.683.575 05
Immeubles, machines, etc..	+ 664.242 »	+ 876.512 »
Total	+4.245.507 86	+3.560.087 05
Dépenses nettes...............	81.374.160 94	82.559.179 34
Bénéfice..............	370.720.093 83	366.044.273 66

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 792.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies du 26 février au 4 mars 1907 (9e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat....................	2.916	1.004	952	8.409	8.443	—	34
Paris-Lyon-Méditer...	9.455	9.290	8.996	77 450	76.100	+	1.350
— Chemins Algériens	513	222	174	1.685	1 397	+	288
Nord....................	3.765	4.847	4.629	40 522	40.400	+	122
Ouest....................	5.857	3.502	3 505	28 945	28.660	+	285
Orléans..................	7.312	4.587	4 546	37 974	37.330	+	644
Est.....................	4.971	3.894	3.704	33 165	32.115	+	1.050
Midi.....................	3.830	2.152	1.972	47.633	17.391	+	242
Est-Algérien...........	898	183	168	1.486	1 398	+	88
Bône-Guelma..........	1.386	188	176	1 824	1 467	+	357
Ouest-Algérien..	296	74	62	592	517	+	75
Lignes Algériennes...	925	81	74	659	615	+	44
Médoc.	103	26	24	200	209	—	9

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'approche de la liquidation de fin mars, qui commencera samedi par la réponse des primes, nous a valu de nouveaux allègements anticipés, mais qui n'ont surtout porté que sur quelques valeurs, comme le *Rio-Tinto*. La Cote, toutefois, a été mouvementée, les nouvelles des places étrangères, et notamment de New-York, ayant eu un effet déprimant. Au dernier moment, cependant, la tendance générale est plus satisfaisante. Il nous reste bien à passer d'ici la journée des reports, c'est-à-dire d'ici le 2 avril, par deux séances pendant lesquelles la place de Paris sera, pour ainsi dire, livrée à elle-même, par suite des fêtes de Pâques, mais il ne semble pas qu'il y ait lieu de se préoccuper réellement de cette situation toute spéciale.

A noter qu'aucune nouvelle élévation d'escompte n'a eu lieu hier, ni à Londres, ni à Paris.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* n'ont pas très sensiblement varié.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 94 fr. 85 à terme, se retrouve à 94 fr. 72.

Au comptant on cote 94 fr. 60, contre 94 fr. 90, la semaine dernière.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 95 fr. 95 au comptant, contre 95 fr. 90 jeudi dernier. C'est le 2 avril que ce fonds détache son coupon trimestriel de 75 centimes.

Les *Fonds Coloniaux* sont mous.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 76 fr. 25, au lieu de 76 fr. 90 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 458 francs, contre 458 fr. 50 ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 459 francs ; il finissait, la semaine dernière, à 460 fr. ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 425 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été mieux tenues dans l'ensemble.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 525 francs, contre 523 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 473 francs ; *Obligations 3 0/0 1871*, 402 francs ; elles côtaient, jeudi dernier, 402 fr. 25.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'échange à 404 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, sont revenues de 4.050 francs à 3.985 francs au comptant.

Pour la semaine du 22 au 28 mars, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 8.665.768 fr. 61.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 662 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme précédemment, des échanges très suivis.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, que nous laissions à 502 francs, clôture de même ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 480 francs, comme il y a huit jours ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 492 francs, sans variation ; *Obligations Foncières 1895*, 463 francs, au lieu de 467 fr. 25 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 446 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 497 fr. 25 ; elles finissaient la semaine dernière à 496 fr.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 465 fr. 50, au lieu de 467 francs.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont, en quelque sorte, conformé leur allure à celle du reste du Marché.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.546 fr., se retrouve à 1.534 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.176 francs, ex-acompte de dividende de 25 francs, au lieu de 1.210 francs.

La *Société Générale* est à 670 fr. au comptant ; elle clôturait, il y a huit jours, à ce cours.

Le bilan de cette Société, au 28 février 1907, vient d'être publié.

Sa comparaison, avec celui dressé au 31 janvier, fait ressortir, au total des opérations sociales, un accroissement d'environ 6 millions. A l'actif, le portefeuille s'est accru de 22 millions et les reports de 5 millions ; par contre, les coupons à encaisser ont diminué de 4 millions, les avances sur garanties de 3 millions et les comptes courants débiteurs de 14 millions. Au passif, si les comptes de chèques ont diminué de 17 millions et les effets à payer de 5 millions, notons, par contre, un accroissement de 26 millions aux comptes courants créditeurs. Les bénéfices du mois de février, frais généraux déduits, se sont élevés à 866.457 fr. 98, ce qui porte les profits des deux premiers mois de l'année en cours à 1.745.950 fr. 70 contre 1.403.347 francs 20 pour la période correspondante de 1906.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* reste à 676 francs au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 790 fr. ; elle cotait 793 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 660 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 273 francs, au lieu de 277 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 129 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, que nous laissions la semaine dernière à 950 fr., est à 945 fr.

Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire, pour le 11 avril, à Marseille. Le Conseil proposera la distribution d'un dividende de 45 francs pour les actions entièrement libérées, et de 35 francs pour les actions libérées de 250 francs.

La *Banque de l'Algérie* se retrouve à 1.361 fr. 50.

La *Banque de l'Indo-Chine* se traite à 1.350 fr.

La *Rente Foncière*, plus calme, s'échange à 452 fr. au lieu de 463 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont demandées à 162 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont fermes à 463 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont généralement tassées.

Le *Nord*, qui clôturait à 1.747 francs, est à 1.734 francs ; *Lyon*, 1.340 fr., contre 1.350 ; *Orléans*, 1.358 francs, au lieu de 1.369 fr. ; *Est*, 870 francs ; il clôturait, la semaine dernière, à 885 fr. ; *Midi*, 1.095 fr., sans changement ; *Ouest*, 846 francs, comme jeudi dernier.

Du 1er janvier au 4 mars, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les variations suivantes : *Paris-Lyon*, 1.350.000 fr. ; *Nord*, 122.000 fr. ; *Ouest*, 288.000 fr. ; *Orléans*, 644.000 fr. ; *Est*, 1.050.000 fr. ; *Midi*, 242.000 fr.

Notons que la *Compagnie du Chemin de fer du Nord* a décidé de distribuer, comme dividende pour 1906, 72 francs, contre 70 francs en 1905. De son côté, la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée* a décidé de répartir 58 francs, au lieu de 55 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* n'ont pas donné lieu à des transactions importantes, mais elles ont été quand même mouvementées.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, qui restait à 317, s'échange à 319 francs.

L'action du *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 523 fr., s'échange à 509 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, est à 232 francs, au lieu de 238 francs.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 734 fr., s'échange à 727 francs.

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, convoquée pour aujourd'hui, 29 mars, ne pourra se tenir. Il n'a, en effet, été déposé qu'un total de 11.870 actions, et le « quorum » exige 20.000 titres. En conséquence, ladite assemblée est remise au 15 avril. Conformément à la loi, cette réunion sera valablement tenue, quel que soit le nombre d'actions présentes ou représentées.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) clôture à 169 francs, au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 284 fr. à terme, et à 283 fr. au comptant au lieu de 295 fr. et 294 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui s'échangeait à 427 fr., se retrouve à 412 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 133 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 297 fr. ; elle restait à 306 francs la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 669 francs, cote 655 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui s'échangeaient il y a huit jours à 245 francs, sont à 235 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont demandés à 616 fr. 25 ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 497 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 222 francs, contre 225 fr. ; *Chargeurs Réunis*, 626 fr. 50 au comptant, contre 665 fr. ; *Messageries Maritimes*, 266 francs, au lieu de 272 fr.

L'action *Suez* s'échange à 4.570 francs ; on la traitait à 4.600 fr. jeudi dernier.

Pour les huit premières décades de 1907 (du 1er janvier au 20 mars) les recettes du Canal se sont chiffrées par 25.843.578 francs, contre 24.830.646 francs en 1906 et 28.471.998 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* se retrouvent à 819 francs, contre 804 francs.

Pour la onzième semaine de 1907, les recettes de la Compagnie Générale des Omnibus ont atteint le montant de 841.269 fr. 65, au lieu de 899.392 fr. 85 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 18 mars, les recettes totales se chiffrent par 8 millions 973.402 fr. 25, en diminution de 537.018 fr. 90 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 257 francs, au lieu de 253 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 281 fr. 50, au lieu de 285 francs.

L'action *Cuivres et Pyrites* est à 237 fr. à terme et au comptant. Elle cotait, il y a huit jours, respectivement 259 francs et 259 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 490 fr. 50.

★★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 84 fr. 60 il y a huit jours, cote 83 fr. 93.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) s'échange à 87 fr. environ, contre 87 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 95 fr. 20, cote 94 fr. 25.

La *Rente Italienne* est à 102 fr. 25, au lieu de 102 fr. 55 jeudi dernier.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 88 fr. 22; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 25; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 75.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* se traite à 82 fr. 05, au lieu de 82 fr. 80.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 93 fr. 20; elle cotait, il y a huit jours, 94 fr. 05.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 508 francs, clôture à 477 francs, ex-coupon de 27 fr. 17.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 697 fr., reste à 695 francs.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 128 francs à terme et à 130 francs au comptant, contre 131 fr. et 130 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 241 fr., au lieu de 244 fr.

La *Banque du Nord* clôture à 1.138 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* n'a rien perdu de son activité.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 665 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* est à 1.008 francs, contre 1.016 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 490 fr., au lieu de 493 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont demandées à 387 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 391 fr.

Cette Société a déclaré pour son dernier excercice un dividende de 10 0/0, contre 9 0/0 pour le précédent exercice.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont eu, de nouveau, une allure lourde.

Les *Andalous* clôturent à 219 fr., contre 230 fr.; *Nord de l'Espagne* 262 fr., au lieu de 276 fr.; *Saragosse*, 396 fr., contre 413 francs.

Du 1er janvier au 4 mars, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les diminutions suivantes : Madrid-Saragosse, 207.220 pesetas; Nord de l'Espagne, 93.408 pesetas; Andalous, 94.959 pesetas.

La *Sosnowice*, qui avait repris à 1.385 fr., reste à 1.364 fr.; *Briansk*, 291 fr. au lieu de 304 fr.

Le *Rio-Tinto* a été une fois de plus très agité. Il est tombé de 2.473 fr. à 2.105 fr., pour finir à 2.197 fr.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 374 fr. au lieu de 375 fr.; actions privilégiées, 378 francs.

Pour la première décade de mars, les recettes des voitures ont atteint le montant de 595.824 francs, contre 590.763 francs pendant la même décade de 1906. Du 1er janvier au 10 mars, les recettes totales s'établissent à 3.332.976 francs, au lieu de 3.202.037 francs pendant la même période de 1906.

Le Conseil d'administration de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* convoque les actionnaires en assemblée générale ordinaire pour le mardi 16 avril, à deux heures de relevée, à Bruxelles, à l'effet de voter sur les comptes de l'exercice 1906.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* donnent lieu à de bons échanges à 440 francs. Rappelons que ces titres ont une double garantie à laquelle viendra s'ajouter celle qui reposera sur l'exploitation même de la ligne, exploitation qui sera des plus intenses, et dont peuvent déjà donner une idée les résultats obtenus sur la partie du réseau déjà livrée au trafic.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme précédemment, le Marché en Banque a été mouvementé, surtout à terme, en raison des réalisations auxquelles il a été procédé.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 93 fr. 90. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr., contre 86 fr. 25 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* vaut 76 fr. 15, au lieu de 76 fr. 32 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 52 fr. 80, contre 53 fr. 10; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 francs; il était à 34 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* clôture à 94 fr. 52.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* se traitent à 1 527 francs.

La prochaine assemblée aura à statuer sur un projet d'augmentation du capital social de 5 millions de roubles. Le capital social serait ainsi porté de 10 à 15 millions. Toutefois, cette opération ne sera pas, dit-on, réalisée immédiatement.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* s'échange à 513 fr.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* sont à 478 fr. 50.

La bonne tenue des cours de ces obligations s'explique par les bons résultats de l'exercice clos au 31 décembre dernier. On annonce, en effet, que le bénéfice net de l'exercice 1906 s'élève à 341.162 fr. contre 239.576 fr. en 1905; l'augmentation réalisée de ce fait est de 42 0/0 environ. Le Conseil proposera, croit-on, de répartir 9 fr. 75 par action au lieu de 7 fr. 25 l'an dernier. Ce dividende correspond à 7.80 0/0 du montant versé sur les actions, soit 125 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 264 francs.

L'action *New Egyptian* s'est, elle aussi, ressentie de la tendance générale. Elle finit à 30 francs. Mais il faut se rappeler que lors de l'assemblée générale annuelle de la *New Egyptian*, tenue le 8 courant, le président du Conseil d'administration, Sir Gerald Fitzgerald, a fourni les renseignements les plus complets sur la situation de la Société, sur celle de ses filiales, ainsi que sur les progrès accomplis pendant le dernier exercice.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est bien tenue à 288 francs.

Les *Obligations hypothécaires 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* (*Brésil*) se montrent de plus en plus actives et clôturent à 442 50, recherchées ainsi.

Il a été parlé, précédemment, des services que cette Compagnie était appelée à rendre dans les deux riches provinces de Minas et de Goyaz. Or, il faut ajouter que la ligne parcourt de vastes territoires presque entièrement plats, et que sa construction n'exigera, par suite, que très peu de travaux d'art. Ce n'était pas là, du reste, une cause de préoccupation pour la Compagnie, puisque, pour l'établissement de sa voie ferrée, elle a traité à forfait avec la Société Internationale de Voies ferrées et de Travaux publics. Mais il n'en est pas moins vrai que c'est une circonstance favorable qui permettra d'achever la ligne dans un délai beaucoup plus rapproché que celui sur lequel il aurait fallu tabler, s'il y avait eu à tenir compte de difficultés de construction.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* clôture à 436 francs.

L'*Union des Tramways* est demandée à 70 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des anciens Établissements de Diétrich* sont actives à 885 fr.

On sait que l'action ancienne a droit à un dividende de 25 fr., complément du dividende de l'exercice 1905-1906, qui sera détaché le 2 avril, et au surplus au dividende de l'exercice 30 septembre 1906-30 septembre 1907 que l'on peut évaluer, dit-on, à une cinquantaine de francs. L'action nouvelle premier rang, émise l'an dernier et cotée aujourd'hui 850 fr., a droit également à ce dividende. Elle sera, dès le mois prochain, assimilée à l'action ancienne.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 116 fr.

On laisse de nouveau entendre que, pour son premier exercice, cette Société distribuera un dividende rémunérateur.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est à 120 francs.

Cette Compagnie table sur 60 francs de recettes journalières par voiture, et sur 15 francs de bénéfices nets, soit pour 150 voitures circulant pendant 335 jours par an, sur un bénéfice annuel de 750.000 francs. Même en prévoyant 200.000 francs pour amortissements supplémentaires et réserve spéciale, la Compagnie pourrait encore donner 16 fr. par action et 7 francs par part de fondateur.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* conserve un marché animé à 455 francs.

Nous avons dit qu'un décret fédéral, en date du 31 janvier dernier, avait définitivement fixé à 65 millions et demi de francs le coût total des travaux à exécuter.

L'exposé des motifs dont le ministre des Travaux publics du Brésil, M. Miguel Calmon du Pin e Almeida, fait précéder ce décret est fort intéressant à lire, en ce qu'il donne, notamment, une évaluation précise et en quelque sorte officielle, des recettes que produira le port de Bahia. M. Miguel Calmon du Pin e Almeida prévoit, d'après les indications mêmes de la douane, un tonnage de 400.000 tonnes utiles.

Les prévisions de recettes s'établissent dès lors à 5.164.640 francs, se décomposant ainsi : Atterrissage, 222.400 francs ; Droits de quai et d'amarrage, 1.600.000 francs ; Capatazias, 2.560.000 fr. ; Magasinage, 622.240 fr. ; Revenu des digues (radoub, etc.), 160.000 fr. ; en déduisant les frais d'exploitation fixés à forfait à 30 0/0, soit 1.549.392 fr., il reste comme solde net 3.615.248 fr.

On se rappelle, d'autre part, que le gouvernement fédéral brésilien a affecté à la garantie d'intérêts des sommes totales dépensées à la construction du port de Bahia le produit d'un impôt de 2 0/0 or sur les importations. Appliqué aux chiffres de l'exercice 1905, cet impôt eût produit 2.011.000 fr.

Les sommes affectées au service des obligations sont ainsi les suivantes : Recettes du port, 3.615.248 fr. ; Impôt de 2 0/0, 2.011.000 fr. ; ensemble, 5.626.248 fr., alors que la charge maxima du service intégral des obligations ne dépassera pas 3 millions et demi de francs.

Les Obligations 5 0/0 or première hypothèque de la Société du Port de Para cotent 468 fr.

On a fait ressortir, précédemment, que le Port de Santos rapportait à ses actionnaires un bénéfice de 12 millions, et que celui de Manaos, quoique de construction toute récente, distribuera, paraît-il, pour l'exercice en cours, un dividende correspondant à 14 0/0. On croit que le *Port de Para* ne le cèdera en rien à ses devanciers.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est ferme à 284 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est demandée à 114 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui finissait à 1.330 francs, vaut 1.361 francs.

Les *Aciéries du Donetz* s'inscrivent à 845 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* clôturent à 733 francs, contre 763 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* s'échange à 320 francs.

Les *Usines Maltzof* se traitent à 1.000 francs, au lieu de 1.015 francs.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* est à 565 francs au lieu de 587 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises (Provodnik)* est demandée à 518 francs.

L'action *Huanchaca*, qui clôturait à 123 fr. 50, se retrouve à 125 francs.

Le *Cape Copper* s'inscrit à 261 francs, contre 276 fr. 50.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont recherchées à 15 francs.

Les *Mines de cuivre de Nerva* sont à 54 fr.

Nous avions annoncé la semaine dernière que la souscription aux actions de cette Compagnie avait obtenu un grand succès ; voici des renseignements complémentaires sur cette souscription :

« Il a été souscrit, en Espagne et en France, 545.760 actions par 15.044 souscripteurs, alors qu'il était offert seulement 200.000 actions. Par suite, les souscriptions de 1 à 50 actions sont intégralement attribuées. Les souscriptions supérieures à ce chiffre sont réduites de 92 0/0, après attribution d'un minimum de 50 titres. Elles reçoivent donc, indépendamment de ces 50 titres, 8 0/0 du surplus de leur montant.

La *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*, est bien traitée à 105 francs.

On escompte le dividende qui sera déclaré pour le deuxième semestre 1907 et qui correspondra, dit-on, à la valeur actuelle de l'action *Sierra Morena Copper*. Quant à l'exercice 1908, on laisse entendre qu'il pourra être fixé à 12 fr. 50 au strict minimum, et qu'il y a même des chances pour que ce taux soit augmenté.

La *Telemarken Copper* se tient aux environs de 55 francs.

La dernière dépêche de l'ingénieur-conseil, M. Cockburn, signale que la production atteint normalement 100 tonnes par jour de bon minerai, soit 3.000 tonnes par mois ou 150 tonnes de minerai concassé et broyé, enrichi à 34 0/0.

La *Tharsis* se tient à 204 fr. 50, au lieu de 218 francs.

La *Harpener* cote 1.575 francs, contre 1.566 francs il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* est à 46 francs.

D'après les avis communiqués, cette Compagnie se livre à l'exploitation fructueuse de son charbonnage et effectue les livraisons de sa production à des prix de plus en plus rémunérateurs qui paraissent devoir assurer, comme l'annonçait le dernier rapport de M. Alsop, ingénieur-directeur de l'exploitation, un dividende semestriel très satisfaisant.

Les actions de la *Société des Charbonnages de Kolozsvar*, introduites samedi à 157 fr. 50, sont demandées à 163 francs.

On observe de nouveau que cette Compagnie semble appelée à prendre rang parmi les plus intéressantes affaires industrielles de Hongrie, et bien que l'on ne prévoie qu'une extraction annuelle de 150.000 tonnes, le peu d'importance du capital social est une garantie que ce capital pourra être bien remunéré, d'autant plus que dans la région de Kolozsvar, la main-d'œuvre est facile et à bon marché.

Les actions de la *Compagnie d'Ujo-Mières* sont recherchées à 15 fr. 50.

Les installations préliminaires qui ont occupé le premier exercice sont, dit-on, actuellement terminés et la Société possède maintenant un outillage d'extraction complet. Le président du conseil, lors de l'assemblée générale du 2 mars dernier, a annoncé que l'exploitation régulière était commencée et qu'elle se poursuivait sur le pied d'une production annuelle de 100.000 tonnes. On aurait reconnu environ 1.200.000 tonnes aux étages 456 et 356.

La *Doubowaïa-Balka* s'inscrit à 1.325 francs, au lieu de 1.329 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* finissent à 791 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se traitent à 81 fr.

La *Part de Monaco* est à 5.480 francs : elle valait 5.800 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, clôturent à 41 francs.

On se rappelle qu'au banquet offert dernièrement par cette Société à ses agents commerciaux, le directeur de l'usine frigorifique à Nantes, M. Burgelin, a parlé « des résultats « déjà obtenus et qui permettent de compter sur un prodi- « gieux développement, sur une merveilleuse extension. ».

Les actions des *Raisins de Corinthe* s'échangent à 269 fr., et les parts sont à 60 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

28 mars 1907.

Blé. — Un heureux changement des conditions atmosphériques a coïncidé avec l'équinoxe de printemps. Les pluies ont cessé; le soleil et le vent ont fait disparaître l'excès d'humidité de la surface du sol. Dès lors, les agriculteurs ont pu procéder régulièrement aux travaux de la saison. Néanmoins, malgré toute l'activité déployée, ces opérations ne pourront pas être terminées aux dates habituelles.

Les dernières averses n'ont pas été préjudiciables aux blés d'automne qui, sauf de rares exceptions, sont sains et vigoureux. Dans la plupart des régions, la végétation a repris son essor, et après un sérieux examen de leurs champs, les producteurs ont dû reconnaître que l'hiver n'avait pas sévi d'une manière très rigoureuse.

Déjà, les quelques parties abîmées ont été retournées; dans quelques jours on leur confiera des nouvelles semences qui, si elles sont bien choisies, pourront donner un rendement équivalent à celui qu'auraient dû fournir les grains enterrés à l'automne.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 févr. 1907	6 mars 1907	14mars 1907	21mars 1907	28mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 95	23 37	23 12	22 62	22 55
Liverpool...........	18 08	17 82	18 02	17 79	17 76
Anvers...............	16 50	16 50	16 50	16 75	16 75
Berlin	23 56	23 56	23 81	23 81	23 74
Budapest............	15 75	15 54	15 93	15 93	16 17
Chicago..............	14 87	14 44	14 96	14 47	14 49
New-York	16 30	15 94	16 40	16 01	16 11

Depuis que les producteurs admettent que les perspectives de la future récolte sont favorables, les apports sur les marchés de province sont devenus importants. Les acheteurs prétendent qu'ils seraient plus considérables si beaucoup de détenteurs n'étaient retenus à la ferme par leurs nombreuses occupations de la saison. C'est pourquoi les affaires sont encore restreintes : le commerce et la meunerie sont persuadés que la baisse moyenne de 50 centimes par quintal actuellement constatée va rapidement s'accentuer.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 à .. .. ; bonne qualité, 22 75 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 25 à 22 50; blés blancs, 22 50 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé a été faible pendant la huitaine sous revue :

	14 mars	21 mars	28 mars
Courant.........	23 12	22 62	22 55
Avril............	23 37	23 ..	22 62
Mai-juin	23 37	23 25	23 12
4 de mai	23 25	23 12	23 ..
Juillet-août......	23 12	23 ..	22 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions sont inactives et la tendance lourde.

	14 mars	21 mars	28 mars
Courant	29 37	29 12	29 05
Avril............	29 62	29 37	29 12
Mai-Juin	29 87	29 87	29 62
4 de mai	30 12	30 12	29 87
Juillet-Août	30 37	30 12	30 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix.......	52 25	33 28
Premières marques.....	52 ..	33 12
Bonnes marques........	50 75	32 32
Marques ordinaires.....	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907	21 mar 1907	28 mar. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	22 75	23 25	22 87	23 12	23 12
Londres	22 05	22 51	22 62	22 93	21 90
Bruxelles............	22 12	22 50	22 50	22 75	23 ..
Amsterdam.........	22 60	22 73	22 73	22 88	23 25
Prague	21 47	21 73	21 78	21 73	21 94
Hambourg..........	22 62	22 87	22 87	22 87	23 31
New-York(moscovad)	33 11	33 68	34 81	34 81	35 40

Tous les contrats de betteraves ne sont pas encore conclus. Il est donc difficile d'établir la superficie qui sera ensemencée cette année.

Nous lisons dans le *Journal des Fabricants de Sucre :*

« Les avis actuels constatent que la conclusion des marchés de betteraves à sucre est malaisée; quant à l'état des emblavures, la situation diffère selon les régions. S'il est des localités où la betterave de sucrerie, par suite de la disparition ou de la fermeture de fabriques de sucre, sera remplacée en partie par la betterave de distillerie ou d'autres plantes de grande culture, il en est où la superficie consacrée à la plante sera un peu plus importante que l'an dernier. Dans l'ensemble, la superficie betteravière ne paraît pas, pour l'heure, devoir être sensiblement supérieure à celle de 1906.

« A l'étranger, un retour offensif momentané de l'hiver a retardé les travaux aratoires. Les marchés de betteraves se poursuivent. En général, on s'attend à une légère augmentation d'emblavements sur 1906. »

Sur notre marché des sucres blancs, la tendance est calme. On a coté en clôture :

	14 mars	21 mars	28 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant................	25 50	25 87	25 62
Avril....................	25 62	26 ..	25 87
4 de mai...............	26 25	26 50	26 50
Juillet-août............	26 37	26 75	26 62
4 d'octobre............	26 50	26 75	26 75
Roux 88° disponible........	22 87	23 12	23 12

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcool. — La consommation, qui est encore suffisamment pourvue, se montre très réservée dans ses achats. Elle estime, en raison de l'importance des stocks, que les prix sont susceptibles de baisse.

Voici les cours du marché réglementé :

	14 mars	21 mars	28 mars
Courant.........	41 50	41 25	42 12
Avril............	41 87	41 75	42 12
4 de mai........	43 ..	42 87	42 87
4 derniers	38 50	38 25	38 12
3 d'octobre	37 50	37 12	37 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Voici, d'après les renseignements fournis par le Service des contributions indirectes et celui des douanes, comment s'établit le chiffre de la consommation soumise aux droits pendant les six premiers mois de la campagne 1906-1907 (1er septembre-28 février).

Les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) ont été de 21.845.460 hectolitres : le stock existant chez les marchands en gros (15.847.006) s'est accru depuis le 1er septembre 1906, de 15.847.006 — 15.042.336 = 804.670 hectolitres ; l'écoulement des vins français a donc été de 21.845.460 — 804.670 = 21.040.790 hectolitres.

D'autre part, l'excédent des importations sur les exporta-

tions a été de 2.581.236 — 1.208.581 = 1.373.655. La consommation payante totale s'est donc élevée à 21.040.790 + 1.373.655 = 22.414.445 hectolitres.

Le *Moniteur Vinicole* nous apprend que les soutirages se poursuivent normalement. Ils confirment la bonne qualité des vins de la dernière récolte, qui ont du corps et un titre alcoolique élevé. Ces produits restent encore abondants à la propriété, surtout les meilleurs, les petits vins s'étant généralement écoulés avec plus de rapidité.

Les affaires dans le Midi sont relativement calmes. Les cours ne varient guère. Les vins inférieurs valent environ 0 fr. 80 le degré ; les bons vins courants de 0 fr. 90 à 1 fr. ; les qualités supérieures de 1 fr. à 1 fr. 10.

Dans le Bordelais, il n'y a pas encore un courant sérieux et important d'affaires. On note quelques achats de 2 à 2 fr. 50 le degré ; ce dernier prix n'est atteint que par exception. Dans le Bourgeais il y a un peu de mouvement et de la fermeté dans les prix ; il est vrai qu'ils ne sont pas élevés.

La situation reste à peu près la même en Touraine, où les achats se poursuivent par petites quantités, les cours se maintiennent de 30 à 40 fr. les 250 litres, nu, à la propriété pour les rouges et de 32 à 60 fr. pour les vins blancs, suivant qualité.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 75	40 50	39 ..	38 50	38 50
Londres (d°)	38 27	38 27	37 34	36 87	37 03
Anvers	39 75	40 75	40 25	39 50	39 25
Hambourg	39 37	39 ..	38 50	37 50	37 81
New-York (Rio n° 7)	34 54	37 68	35 40	33 68	33 40

Depuis le commencement de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet 1906 au 26 mars 1907, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 15.975.000 sacs de 60 kilos, contre 8.840.000 pendant la période correspondante de la saison 1905-1906, 9.137.000 en 1904-1905, 9.420.000 en 1903-1904, 10.495.000 en 1902-1903 et 13.219.000 en 1901-1902.

En France, pendant les deux premiers mois de 1907, les acquittements ont été de 173.196 quintaux, contre 160.742 en 1906 et 142.343 en 1905.

La consommation a compris le danger qu'il y aurait eu à se laisser surprendre sans approvisionnements et elle a agi en conséquence. Il semble que le moment ne soit pas venu de se départir de cette tactique qui consiste à faire des achats réguliers.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907	21 mars 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	70 12	71 12	69 12	69 37	68 25
Liverpool	66 31	66 94	64 74	65 16	65 50
New-York	54 98	55 78	54 47	55 32	51 61

Le rapport final du *Census* a été connu le mercredi, 20 courant, à New-York et le lendemain à Liverpool et au Havre.

Ce document donne comme total du coton égrené 13.290.000 balles, chiffre qui dépasse de 744.000 balles l'estimation formulée en décembre dernier par le *Bureau de l'Agriculture de Washington* (12.546.000 balles).

Cette évaluation n'a pas été discutée ; haussiers et baissiers l'ont considérée comme un facteur négligeable.

Le *Bulletin de correspondance du Havre* envisage la situation future de l'article sous un jour favorable.

« Si forte que soit la consommation, elle aura toujours de quoi s'approvisionner. L'avenir ne peut donc dépendre que des perspectives de la future récolte. Pour l'instant, tout ce que l'on sait de celle-ci, ou tout ce que l'on peut dire logiquement, c'est que les planteurs ont de très bonnes raisons pour ensemencer le plus possible, puisque les prix sont rémunérateurs et qu'ils doivent considérer le placement de leur production comme déjà assuré. Toutefois, cela n'implique pas forcément qu'il y aura encore une énorme récolte en 1907-08, celle-ci devant dépendre surtout des conditions climatériques. Dans tous les cas, quelles que soient ces dernières, il est assez probable que les perspectives devront être représentées comme étant plutôt défavorables ; déjà, on se plaint que le temps a été trop sec au Texas et on craint de voir se renouveler, cette saison, les déprédations causées par le *bool-weevil* il y a quelques années. »

Soies. — Le marché de Lyon est toujours très animé. Les derniers prix pratiqués accusent de nouvelles améliorations dans toutes les provenances. On a fait : Grèges Cévennes, extra, 14/16, 66 fr. le kilo ; 1er ordre, 14/16, 63 fr. ; 2e ordre, 11/13, 62 fr. ; Italie, 1er ordre, 10/12, 64 fr. 50-65 fr. ; Piémont, 1er ordre, 18/20, 65 fr. ; Brousse, 1er ordre, 13/15, 59-60 fr. ; 2e ordre, 11/13, 58 fr. 50 ; Syrie, 2e ordre, 9/11, 58-59 fr. ; 1er ordre, 9/11, 60-61 fr.

Cette hausse ininterrompue paraît causer plus de crainte que de satisfaction car elle semble préparer une campagne laborieuse et difficile. Voici les appréciations du *Bulletin des Soies* :

« La force ascensionnelle qui entraîne la cote agit autant contre le gré des détenteurs que contre le gré des employeurs de soie ; car les premiers se demandent dans quelle mesure elle influencera les prix des soies nouvelles et si son influence sera durable pendant la campagne prochaine ; mais on peut dire qu'elle est en quelque sorte irrésistible en présence de la pauvreté extrême des stocks et de la nécessité où les employeurs prévoyants se trouvent d'anticiper, dès à présent, sur la récolte prochaine. Cette pauvreté des existences, qui tend à démontrer que la consommation universelle de la soie excède la production, n'est pas un fait nouveau. Elle a été signalée depuis bientôt deux ans. Malgré le déficit de la récolte de 1905, elle a été voilée par la crise des fabriques de soieries américaines ; elle s'impose depuis quelque temps, avec le caractère de l'évidence, et les derniers incrédules parmi les employeurs ont aujourd'hui disparu. De là une préoccupation générale dans la fabrique de s'assurer des approvisionnements de matières premières prêtes ou à livrer qui augmente encore la rareté, mais qui devra être suivie d'une période de calme. Le mieux qui puisse arriver est que cette accalmie inévitable coïncide avec les achats de cocons frais et épargne, à ce moment, à la filature européenne, des emballements d'autant plus dangereux que les cours seront plus élevés. »

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	28 févr. 1907	6 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres : Disponible	108 15 .	109 2 6	108 15 .	107 10 .	97 12 .
A 3 mois	109 15 .	110 5 .	109 10 .	108 10 .	99 . .
Etain : disponible	191 15 .	191 . .	191 10 .	186 .. .	184 6 .
— à 3 mois	190 10 .	190 . .	189 15	183 15 .	182 .. .
Plomb anglais : disp.	19 15	20 .	20 .. .	19 15 .	19 15 .
— espagnol : —	19 11 3	19 17 6	19 17 6	19 12 6	19 10 .
Zinc : disponible	26 .. .	26 2 6	26 7 6	26 10 .	25 17 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	54 6	54 11	54	54 1	53 5

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	16 mars	23 mars
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	291 ..	285 50
— Chili, 1res marques	295 ..	290 50
— en lingots et plaques de laminage	298 50	298 ..
— en lingots propres au laiton	303 ..	302 50
— en cathodes	314 ..	313 ..
Étain Banka	515 ..	515 ..
Plomb, marques ordinaires	56 ..	55 75
Zinc de Silésie	73 ..	73 ..

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 27 mars 1907.

La Bourse de Berlin. — Le marché monétaire. — La législation de la Bourse. — L'incident marocain.

Les préoccupations de la Bourse de Berlin sont restées exactement ce qu'elles avaient été la semaine dernière : on craint tout des caprices de la place de New-York, on redoute une accentuation de la crise monétaire.

Cependant, comme on finit par s'habituer à vivre avec son mal, l'ensemble de notre marché est redevenu meilleur. On n'a plus revu ces séances de panique comme nous en avons eu deux la semaine dernière. L'abondance des offres s'est atténuée ; bien mieux, on a recommencé à acheter. Cette reprise a commencé dans les compartiments des valeurs industrielles, surtout des actions métallurgiques et charbonnières et de là s'est étendue à tous les groupes. Il serait excessif de conclure de tout cela que le calme et la fermeté sont revenues à la Bourse de Berlin. Non : la situation reste toujours troublée et précaire. Mais du moins envisage-t-on la situation générale avec plus de sang-froid, ne se laisse-t-on plus gagner par des paniques inconsidérées et essaye-t-on de réagir contre les causes de dépression.

Cette énergie de notre public de la Bourse est d'autant plus louable qu'aux causes extérieures de la baisse s'ajoutent des causes intérieures. Les difficultés — qu'on dit insurmontables — que rencontre le renouvellement du Cartel de l'Acier ont fait mauvais effet, parce qu'ainsi l'on permet toutes les inquiétudes au sujet de l'avenir de ces industries.

L'élévation du taux de l'escompte de la Banque de France a rappelé l'attention sur notre propre marché monétaire, dont l'état n'est guère brillant. L'argent pour la liquidation est à 7 0/0. Et encore a-t-il fallu une entente de toutes les grandes banques pour parer à toutes les éventualités. Chose qu'on n'avait pas vue depuis longtemps, la place de Berlin a dû avoir recours à la place de Vienne. La *Deutsche-Bank* a demandé et obtenu de la *Banque Austro-Hongroise* 18 millions de marks d'or sous forme de monnaie allemande et principalement d'*Aigles*. Notre presse affirme qu'il ne faut voir là qu'une simple affaire d'arbitrage commercial entre les deux établissements de crédit. Il n'en est pas moins vrai que la *Deutsche-Bank* a immédiatement déposé cet or à la *Reichsbank*, ce qui laisse assez supposer que la première n'a agi que pour le compte de la seconde.

Je vous avais dit, dans ma dernière lettre, que la Bourse était restée tout à fait indifférente au passage du discours du chancelier, qui annonçait une prochaine réforme de la législation boursière. Combien cette indifférence était sage ! J'apprends de très bonne source que le nouveau projet de loi ne sera pas présenté au *Reichstag* dans cette session à cause des dissentiments qui se sont élevés à son sujet dans le Conseil fédéral et le parti conservateur. On s'y attendait. Il coulera encore bien de l'eau et de l'encre avant qu'on n'arrive à des réformes sérieuses d'une loi qui, sous prétexte de moraliser le marché, permet simplement aux spéculateurs indélicats d'invoquer à tout propos l'exception de jeu.

Au surplus, on n'a qu'à comparer le taux élevé de l'argent au cours déprécié de nos fonds publics pour se rendre compte de l'influence de la législation boursière sur l'état du marché. C'est encore cette législation de Bourse qui a été la principale cause du marasme de notre marché en 1906 laquelle a été une année de prospérité générale. Toutes les Banques sont d'accord pour constater qu'il s'est produit, en 1906, non seulement un effort de l'industrie allemande, mais une heureuse « conjoncture mondiale » dont la Bourse n'a nullement profité ; « conjoncture mondiale dans l'industrie, marasme à la Bourse » : c'est ainsi que la Deutsche Bank formule son jugement.

Je finis par où j'aurais peut-être dû commencer : par l'incident marocain. Mais y a-t-il réellement incident, au sens international ? La presse qui reflète les opinions officielles fait preuve de dispositions bienveillantes pour la France. D'après la *Gazette de Cologne*, personne ne pourra contester à la France, pas plus qu'à une autre puissance civilisée, le droit d'assurer une protection efficace de ses nationaux au Maroc. En tout cas, on ne voit pas ce qui pourrait justifier l'intervention d'une puissance quelconque dans cette phase de l'affaire. Il faut espérer que le gouvernement marocain comprendra que le meilleur moyen de sortir de l'embarras actuel est de satisfaire le plus tôt possible aux conditions de la France.

La *National Zeitung* affirme que la France devra obtenir entière satisfaction pour ce crime, qui, après l'assassinat du docteur allemand Genthe, prouve combien la vie des Européens au Maroc est en danger.

Le ton des autres journaux sérieux est à peu de chose près identique.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	23 mars	Dif. 15 mar	23 mars	Dif. 15 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	918.369	+ 12.949	1.034.448	+ 29.413
Billets du Trésor	75.826	+ 1.294	27.930	— 1.144
Billets d'autres banques	29.996	+ 5.541	29.374	+ 5.782
Lettres de change	1.011.814	+ 62.893	822.834	+ 695
Prêts sur titres	69.575	— 14.290	57.788	— 11.441
Valeurs	71.851	+ 16.660	111.804	+ 6.072
Divers	108.275	+ 3.101	80.271	— 795
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.351.832	+ 41.393	1.251.160	+ 31.341
Autres engagements à vue	660.347	+ 44.760	637 320	— 3.870
Divers	28.713	+ 1.995	21.155	+ 911

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
31 janvier	843	1.412	515	938	92	— 22	6
7 février	852	1.361	496	893	59	+ 46	»
15 »	895	1.403	546	864	71	+ 52	»
23 »	924	1.275	558	871	56	+ 224	»
28 »	890	1.340	529	908	119	+ 103	»
7 mars	887	1.320	549	915	71	+ 128	»
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»
23 »	918	1.352	660	1.012	69	+ 145	»

Le Mouvement de la population en Allemagne. — La *Gazette de Francfort* donne les chiffres suivants sur le mouvement de la population dans l'empire d'Allemagne pendant l'année 1905 :

Le chiffre des mariages a été de 485.906 (contre 477.822 en 1904, soit une proportion de 8.07 mariages pour 1.000 habitants, contre 8.05 en 1904). Celui des naissances a été de 2.048.453 (contre 2.089.347 l'année précédente, ce qui donne une proportion de 34 pour 1.000 au lieu de 35.18 en 1904).

D'autre part, le chiffre des décès a été de 1.255.614 (contre 1.226.683 en 1904, soit une proportion de 20.84 au lieu de 20.65 pour 1.000). Il en résulte que l'excédent des naissances sur les décès a été seulement de 792.839 (soit 13.16 0/00 au lieu de 862.664 soit 14.53 0/00 en 1904). La proportion de 13.16 0/00 est la plus faible qui ait été constatée depuis treize ans.

La mortalité infantile a été particulièrement forte en 1905 : le nombre des décès d'enfants a été, en effet, de 407.999, soit une proportion de 34.2 0/0, égale à celle de l'année précédente.

La production du charbon et du fer dans les deux premiers mois de 1907. — Le tableau suivant montre quelles ont été, dans les deux premiers mois de l'année, la production, l'importation et l'exportation du charbon.

	Production		Importations		Exportations	
	1907	1906	1907	1906	1907	1906
	(En millions de tonnes)					
Houille....	23.47	22.30	1.57	1.29	3.14	3.77
Coke.......	3 42	3.14	0.05	0.12	0.58	0.57
Lignite.....	9.90	9.60	1.24	1.26	»	»
Briquettes..	2.47	2.44	0.02	0.03	0.19	0.19

Dans les mêmes mois de l'année, la production du fer brut a été de 2.040.343 tonnes, contre 1.954.455 tonnes dans la même période de 1906.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 mars 1907.

Les dispositions du marché sont redevenues bien meilleures et l'on a clôturé sur une fermeté assez remarquable.

Toute la cote a été soutenue, les fonds d'Etats comme les valeurs industrielles. Les actions des métallurgies et des charbonnages ont surtout enregistré des plus values.

L'escompte hors banque s'est maintenu à 5 1/2 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 26 mars 1907.

La situation monétaire. — Finances de l'Echiquier. — Le tunnel sous la Manche et le système métrique. — Les conditions du travail en février 1907.

La hausse du taux de la *Banque de France* a été l'objet de nombreux commentaires dans les milieux financiers. On a vu, en général, dans cette mesure le présage d'une nouvelle période de tension monétaire, et on se demande si la *Banque d'Angleterre* ne sera pas elle même obligée de prendre une décision analogue. On croit que la politique du grand Etablissement anglais dépendra surtout de l'action de la grande Institution française. Or, la *Banque de France* semble avoir voulu donner un avertissement qu'elle entendait ne pas laisser diminuer sa réserve, et il faut reconnaître que l'influence de cette mesure s'est déjà fait sentir : les changes, qui étaient devenus défavorables au marché français, ont brusquement fléchi, rendant difficiles les expéditions d'or sur Londres.

La situation du marché américain reste, en outre, une cause d'incertitude ; avec la fin du trimestre, la tension doit, en effet, s'accentuer à New-York, à moins que le gouvernement ne vienne en aide aux Banques.

Le *Statist*, dans son analyse, dit que la réserve de la Banque d'Angleterre sera réduite de plusieurs millions par suite des sorties de numéraire, mais que les rentrées ultérieures et les arrivages de l'étranger pourront l'élever de nouveau à la fin du mois d'avril ou au commencement de mai. Il est possible qu'alors la position de Londres soit assez améliorée pour permettre des livraisons d'or pour New-York. Le journal anglais espère que les Etats-Unis, qui se sont abstenus jusqu'ici de prendre du métal, continueront à n'en pas demander avant que la position de la Banque se soit renforcée. En tous les cas, dit-il, il est indispensable que le marché de Londres ne fasse rien pour encourager les expéditions et il est prudent de maintenir l'escompte au point le plus rapproché du minimum officiel. Le taux du papier trimestriel est de 5 0/0, celui des effets à six mois de 4 15/16-5 0/0. Les avances au jour le jour valent 4 0/0 environ.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une réduction de 164.000 liv. st. à la réserve, qui atteint 26.523.851 liv. st. L'encaisse métallique est passée de 35.983.716 liv. st. à 35.133.856. Les mouvements d'or avec l'étranger ont laissé à la Banque une somme de 217.000 liv. st., qui a servi pour couvrir les sorties pour la circulation intérieure. La proportion de la réserve aux engagements est tombée de 46 3/8 0/0 à 44 0/0. A pareille époque de l'année dernière, elle était de 46 5/8 0/0.

Les profits de la Banque, pour le semestre se terminant au 28 février, se sont élevés à 654.160 liv. st. ; un dividende de 4 liv. st. 10 sh. 0/0 sera payé le 5 avril.

L'approche du budget commence à donner naissance aux avis les plus divers en ce qui concerne l'emploi que fera le Chancelier de l'Echiquier du surplus dont il disposera. L'opinion semble être particulièrement favorable à une réduction de l'income-tax. Les recettes continuent à soutenir une comparaison très satisfaisante avec les chiffres de l'année dernière ; il faut signaler toutefois que les dépenses, qui jusqu'ici semblaient devoir être sensiblement inférieures à celles de l'exercice précédent, ne paraissent plus devoir présenter une grosse différence. Ajoutons que le remboursement de 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor a contribué pour beaucoup à la diminution de 1.739.000 livres sterling de la balance de l'Echiquier.

La question du tunnel sous la Manche vient de recevoir une solution. Ainsi qu'il fallait s'y attendre, le projet de construction n'a pas été accepté. Une violente campagne avait été en effet engagée, et l'opinion publique, qui est ici hostile au projet, n'a pas dû rester complètement étrangère à la réponse négative du gouvernement, qui a eu d'ailleurs l'approbation de l'opposition.

Le projet tendant à rendre obligatoire le système métrique des poids et mesures n'a pas été plus heureux. Au cours du débat, à la Chambre des Communes, M. Lloyd George a fait ressortir que l'opinion publique n'était pas suffisamment préparée pour que la Chambre pût imposer le système métrique à ceux qui le combattent. La plus grande partie du commerce d'exportation de l'Angleterre se fait avec l'Extrême-Orient, les Etats-Unis et les colonies anglaises, qui n'emploient pas le système métrique, de telle sorte qu'imposer ce système, ce serait faire cesser l'infériorité dans laquelle se trouvent les concurrents commerciaux étrangers dans ces pays. Il a ajouté que la population mondiale qui emploie le système métrique n'est que de 450 millions d'âmes, alors que celle qui ne l'applique pas s'élève à 570 millions de personnes. Ces divers arguments ont prévalu, et la Chambre des Communes a repoussé le projet par 150 voix contre 118.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de février, accuse une amélioration générale, comparativement à la situation pendant le mois précédent. L'industrie houillère, celle de la fonte, du fer et de l'acier, celle de l'étain, l'industrie cotonnière ont été particulièrement actives.

Comparativement aux conditions du travail en février 1906, on observe une amélioration dans toutes les grandes industries, sauf toutefois pour les constructions navales, qui se ressentent encore, dans plusieurs districts, des grèves récentes.

Envisageant les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 618.574 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de février 1907, 23.932 ouvriers sans travail, ou 3.9 0/0, au lieu de 4.2 0/0 à la fin de janvier 1907 et de 4.4 0/0 à la fin de février 1906. Trente-sept nouveaux différends ont éclaté en février, contre quarante et un en janvier et vingt-neuf en février 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en février 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 12.809, soit 9.573 de moins qu'en janvier 1907, et 17.058 de moins qu'en

février 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois de février 1907 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 117.400 jours ouvrables, soit 49.700 de moins qu'en janvier 1907 et 76.000 de moins qu'en février 1906.

Les modifications de salaires survenues en janvier 1907 ont affecté 482.300 personnes, et elles ont eu pour résultat net une augmentation de plus de 21.000 liv. st. par semaine.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 Mars 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	51.889.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33 439.000
Total	51.889.000	Total	51 889.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.450.000
Réserve et profits et pertes	3.840.000	Portefeuille et avances	37.809.000
Trésor et administration publique	15 917.000	Billets en réserve	22 630.000
Comptes particuliers	43 047.000	Or et argent monnayés	1.557.000
Billets à sept jours, etc.	89 000		
Total	77.446 000	Total	77.446.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
7 février	35 474	27 949	52 254	44 485	25.975	49 66	5
14 »	35 382	27.639	52 031	44 060	26.193	50 29	»
21 »	36.676	27.621	57.184	47.958	27 505	48 04	»
28 »	36.729	27.8[illegible]	57 721	48.686	27.294	47 22	»
7 mars	35.088	27.102	58.867	51 753	26 469	44 82	»
14 »	35 983	27.736	57 465	49 101	26 687	46 39	»
21 »	36.134	28 050	66 186	52.053	26.524	44 34	»
28 »	34.936	29 259	58 964	53.259	24.187	40 96	»

Les Bons du Trésor. — Le 22 mars ont été reçues, à la Banque d'Angleterre, les souscriptions à 1 million de livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois, en remplacement d'un même montant de Bons échéant le 28 courant. Le montant total des souscriptions a atteint 2 millions 720.000 liv. st.; les souscripteurs à 97 liv. st. 19 sh. 9 d. ont reçu environ 63 0/0; au-dessus de ce prix, les demandes ont été intégralement servies. Le prix moyen ressort à 98 liv. st. ce qui correspond à un taux d'escompte de 4 0/0.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
1907	Liv. st.		Liv. st.		Liv. sh. d.
12 avril	2.000.000	3	4.374.000	7 janv. 1907.	3 17 9.29
22 juin	2.413.000	6	5.580.000	17 déc. 1906.	3 19 5.28
29 juin	1.800.000	6	4.074.000	24 déc. 1906.	3 19 1.04
28 juil.	1.000.000	6	3.777.000	23 janv. 1907.	3 8 10.94
28 sept.	1.000 000	6	2.720.000	22 mars 1907.	4 0 0
	8.213.000				

A ces 8.213.000 liv. st., il convient d'ajouter 2.500.000 liv. st., montant pris par les divers départements ministériels, ce qui porte à 10.713.000 liv. st. le montant total des bons actuellement existants.

Les Chemins de fer australiens en 1905-1906. — Les résultats fournis sur l'exploitation des Chemins de fer australiens en 1905-1906 accusent une nouvelle amélioration sensible sur ceux des deux exercices précédents. Les recettes brutes se sont en effet accrues d'une façon très appréciable, tandis que les dépenses d'exploitation ne présentent qu'une légère augmentation. Le résultat net de l'exercice a été un excédent de recettes de 405.756 liv. st., alors qu'en 1902-1903, par exemple, il y avait encore un déficit non inférieur à 1.447.334 liv. st.

Le tableau suivant, qui donne comparativement les chiffres des deux exercices 1905-1906 et 1902-1903, considérés comme exercices-types, permet de voir les progrès réalisés :

	1905-1906	1902-1903	Diff. en faveur de 1905-06
	(En livres sterling)		
Recettes brutes	12.793.889	10.459.289	+2.334.600
Dépenses d'exploitation	7.526.681	7.207.444	+ 319.237
Coefficient d'exploitation	58.83 %	68.91 %	
Recettes nettes	5.267.208	3.251.845	+2.015.363
Intérêts	»	4.699.179	+ 162.274
Déficit	405.755	1.447.334	+1.853.089
Excédent	»	»	

L'augmentation des recettes brutes pour les trois années est due à une plus grande quantité des marchandises transportées (et en particulier la laine et le blé), en dépit des réductions de frêt accordées dans plusieurs États.

Voici comment se répartissent les recettes brutes :

	1905-1905	1902-1903	Différence en faveur de 1905-06
	(En livres sterling)		
Voyageurs	4.831.332	4.251.725	579.607
Marchandises (bétail compris)	7.714.953	5.995.479	1.719.474
Divers	247.604	212.085	35.519

Les recettes nettes, ainsi que nous le signalions plus haut, ont été suffisantes en 1905-1906 pour faire face au service des intérêts, alors qu'il y avait eu un déficit important, au cours des trois années précédentes.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 mars 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 581.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, les transactions sont peu actives, par suite de l'approche des fêtes, mais la tendance générale demeure assez satisfaisante. Deux faillites de peu d'importance sont annoncées dans le compartiment américain.

Les *Consolidés* s'échangent à 85 7/16.

L'*Italien 4 0/0* s'inscrit à 101 ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 93 ; le *Turc unifié* se retrouve à 91 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 85 3/4, après avoir touché le cours de 88 ; l'*Anaconda* se traite à 12 5/8; la *Tharsis*, 8 1/4.

Les mines d'or sud-africaines et les valeurs rhodésiennes finissent aux plus hauts cours pratiqués.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens* sont en hausse sur le bruit que les négociations entre le Gouvernement et la Corporation prennent une tournure favorable. Les *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont soutenus.

Les Chemins américains sont en reprise. Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 175 ./. ; *Erie* 25 7/8, *Louisville*, 120 ./.; *Atchison*, 93 1/4, *Norfolk*, 82.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 27 mars 1907.

Les négociations pour le compromis. — Difficultés de la situation. — Envoi d'or austro-hongrois en Angleterre et en Allemagne. — Le Lloyd autrichien.

Il faut ajouter un chapitre nouveau à l'éternelle histoire des négociations pour le renouvellement du Compromis austro-hongrois. Je dois vous dire tout de suite que ce nouveau chapitre n'a pas fait faire à la question un seul pas vers sa solution.

Le 18 mars dernier, les ministres autrichiens: Beck, président du Conseil; Koritowsky, des Finances; Forcht, du Commerce, et Auesperg, de l'Agriculture, s'étaient rendus à Budapesth pour recommencer les pourparlers avec le Cabinet hongrois. Avant même d'entamer ces nouvelles négociations, tous ceux qui étaient bien au courant des dispositions des deux intéressés en avaient prédit l'échec. Il semble bien que ces prévisions doivent se réaliser.

On a pourtant consciencieusement examiné la question de la Banque, des droits d'entrée avec lignes de douane séparées, des impôts de consommation, des langues et emblèmes dans l'armée. On n'a pu que constater le désaccord absolu sur tous les points. Les négociateurs hongrois sont d'autant plus enclins à se montrer intransigeants que l'opinion publique, en Hongrie, se félicite unanimement de tout ce qui peut favoriser la rupture complète avec l'Autriche et libérer le pays de « l'esclavage autrichien ». Aussi, les Hongrois mettent-ils à la prolongation du Compromis au delà de 1917 un prix tel qu'il faudra bien que les Autrichiens finissent par y renoncer. Dans ce cas, il faudrait régler toutes les questions, principalement celle de la Banque par un *modus vivendi* jusqu'à cette date.

Cependant, malgré l'insuccès complet des dernières négociations, on assure, à Vienne, que tout espoir d'entente n'est pas encore complètement abandonné. On ajoute même que les ministres hongrois doivent venir prochainement à Vienne pour reprendre la conversation. Mais la situation est telle qu'il n'y a plus place que pour deux éventualités : la rupture et par conséquent la séparation économique des deux Etats ou le triomphe des prétentions hongroises — ce qui serait encore une manière de séparation.

La Bourse de Vienne est aussi nerveuse — disons, même, aussi désorganisée — que celle de Berlin. Toutes nos valeurs ont fortement souffert de la crise, mais les valeurs financières et industrielles encore plus que nos fonds d'Etats. Les actions des grandes banques ont été particulièrement atteintes car, en dehors de la dépression générale, elles ont encore souffert des graves événements qui se passent en Roumanie, où nos établissements de crédit ont de très gros intérêts engagés.

Avant-hier a éclaté, à la Bourse, comme un coup de théâtre, la nouvelle que la Banque austro-hongroise avait envoyé à Berlin 3 millions de marks de doubles couronnes en or et, immédiatement après 15 millions de marks d'aigles en or, que notre Banque gardait en réserve, pour des événements exceptionnels.

Trois jours avant d'avoir fait cet envoi à Berlin, la Banque austro-hongroise avait envoyé à Londres 250.000 liv. st. d'or contre des devises à trois mois.

L'expédition d'or à Berlin a fait infiniment plus de sensation que l'expédition à Londres qui avait passé presque inaperçue. Le marché allemand a reçu cet or comme le salut : il en avait un besoin si urgent ! Dans les deux empires on a donné à cette aide que notre banque a apporté à la place de Berlin une grande signification politique : on y voit une nouvelle manifestation de l'amitié des deux empires, un nouvel Algésiras. On conçoit, en tout cas, que l'Allemagne en ait quelque reconnaissance, car la *Reichsbank* a pu éviter par là une nouvelle élévation du taux de son escompte — au moins immédiatement. Sur notre marché monétaire, les disponibilités sont restées suffisantes et la Banque austro-hongroise peut maintenir le taux de son escompte à 4 1/2 0/0.

Le marasme du marché financier n'a pas influencé nos industries qui restent prospères. Actuellement, métallurgies et charbonnages travaillent activement et vendent à des cours avantageux. Les autres industries paraissent, elles aussi en bonne posture. La faculté d'absorption du pays augmentées par deux bonnes récoltes consécutives est restée entière.

Le seul point noir à l'horizon économique — en dehors, bien entendu, de la perspective de l'échec des négociations pour le compromis — est l'augmentation croissante de l'émigration hongroise. Les mesures prises par les divers gouvernements pour enrayer ce mouvement ont échoué, et tout particulièrement le traité passé avec la Compagnie Cunard. On a forcé par là, de forts contingents d'émigrants à s'embarquer à Fiume pour se rendre en Amérique, mais le nombre de ceux qui font route par Hambourg et Brême, par les itinéraires interdits, n'a pas sensiblement baissé.

On a commis en donnant à la Compagnie Cunard les avantages que l'on sait, la faute d'encourager, en quelque sorte officiellement le mouvement d'émigration.

Le bilan du Lloyd autrichien pour 1906 est satisfaisant. Les bénéfices ont augmenté par suite du trafic indien. D'autre part, les lignes de la Dalmatie ont été aussi meilleures et les travaux de l'arsenal ont abouti à une légère plus-value. Malheureusement, les dépenses sociales n'ont pu être diminuées et tout ce qu'on espère est d'amortir la perte de 1.200.000 couronnes du précédent exercice.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie. — En janvier dernier, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 190.7 millions de couronnes, contre 215.8 millions de couronnes, en janvier 1906.

L'exportation s'est élevée à 164.3 millions de couronnes, contre 183.1 millions en janvier 1906.

Le solde passif de cette balance ressort à 26.4 millions de couronnes; celui de janvier 1906 avait été de 32.7 millions de couronnes.

Production et Exportation de la Bière autrichienne — D'après les renseignements que publie l'*Osservatore Triestino*, la production de la bière, en Autriche, a été, pendant l'exercice 1905-1906, de 19.500.000 hectolitres.

Sur cette quantité, il a été exporté 1.370.371 hectolitres, soit 7 0/0 de la production.

L'organe de la presse triestine fait remarquer, à cette occasion, que, bien que la quantité de bière produite en Allemagne soit environ quatre fois supérieure, l'exportation de la bière autrichienne a dépassé, depuis quelque temps, le chiffre des exportations allemandes.

En effet, les brasseries, en Allemagne, qui, pendant le dernier exercice, ont livré à la consommation 72 millions d'hectolitres, n'en ont exporté que 931.000, soit un peu plus de 1 0/0 de la production.

L'*Osservatore Triestino* enregistre les résultats obtenus par l'Autriche avec d'autant plus de satisfaction qu'il y a peu d'années l'exportation de la bière allemande primait les exportations autrichiennes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 27 mars 1907.

Les affaires sont rares mais on a enregistré de la fermeté dans tous les compartiments. Fonds d'Etats et les valeurs industrielles sont restés soutenus.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 25 mars 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — La production de sucre.

Le manque de pluie et l'émigration continuent à être deux causes de souci pour beaucoup de monde: la première est difficile à solutionner, même en admettant qu'on finisse par créer tous les barrages-réservoirs que l'imagination de M. Garret rêve de semer sur le territoire de la péninsule ; pour la deuxième, on discute depuis longtemps le moyen de l'éviter, mais il faut croire que c'est un problème difficile à résoudre, vu qu'elle augmente au lieu de diminuer. Cela prouve, en outre de la misère, que la population de l'Espagne dépasse le chiffre qui lui est assigné dans les statistiques officielles. Quelques bons esprits proposent de morceler la propriété afin d'éviter que la constitution des *latifundia*, déjà condamnés par Pline, soit aussi préjudiciable à l'Espagne qu'elle le fut à l'Italie. Certes, on a raison de dire qu'il y a des provinces très agricoles qui comptent un petit nombre de cotes foncières ; parmi les 3.950.125 cotes qui se partageaient, il y a quelque temps, le sol non bâti de l'Espagne, il y en avait 496 qui dépassaient 5.000 pesetas et 2.377 allant de 2.000 à 5.000 pesetas, dont la plupart étaient distribuées comme suit :

	De 2.000 à 5.000	Au delà de 5.000
	—	—
Badajoz	164	39
Cadix	195	59
C.-Real	143	11
Cordoue	195	62
Jaen	108	21
Séville	450	120
Tolède	157	35
Totaux	1.412	347

Voilà des régions où florit le régime de la grande propriété, mais ce ne sont pas celles qui fournissent le plus d'émigrants. C'est dans les provinces où le sol est morcelé à l'infini que ce phénomène acquiert le plus d'intensité : cela pour l'agriculture. Dans les milieux industriels, on remarque aussi une tendance à se déplacer vers l'étranger ; on me dit qu'il s'est formé en Egypte un noyau important d'ouvriers espagnols appartenant aux divers corps du bâtiment.

Il est permis de dire que cette semaine le marché a piétiné sur place. Les séances ont été fermes et les titres offerts, au comptant, ont trouvé des acquéreurs, mais il ne faut pas en déduire que les ventes portaient sur de grosses sommes, car le désir de réaliser des bénéfices est contre-balancé par l'embarras de placer le produit de la vente et cette perspective engage à garder les titres en portefeuille. La spéculation n'est pas très entreprenante et les affaires réalisées laissent percer un sentiment d'hésitation parmi un grand nombre de fidèles de la Bourse. Il en résulte que les cours présentent de très petites différences : le *4 0/0*, au comptant, a été traité de 83 50 à 83 60; fin avril, de 83 85 à 83 80 0/0, et samedi, dernier jour de travail, car aujourd'hui est férié, il y avait une impression de lourdeur à laquelle contribuaient la mauvaise humeur de la place de Barcelone, à court d'argent, et les nouvelles de Paris. La liquidation a déjà commencé et, jusqu'à présent, elle ne présente aucune difficulté, le prix des reports ne dépassant pas 25 centimes ; mais si Barcelone est obligée de payer ses reports plus cher que d'habitude il pourrait en résulter ici une élévation du loyer de l'argent. Il n'est guère probable que les cours varient beaucoup cette semaine puisqu'il n'y aura que trois séances: mardi, mercredi et samedi ; encore faut-il compter nombre de départs de personnes qui pensent chômer jusqu'à la semaine prochaine, ce qui ralentira encore le chiffre des affaires.

La *Dette amortissable* a été très lourde à la suite de ventes pour achats d'*Intérieure:* opération compliquée qui consiste à échanger un titre rapportant 3 96 0/0, contre un autre qui rapporte 3 81 0/0; il paraît que c'est la crainte de la conversion qui a inspiré l'idée de cette combinaison savante ; à la fin de la semaine, le prix s'est raffermi, ce qui est logique.

Le marché des valeurs industrielles n'a pas présenté de grands changements. Actions : *Banque d'Espagne*, un peu lourdes à 437 50; *Tabacs*, très offertes à 395 50; *Hispano-Américano*, 152 ; *Espagnole de Crédit*, 108; *Explosifs* perdent 1 0/0 à 308 ; *Sucrières* préférences, 72 25 ; dito ordinaires, 41 ; *Altos Hornos*, de Bilbao, 259 ; *Duro Felguera*, 45; *Chamberi*, 109; *Mediodia*, 100; *Langres*, 99 ; *Nord Espagne* et *Saragosse* sans affaires ; *Alcoholera Espanola*, 87 50; *Resineras*, 158.

Quelques affaires en obligations *Ville de Madrid* aux cours suivants : 6 0/0, 102 25; 5 0/0, 97; 4 1/2 0/0, 93 75 ; *Trésor*, 101 ; *Madrilèna*, 99 75 ; *Mediodia*, pair; *Hydraulica Santillana*, 99 85; *Saragosse*, série C, 97 50; *Arizas*, 107 50; *Sucrières*, 103.

Le cours du change sur l'étranger a été plus haut qu'au commencement du mois : 10 60 et 9 90 comme extrêmes. Le Trésor n'a pas négocié beaucoup, mais le marché libre a été en mesure de parer à presque toutes les demandes, qui sont toujours causées par la situation que j'ai indiquée il y a huit jours : nous constatons avec peine, parce que c'est la preuve d'un état d'esprit erroné, que beaucoup croient qu'il serait possible à un gouvernement à poigne d'étrangler la spéculation et, une fois celle-ci morte, sans phrases, il n'y aurait plus rien à faire : l'or reviendrait tout seul et ne partirait plus.

D'autres personnes se demandent pourquoi, sans abandonner ses principes de non intervention, le ministre des finances ne remet pas en circulation une plus grande partie de l'or reçu par les Douanes. La demande est raisonnable, mais on assure que M. Maura ayant plus que jamais l'intention de procéder à la réfection de l'escadre, il faut garder dans ce but une forte réserve d'or, puisqu'il faudra faire venir de l'étranger beaucoup d'éléments qui manquent et coûteront très cher.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	4 mars	11 mars	18 mars	23 mars*
4 0/0 Intérieure	83 45	83 45	83 50	83 55
5 0/0 Amortissable	101 ..	101 ..	100 85	100 95
Banque d'Espagne	437 ..	436 50	437 50	437 50
— Hypothécaire	224 50	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	393 50	393 75	397 ..	395 50
Chèques sur Paris	8 95	9 15	10 60	10 25
— Londres	27 54	27 62	28 02	27 91
Cédules hypoth. 4 0/0	103 30	103 40	103 30	103 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + argent, 6 millions ; — escomptes commerciaux, 1,6; + avances et crédits, 24 ; — circulation, 5 ; — comptes courants, 7.

La campagne betteravière de 1906-1907 avait fourni, jusqu'au 28 février, sauf rectification, 703.049 tonnes de betterave et 77.624 tonnes de sucre. L'augmentation, sur la même période 1905-1906, est de 25.001 et 3.295 tonnes respectivement.

Pour l'année 1906, la production de sucre de toute espèce a été de 97.233 tonnes, 550 de moins qu'en 1905 ; la quantité en magasin, au 1er janvier 1906, était de 56.379 tonnes, les sorties ont atteint 103.644 tonnes et, au 31 décembre dernier, il y avait en magasin 49.410 tonnes; la consommation a été de 742 tonnes de moins, la même qu'en 1905, et on peut dire qu'elle se tient dans les environs de 90.000, plutôt au-dessus qu'au-dessous. C'est donc ce poids mort de 50.000 tonnes restant dans les usines qui semble la pierre d'achoppement des pourparlers entre les différents

(*) Le 25 est jour férié.

groupes sucriers. Ce n'est qu'un des côtés de la question : la vérité est que la Compagnie Générale Sucrière est tenue de vendre son sucre très cher pour y trouver le bénéfice promis aux actionnaires ; les autres fabriques peuvent le céder à meilleur compte et de là est née la concurrence actuelle. M. Villaverde était loin de penser que le droit de 85 pesetas par 100 kilogrammes qu'il créa pour favoriser la production du sucre en Espagne (privée de celui des Antilles) allait aboutir à faire payer ce produit presque le double du prix que l'on paye à l'étranger. Pour le moment, le trust et ses adversaires se tiennent tranquilles et attendent les résolutions du gouvernement.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 11 mars (10 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	11 970.421	»	»	12.634.246
Asturies, Galice...	741	3 600.887	»	»	3 665.079
Valence à Utiel...	88	237 990	»	»	154.484
Lérida-Reus	103	298 892	»	»	351.549
San Juan de Las Abadesas	112	489.709	»	»	502.962
Almansa-Valence.	524	3 007.267	»	»	3 036.602
Total Nord de l'Esp.	3.681	19 605 084	20 148 088	20 389 462	20 364 322
Andalous	1.067	3 866.856	3.9.9 823	3 768 404	3.665 087
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	19 332.729	18 309 645	19.409.731	19 075 701
Sud de l'Espagne..	310	641 210	872.772	925 315	853.435

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 28 mars 1907.

Le Ministère d'Etat a communiqué à la presse une note déclarant qu'il est très explicable que le Cabinet de Paris se soit préoccupé de mettre fin aux attentats contre ses nationaux au Maroc. En ce qui concerne les moyens employés dans ce but, la note dit que sommation a été faite à El Torrès pour que le Sultan approuve le règlement de police et que celle-ci commence à fonctionner sans retard.

A la Bourse de Madrid, la tendance demeure assez indécise.

Le change sur Paris fléchit quelque peu à 11.25, contre 11 60. Le *4 0/0 Intérieur* se maintient autour de 83 40.

ROUMANIE

Les troubles agraires. — Des troubles agraires ont éclaté sur de nombreux points. Le mouvement, d'abord dirigé contre les israélites, a pris le caractère d'une révolte agraire plus générale. La cause de ces troubles est attribuée au renchérissement des prix de location des terres.

Les grandes Sociétés d'assurances, des Administrations publiques de bienfaisance, l'Etat même, ont loué, en effet, des terres aux trusts étrangers, qui ont offert les prix les plus élevés aux adjudications publiques.

Les fermiers, organisés en trusts, ne cultivent guère par eux-mêmes que 20 0/0 seulement de la superficie ; s'étant fait adjuger les terres à 21 francs la falce, ils sous-louent cette même falce aux paysans à raison de 60 ou 70 francs, alors que ceux-ci la payaient autrefois 40 francs au plus. On comprend que ce renchérissement ait exaspéré une population que l'on considérait comme misérable avant même cette organisation oppressive. Il convient d'ajouter que les autres propriétaires ont suivi cet exemple.

Il va de soi que ce mouvement des paysans a provoqué une grande agitation dans le public. Les séances du Parlement lui sont consacrées, et plusieurs meetings d'étudiants ont eu lieu avec la participation de professeurs.

Ces manifestations sont caractérisées par ces trois traits communs : l'unanimité à reconnaître que les griefs des paysans sont légitimes en principe, la préoccupation d'enlever à cette affaire tout caractère antisémite, celle aussi de la placer en dehors de la politique.

On annonce qu'à la suite de ces troubles agraires, le ministère Cantacuzène a donné sa démission.

Le nouveau Ministère. — Par suite de la démission du cabinet Cantacuzène, c'est M. Demeter-Stourdza, chef du parti libéral, qui a été chargé de former un nouveau ministère. Voici comment est constitué le nouveau cabinet :

	MM.
Affaires étrangères	Demeter-Stourdza, président du Conseil.
Finances	Emile Costinesco.
Intérieur	Jean Bratiano.
Instruction publique	Spiru Haret.
Agriculture..............	Antoine Carp.
Justice	Thomas Stelian.
Travaux publics.........	Mortzun.
Guerre	le général Averesco.

Traité de commerce franco-roumain. — La Chambre roumaine a ratifié le traité de commerce franco-roumain, conclu le 6 mars dernier, et qui remplace la convention du 28 février 1893.

La Roumanie consent à la France des avantages sur 54 articles, qui représentent plus du tiers de l'importation française en Roumanie, avec une valeur moyenne de plus de 6 millions de francs. Les concessions intéressent particulièrement les soieries, dentelles, liqueurs, vins. Par contre, la France accorde à la Roumanie deux sérieux avantages. Elle consolide les droits sur les céréales et les bois, deux des principaux articles d'exportation roumaine. Elle accorde, en outre, des droits très réduits aux pétroles roumains, qui trouvent en France un grand débouché.

SUÈDE

La Banque Royale de Suède en 1906. — Les opérations de la *Banque Royale de Suède* ont suivi, depuis quelques années, une progression très accentuée due, en partie, à la suppression du droit d'émission précédemment accordé aux *Banques privées*, mais qui témoigne aussi du développement économique du pays.

L'encaisse s'élevait, à la fin de l'exercice 1906, à 74.400.000 couronnes, dont 71.900.000 couronnes d'or et 2.500.000 couronnes d'argent. En outre, la Banque possédait à l'étranger des disponibilités s'élevant à 32.400.000 couronnes. Les billets en circulation atteignaient le total de 201.900.000 couronnes. Les mouvements de caisse ont été en 1906, entrées et sorties réunies, de 9 milliards 277 millions.

Le mouvement des comptes courants a dépassé 4 milliards pour un solde, en fin d'exercice, de 52 millions de couronnes, y compris les dépôts effectués par les banques étrangères. Il a été émis 86.288 billets à ordre pour 256 millions.

Les escomptes se sont élevés à 841 millions, contre 621 millions en 1905 ; le portefeuille, au 31 décembre, se composait de 150 millions de papier suédois et 4 millions de papier sur l'étranger.

Les opérations d'avances affectent des formes variées ; au 31 décembre, le solde de 62 millions de couronnes se décomposait en 13 millions d'avances sur titres, 1 million d'avances sur marchandises, 4 millions de prêts hypothécaires, 11 millions d'avances personnelles cautionnées, 4 millions de crédits personnels par comptes de caisse et 29 millions de prêts aux *Banques privées* qui, en échange de l'abandon de leur droit d'émission, ont obtenu la faculté de se faire consentir des avances par la *Banque Royale* dans des conditions spéciales.

Le taux minimum de l'escompte et des avances, plus élevé qu'en 1905, a varié entre 5 et 6 0/0, avec une moyenne de 5 20 0/0.

Les bénéfices bruts ont atteint 10.310.000 couronnes et les dépenses 3.177.000 couronnes, laissant un bénéfice net de 7.133.000 couronnes. La *Banque Royale* n'ayant pas d'actionnaires, les bénéfices font retour à l'Etat, après prélèvement pour l'accroissement de la réserve. Celle-ci s'élève actuellement à 8.735.000 couronnes pour un capital de 50 millions.

AMÉRIQUE

CHILI

Les recettes douanières en 1906. — Les statistiques qui viennent d'être publiées par le *South American Journal* relatives aux recettes douanières effectuées au Chili pendant l'année 1906 montrent que les résultats sont très satisfaisants, en dépit des conditions difficiles occasionnées par le tremblement de terre du mois d'août dernier.

Le tableau suivant donne la répartition de ces recettes avec les chiffres comparatifs de 1905 :

Nature des recettes	1906	1905
	(Pesos)	
Droits d'importation	41.443.545	32.265.679
Droits d'exportation	60.153.596	57.127.954
Divers	1.910.414	1.928.227
Totaux	103.507.555	91.321.860

On voit, d'après ces chiffres, que les recettes douanières chiliennes de 1906 ont dépassé de 12.185.695 pesos celles de 1905.

MEXIQUE

Les Recettes douanières pendant le 2e semestre 1906. — Du 1er juillet au 31 décembre 1906, les douanes ont perçu :

	Piastres
Pour droits d'importation	24.757.267 08
— d'exportation	527.240 70
— de port	519.841 31
Total	25.804.349 09

Durant la même période de 1905, le produit de ces droits s'était élevé au total à 21.328.544 piastres 19. L'augmentation, pour le 2e semestre de l'année dernière (1er semestre de l'exercice fiscal en cours) est donc de 4.475.804 piastres 90.

Les Propriétés minières et le Fisc en 1905-1906. — Le rendement de l'impôt annuel sur les propriétés minières a diminué assez sensiblement en 1905-1906, par suite de la mise en vigueur de la loi du 25 mars 1905 qui a accordé, entre autres franchises à l'industrie minière, une réduction notable sur cette taxe. Voici les rendements au cours des cinq derniers exercices qui ont précédé la promulgation de la dite loi :

Années	Produits de la taxe sur les propriétés minières	Différences sur l'exercice précédent
	(Piastres)	
1900-1901	930.234 91	+ 116.190 71
1901-1902	1.243.935 33	+ 313.701 47
1902-1903	1.610.439 14	+ 366.502 76
1903-1904	1.967.029 86	+ 356.590 72
1904-1905	2.062.932 06	+ 95.902 20

En 1905-1906, le rendement ne s'est élevé qu'à 1 million 320.153 piastres 33, ce qui représente, sur l'exercice antérieur, une diminution d'environ 64 0/0 et, pour le fisc, une perte de 36 0/0. En réalité, cette diminution et cette perte sont plus élevées ; car il faut tenir compte que le nombre des propriétés minières de toutes sortes qui était de 20.432 au 30 juin 1905, atteignait le chiffre de 22.554 au 30 juin 1906, soit une augmentation de 2.122. Les 22.554 propriétés représentent une superficie de 295.238 hectares 74 ares.

Pour 1907-1908, on prévoit que cet impôt produira 1 million 400.000 piastres.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de janvier 1907 et le même mois des six dernières années :

Marchandises

Janvier	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1902	129.145.000	79.138.000	+ 50.007.000
1903	133.992.000	85.175.000	+ 48.817.000
1904	142.045.000	82.590.000	+ 59.455.000
1905	123.597.000	98.343.000	+ 25.254.000
1906	170.603 000	106.522.000	+ 64.081.000
1907	189.260.000	126.577.000	+ 62.683.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Janvier	Or	Argent
	(En dollars)	
1902	+ 588.000	+ 2.416.000
1903	— 1.925.000	+ 2.083.000
1904	— 7.633.000	+ 2.377.000
1905	+ 14.932.000	+ 2.443.000
1906	+ 3.136.000	+ 2.830.000
1907	— 761.000	+ 4.146.000

Les filatures de coton. — L'Office de recensement de Washington a publié les résultats d'une enquête officielle sur les filatures de coton aux États-Unis pour l'exercice 1905-1906 clos le 24 août 1906. La distribution géographique des filatures et des broches figure dans le tableau suivant :

États	Filatures	Nombre de broches	Broches inoccupées
Alabama	68	870.154	16.105
Arkansas	11	17.324	4.144
Connecticut	86	1.181.913	7.386
Georgie	158	1.578.450	26.452
Illinois	34	31.488	»
Indiana	19	134.188	7.500
Kentucky	14	85.692	3.000
Louisiane	12	95.200	2.500
Maine	34	931.576	18.983
Maryland	14	156.396	22.284
Massachusetts	210	8.904.725	113.932
Mississipi	26	165.188	17.714
Missouri	26	14.016	»
New-Hampshire	46	1.329.027	32.582
New-Jersey	27	435.813	18.134
New-York	112	852.826	50.572
Caroline du Nord	251	2.396.703	54.911
Pennsylvanie	124	316.235	28.092
Rhode Island	76	2.173.868	42.910
Caroline du Sud	141	3.367.208	22.129
Tennessee	37	253.794	46.732
Texas	52	101.759	8.072
Vermont	15	107.172	4.908
Virginie	33	253.206	»
Autres Etats	126	57.760	10.480
Totaux	1.732	25.811.681	561.585

Sept Etats ont plus d'un million de broches chacun. L'Etat des Massachusetts, avec 8.904.725 broches, a plus du tiers du nombre total dans les Etats-Unis et plus de broches en activité que dans tous les Etats du Sud réunis. Après les Massachusetts vient la Caroline du Sud avec 3.367.207 broches, puis la Caroline du Nord avec 2.396.703 broches. Viennent ensuite les Etats de Rhode Island, Géorgie, New Hampshire et Connecticut. L'Alabama, le Maine, l'Etat de New-York n'ont pas chacun un million de broches.

Marché Financier de New-York

New-York, 27 mars 1907.

Le Secrétaire du Trésor, voulant faciliter le rachat de bons 4 0/0 des Etats-Unis de 1907, annonce qu'il acceptera au pair, aux lieux et place des bons actuellement détenus par le Trésor, en garantie des dépôts du public, tous autres titres des Etats-Unis, les titres des Philippines, les titres des Manilles, de Porto-Rico et du district de Colombie. Il acceptera également à 90 0/0 de leur valeur sur le marché les titres d'Havaï, les titres de tout repos des Chemins de fer, des municipalités et des Etats, c'est-à-dire ceux des titres que les Etats de New-York et de Massachussets considèrent comme pouvant être légalement employés aux placements des caisses d'épargne.

A Wall-Street, le marché débute en reprise générale, sur la nouvelle que le Secrétaire du Trésor aurait pris des mesures pour remédier à la situation monétaire. Malgré un certain nombre de réalisations par la suite, la plupart des cours conservent en clôture une partie de leur avance.

Les Chemins finissent en progrès.

Voici les derniers cours :

Atchison, 93 1/4 ; *Milwaukee*, 135 ex. ; *Erie*, 22 3/8 ; *Reading*, 100 3/8 ; *Canadian Pacific*, 166 1/4 ; *Illinois Central*, 141 ./. *Louisville*. 114 3/4 ; *N.-Y. Central*, 116 1/4 ; *Union Pacific*, 130 1/8, *Pennsylvania*, 119 1/4.

ASIE

INDES ANGLAISES

La Récolte du Coton en 1906-1907. — D'après les chiffres officiels fournis par le « Commercial Intelligence Department » du gouvernement de l'Inde, la superficie des terres consacrées à la culture du coton dans l'Inde anglaise, pendant la saison 1906-1907, a été d'environ 22.344.000 acres, soit une avance nette de 1.272.000 acres, ou 6 0/0, sur l'estimation définitive de l'année précédente. Le rendement global est évalué à 4.908.000 balles de 400 lbs chacune, en augmentation de 1.482.000 balles, ou 43.3 0/0.

Ces chiffres résument, pour tout le territoire anglais de l'Inde et les Etats natifs, les rapports locaux jusqu'au 1er février, sauf pour l'Etat Kishangarh, dans le Rajputana, et le territoire Malwa, dans l'Inde Centrale, dont les chiffres s'arrêtent en décembre.

Le tableau suivant (chiffres officiels) donne, par provinces et par Etats, l'indication des surfaces livrées à la culture et l'évaluation des récoltes dans l'Inde anglaise en 1906-1907, comparaison faite avec les chiffres de 1905-1906 :

	1906-1907		1905-1906	
	Acres	Balles	Acres	Balles
	(En milliers)		(En milliers)	
Bombay	6.520	1.516	5.935	1.009
Sind	245	155	283	84
Madras	1.544	157	1.597	145
Provinces Centrales et Berar	4.852	882	4.849	818
Provinces-Unies	1.489	638	1.372	394
Punjab	1.408	357	2.020	192
N.-O. Frontière	61	13	59	13
Ajmer-Merwasa	40	58	29	15
Bengale	75	16	71	16
Bengale de l'Est et Assam	57	14	61	17
Burma	186	35	183	35
Baroda	693	224	730	189
Handerabad	3.480	430	2.537	303
Mysore	89	10	76	5
Inde Centrale	1.177	277	979	130
Rajputana	428	176	291	61
Total	22.344	4.908	21.072	3.426

La saison a été généralement favorable, quoique la récolte ait souffert de la maladie et des insectes dans diverses régions. La récolte est considérée comme bonne dans l'ensemble.

Le territoire anglais évalue superficie de culture et récolte à 13.537.000 acres et 2.935.000 balles respectivement, soit, en surface, une diminution de 486.000 acres, ou 3.5 0/0, qui est largement expliquée par la baisse très marquée du Punjab, où la saison 1905-1906 avait été désastreuse ; en rendement, on note un accroissement de 704.000 balles, ou 31.5 0/0 sur la récolte de l'année dernière dans l'Inde anglaise ; mais ici encore il est nécessaire d'observer que le rendement de Punjab et de quelques autres provinces avait été extraordinairement pauvre l'année précédente.

Les Etats Natifs accusent une superficie de culture de 8.807.000 acres et un rendement de 1.973.000 balles, en augmentation sur la dernière saison de 1.758.000 acres (24.9 0/0) et de 778.000 balles (65.1 0/0).

La Récolte du riz en 1906-1907. — Le Gouvernement de l'Inde vient de publier un rapport relatif à la culture du riz dans ce pays pendant l'année 1906-1907.

Les provinces visées dans ce rapport comprennent ordinairement 78 0/0 de la surface totale ensemencée en riz dans l'Inde anglaise, mais on a reçu aucun rapport du Lower Burma qui, en riz, a une aire de culture égale à environ 9.7 0/0 de la surface totale. Les chiffres de surface fournis en décembre par cette province ont en conséquence été utilisés, mais il n'y a pas d'estimation autorisée de son rendement.

L'aire totale de culture est de 54.535.400 acres, ce qui représente un accroissement net de 106.800 acres, ou 2 0/0, sur l'évaluation de l'année dernière.

Le rendement total, non compris le Lower Burma, est estimé à 368.334.000 cwt., ce qui représente une diminution de 6.864.300 cwt., ou 1.8 0/0.

Dans le Lower Burma (9.7 0/0), la surface totale sous culture évaluée à la fin de décembre était, pour les 15 principaux districts producteurs de riz, de 6.988.500 acres, contre 6.713.000 acres l'année dernière, soit une augmentation de 4 0/0. Le rendement était à 96 0/0 de la normale, contre 92 0/0 l'année dernière. Le « surplus » disponible pour l'exportation était estimé devoir être de 2.374.000 tonnes anglaises de « cargo rice », équivalant à 40.237.000 cwt. de « cleaned rice ».

La Culture de la canne à sucre en 1906-1907. — Des statistiques officiellles viennent d'être publiées, relatives à la culture de la canne à sucre dans ce pays pendant l'année 1906-1907, et résumant les rapports locaux reçus de six provinces, dont les récoltes réunies, d'après la moyenne établie sur les cinq années finissent en 1904-05, représentent environ 96,5 0/0 de la surface totale plantée en canne dans l'Inde anglaise.

Le tableau suivant donne le détail des surfaces et des rendements :

	Surfaces en acres		Rendement de sucre brut en tonnes anglaises	
	1906-07	1905-06	1906-07	1905-06
Provinces-Unies	1.386.700	1.228.900	1.264.600	884.000
Bengale	423.500	412.600	419.300	426.700
Bengale de l'Est et Assam	199.900	201.500	193.500	188.500
Punjab	257.600	172.700	212.800	89.000
Madras	52.500	60.700	100.400	114.500
N. W. Frontière	28.600	25.600	32.800	22.800
Total	2.348.800	2 111.000	2.223.400	1.725.500

Ainsi, l'aire totale de culture de ces six provinces est maintenant évaluée à 2.348.800 acres, en augmentation de 237.800 acres, ou 11.2 0/0, sur les chiffres de l'année dernière.

Le rendement global est estimé à 2.223.400 tonnes anglaises de sucre non raffiné, ce qui donne un accroissement de 497.000 tonnes, ou 28.9 0/0.

La saison a été généralement favorable.

MINES D'OR

RAND MINES

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue à Johannesburg le 20 mars. M. L. Reyersbach, qui présidait, a dit qu'il souhaitait au ministère boër tout le succès possible dans la tâche difficile qu'il a entreprise. Il a fait des vœux pour que le pays connaisse de nouveau la prospérité et que, notamment, l'industrie minière rencontre l'appui qui lui est nécessaire pour se développer. Il a laissé entendre que tout le monde partageait sa manière de voir, à savoir : que la production du Witwatersrand devait être maintenue et, si possible, augmentée.

Les bénéfices nets de la *Rand Mines* se sont élevés pour l'exercice 1906 à 518.677 liv. st. et les administrateurs ont décidé de déclarer semestriellement des dividendes à l'avenir. Parlant de l'income-tax anglais, il a constaté le bon accueil réservé à l'arrangement relatif aux profits réalisés en Grande-Bretagne. Les fonctionnaires du « Revenu Intérieur » ont abandonné leurs insoutenables prétentions sans provoquer de difficultés inutiles ; mais il est cependant regrettable que les lois de la Grande-Bretagne aient autorisé les percepteurs à imposer des corporations dont les bénéfices proviennent de sources étrangères au pays.

Les opérations de développement de l'exercice écoulé ont considérablement amélioré la situation des Compagnies filiales, et il est permis de prévoir des augmentations de bénéfices pour l'exercice en cours. M. Reyersbach a fait allusion aux avantages que l'industrie devra retirer de l'invention d'une perforatrice légère qui pourra être manœuvrée par un seul ouvrier de couleur, de façon telle que les chantiers d'abatage pourront être aussi étroits qu'avec le travail à la main. Il a ajouté que des expériences importantes avaient eu lieu à la mine *Robinson*, où un ouvrier de race blanche expérimenté avait pu surveiller la manœuvre de quatre perforatrices « Gordon », dans des conditions tellement satisfaisantes que la *Rand Mines* en avait commandé cent pour un essai de six mois, avec promesse de vente. La Compagnie est prête à essayer toutes les perforatrices qui lui seront offertes par des fabricants responsables.

Traitant la question de la main-d'œuvre, M. Reyersbach a renouvelé ses regrets qu'elle soit devenue une question politique, que la solution adoptée il y a plusieurs années ait soulevé des récriminations et que le Transvaal soit obligé de la traiter comme si elle était nouvelle. Tous les partis ont chaudement accueilli la déclaration du général Botha relative à une enquête définitive. Quand elle sera terminée, la question de la main-d'œuvre sera réglée au Transvaal une fois pour toutes. Mais il est néanmoins nécessaire de régler la situation des Chinois dont les contrats expirent dans quelques mois, afin d'éviter des difficultés en attendant le résultat de l'enquête.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Lord Selborne, gouverneur du Transvaal, a donné lecture jeudi, 21 mars, du discours d'inauguration à la Chambre Haute transvaalienne. Les députés, après avoir élu comme président de la Chambre le général Byers, sont venus écouter la lecture de ce discours.

En ce qui concerne la question de la main-d'œuvre chinoise, lord Selborne s'est exprimé ainsi :

« Le gouvernement transvaalien a décidé que l'emploi des Chinois dans les mines doit cesser aussitôt que possible. Pour les Chinois déjà employés, le gouvernement ne prendra aucune mesure pour empêcher qu'ils soient rapatriés une fois leur terme venu à expiration, à moins que le gouvernement n'ait la conviction que ce rapatriement aurait lieu avant que l'on n'ait trouvé le moyen de remplacer les rapatriés soit par d'autres ouvriers, soit au moyen de mécanismes perfectionnés. Dans ces conditions, le gouvernement transvaalien sera prêt à conseiller au Parlement l'adoption de mesures législatives tendant au renouvellement temporaire des contrats des ouvriers chinois.

« A l'exception d'un petit groupe de 407 Chinois dont les contrats viennent à expiration à la fin du mois de juin, aucun contrat n'expire avant le mois d'août. Etant donné, donc, que le Parlement se réunira de nouveau vers le commencement du mois de juin, le gouvernement estime qu'il est inutile de faire, pour le moment, aucune nouvelle déclaration au sujet de la politique qu'il adoptera sous ce rapport.

« Le gouvernement prend ses mesures pour augmenter le nombre des ouvriers indigènes disponibles et, tout en s'abstenant de sortir de son domaine légitime, prêtera tout l'appui possible à l'industrie minière et accordera toutes facilités pour l'embauchage des indigènes.

« Dans ce but, des négociations sont engagées avec les divers gouvernements de l'Afrique du Sud, afin de savoir dans quelle mesure le nombre des ouvriers peut être augmenté en puisant aux sources situées en dehors de la colonie. »

Cette dépêche, émanant de l'« Agence Reuter », a été d'abord mal interprétée, la première phrase seulement ayant été connue à Paris dans la journée du 22. Depuis, l'impression première s'est heureusement modifiée.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

Nous avons publié, il y a huit jours, la production minérale de la Rhodésie. Voici, maintenant, le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes aurifères depuis 1902 jusqu'à fin février 1907 :

	1902	1903	1904	1905	1906	1907
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	15.955	16.245	19.359	32.531	42.950	47.048
Février.	13.204	17.090	18.673	30.131	38.037	40.482
Mars...	16.891	19.626	17.756	34.927	44.574	»
Avril...	17.559	20.727	17.862	33.268	42.423	»
Mai....	19.698	22.137	19.424	31.332	46 729	»
Juin ...	15.842	22.166	20.402	35.256	47.664	»
Juillet .	15.226	23.571	24.339	34.693	48.485	»
Août...	15.747	19.187	24.669	35.765	50.127	»
Septem.	15.164	18.741	26.029	35.785	48.410	»
Octobre	16.849	17.918	24.919	33.383	45.644	»
Novem.	15.923	15.714	26.183	32.861	48.503	»
Décem.	16.210	18.750	28.100	37.116	48.329	»
	194.268	231.872	267.715	407.048	551.875	87.530

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces ; celle de 1900 se chiffra par 91.640 onces. En 1901 la production a atteint 172.062 onces.

La production totale des mines rhodésiennes, depuis leur mise en exploitation, s'élève à 2.452.989 onces.

Quant au rendement individuel des principales mines de la Rhodésie pour le mois de février, il se compare ainsi à celui de janvier :

	Janvier		Février	
	Minerai traité	Or récup.	Minerai traité	Or récup.
	Tonnes	Onces	Tonnes	Onces
Antenior (Matabele)....	1.080	397	895	317
Ayrshire	7.300	1.915	5.500	1.391
Bernheim	1.200	521	1.100	509
Durham Prospect	1.500	239	1.191	322
East Gwanda..........	5.112	1.356	5.080	1.856
Forbes Rhodesia	1.150	362	»	387
Gaika	1.475	649	1.389	605
Giant	4.824	2.695	4.022	2.324
Globe and Phœnix.....	6.662	3.391	5.730	2.904
Golden Valley.........	1.194	620	»	»
Jumbo	1.955	1.967	1.760	1.763
Killarney-Hibernia	2.247	786	2.232	715
Penhalonga	8.030	1.771	7.400	1.535
Rezende	3.000	1.051	2.800	933
Rhodesia Consolidated.	1.680	1.098	1.070	753
Rhodesia Mines	1.566	552	1.432	530
Rhodesia, Limited.....	443	297	580	245
Rice Hamilton	3.561	1.436	»	»
Selukwe..............	6.050	1.595	5.314	1.283
Surprise..............	3.110	1.639	2.821	1.551
Theta	1.430	595	1.310	605
Wanderer.	17.112	1.808	14.136	1.797
Willoughby's..........	1.547	1.019	1.307	656

A la *Jumbo*, le broyage, qui avait été interrompu en décembre, a repris en janvier. D'autre part, il faut remarquer

que les renseignements, à propos de la production individuelle, manquent, depuis deux et même trois mois, pour certaines mines comme la *Battlefields*, la *Matabele Reefs*, la *Moreen*, la *Tanganyika*.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 27 mars 1907.

La liquidation de fin mars, qui a eu lieu vendredi dernier, s'est fait remarquer par de nouveaux allégements de positions. L'argent pour les reports n'a cependant pas affiché des prétentions excessives. On a pu l'obtenir entre 7 et 9 0/0 environ. Mais on a eu à compter avec les appréciations auxquelles on s'est livré à propos du récent discours du Gouverneur du Transvaal. Plus tard, cependant, on s'est repris et l'on clôture beaucoup mieux.

Le Stock-Exchange ferme ses portes à partir de demain soir jeudi jusqu'à mardi matin.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 7/16, termine à 1 15/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 1/8.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 7/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 13/32, contre 4 11/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 23/32 ; elle se traitait à 6 25/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 17/32, contre 4 13/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 1/8 ; *New Comet*, 1 1/2 ; elle restait ainsi il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 7/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/8.

La *City and Suburban* cote 3 3/8.

La *Driefontein* cote 2 livres.

La *Jubilee* est à 1 11/16. La *Village*, qui restait à 3 15/16, se retrouve à 3 7/8. La *Jumpers* cote 1 15/16, contre 2 livres. La *Meyer and Charlton* est à 4 3/16.

La *Ferreira* finit à 18 1/2. La *Modderfontein* cote 6 11/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/8. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 13/16. La *May Consolidated* se traite à 2 3/8.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 9 livres, s'échange à 8 5/8.

La *Randfontein* vaut 1 25/32. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16 ; elle était à ce cours il y a huit jours.

Au cours de l'assemblée générale, le président, M. Francke, a prédit une extension considérable de la durée de la Compagnie. Les profits d'exploitation de l'exercice se sont élevés à 195.396 liv. st., et les frais ont été réduits à 16 sh. 8 pence. On s'attend à une légère diminution du rendement pendant l'exercice en cours.

La *Van Ryn* cote 3 1/8.

La *Crown Reef* reste à 8 3/4, contre 8 5/8 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/8. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/8.

La *Wolhuter* reste à 2 1/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, comme il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 1 15/16.

La *Robinson Deep* cote 5 1/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 5/8. La *Cinderella Deep* finit à 2 3/8. L'*Angelo Deep* est à 7/8 ; *Glen Deep*, 1 15/16, contre 2 livres. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/8, comme la semaine dernière.

Cette dernière Compagnie déclare un dividende de 17 1/2 0/0, soit 3 sh. 6 d. par action, pour le semestre clos le 31 mars 1907. Ce dividende sera payé aux actionnaires au porteur à partir du 6 mai prochain, contre remise du coupon n° 8.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

La *Nourse Mines* cote 2 3/8, contre 2 5/16 La *Village Deep* clôture à 2 3/8.

La *Rose Deep* vaut 4 3/8.

La *Roodepoort Central Deep* est à 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/8.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 1/2, comme il y a huit jours.

Cette Compagnie a déclaré, pour le semestre clos le 31 mars 1907, un dividende de 5 0/0, soit 1 shilling par action. Ce dividende sera payé aux actionnaires inscrits sur les livres de la Compagnie au 31 mars 1907 ; quant aux actionnaires au porteur, ils pourront toucher ce dividende à partir du 6 mai, contre remise du coupon n° 3.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 5/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 15/16.

La *South Geldenhuis Deep* finit à 1 livre. La *Geduld* finit à 2 3/16. La *Jupiter* se tient à 13/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/6 ; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 21/32. La *Sheba* s'inscrit à 5/9.

La *Rand Collieries* cote 1 3/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 5/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/16 ; la *Vereniging Estates* se retrouve à 15/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/8 ; la *Swazieland Corporation* à 3/8 ; *Great Eastern Collieries* 3/16 ; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 13 1/4, contre 12 7/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 8 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 mars 1907.

Le Marché des *Mines d'or Sud-Africaines* de Paris a eu à se ressentir d'offres venues de l'étranger, et de l'interprétation erronée des dispositions du nouveau ministère transvaalien à l'égard de la main-d'œuvre chinoise. Il clôture toutefois en reprise sur ses plus bas cours.

La *Consolidated Goldfields* termine à 109 fr. 50, contre 111 fr. .. ; *East Rand* à 114 fr. .., au lieu de 114 fr. 50 ; *Chartered* à 39 fr. 25.

La *Rand Mines* est à 167 fr. .., elle restait à 172 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 474 fr. 50, s'inscrit à 468 francs.

La *French Rand* s'échange à 25 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 32 fr. 25.

La *Geduld* clôture à 54 fr. .., contre 53 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 302 fr., contre 307 fr. il y a huit jours. Cette Compagnie est une de celles où l'emploi des tube-mills a procuré depuis quelques mois un supplément de bénéfices appréciable. Les résultats de l'exercice en cours porteront la trace de ce nouveau progrès dans les méthodes d'exploitation.

La *Geldenhuis Estate* finit à 73 fr. 25, au lieu de 74 fr. ...

La *General Mining*, qui terminait à 36 fr., reste à 36 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 155 francs, au lieu de 155 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. .., sans changement.

La *Langlaagte Estate* est à 60 fr. .., contre 59 fr. 25.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 62 fr. .., clôture à 60 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'échange à 21 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 31 fr.

La *New Goch* se retrouve à 32 francs, contre 33 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 75 fr. 50, contre 95 fr. 75 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* vaut 29 fr., contre 29 fr. 25.

La *Robinson Gold* s'échange à 224 fr. 50, contre 228 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 128 fr. .., au lieu de 131 fr.

La *Rose Deep* est à 110 fr., au lieu de 110 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 97 francs ; elle cotait 99 fr. 50.

La *Simmer and Jack* clôture à 32 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 82 fr. 50, contre 84 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 694 fr. .., l'action ordinaire finit à 672 fr. ... Actions privilégiées, 443 fr. .., contre 468 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 239 fr. 50, contre 248 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 795 — 31e volume. 14 || **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 5 Avril 1907.

SOMMAIRE DU N° 795

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 5 avril	2.925	1.051	4.825	562	895	507	3
1907 21 mars	2.610	950	4.737	538	1.102	569	3½
1907 28 mars	2.604	980	4.745	652	1.222	563	3½
1907 4 avril	2.581	974	4.955	592	1.457	579	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 31 mars	845	266	2.636	736	1.374	232	5
1907 15 mars	869	272	1.638	769	1.186	105	6
1907 23 mars	872	276	1.690	825	1.265	87	6
1907 31 mars	737	253	2.164	745	1.612	249	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 23 mars	66	21	182	96	134	80	»
1907 7 mars	60	19	159	96	136	81	»
1907 15 mars	63	20	173	95	134	87	»
1907 23 mars	64	20	181	92	138	87	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 5 avril	929	»	729	1.069	830	»	3½
1907 21 mars	953	»	704	1.092	915	»	5
1907 28 mars	875	»	731	1.076	945	»	5
1907 4 avril	878	»	723	1.101	917	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 13 janvier	135	18	187	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
1907 12 janvier	134	18	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 13 janvier	67	11	155	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
1907 12 janvier	75	10	165	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 23 mars	1.161	324	1.685	157	440	39	4½
1907 7 mars	1.168	310	1.826	235	662	56	4½
1907 15 mars	1.167	312	1.802	237	636	57	4½
1907 23 mars	1.142	313	1.795	249	650	56	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 29 mars	107	18	675	60	561	41	4
1907 14 mars	103	19	712	64	609	53	4
1907 21 mars	105	20	702	67	605	55	5
1907 28 mars	102	20	723	67	610	55	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 8 mars	18	17	36	77	24	13	7
1907 20 février	29	11	45	80	25	19	7
1907 27 février	29	11	47	80	25	20	7
1907 7 mars	28	12	47	81	25	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 28 février	110	»	153	4	47	8	5
1906 31 décembre	137	»	172	8	52	11	6
1907 31 janvier	119	»	158	7	47	10	5
1907 28 février	117	»	157	3	50	9	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 31 mars	377	599	1.526	583	681	115	4½
1907 16 mars	386	621	1.513	541	564	101	4½
1907 23 mars	386	626	1.509	535	563	117	4½
1907 30 mars	386	629	1.508	539	562	119	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 28 février	1	1	120	103	35	14	»
1906 31 décembre	2	1	129	119	34	13	»
1907 31 janvier	2	1	125	120	35	15	»
1907 28 février	2	1	123	120	35	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 31 mars	152	152	581	6	168	127	3
1907 16 mars	130	145	547	12	144	156	6
1907 23 mars	130	145	535	11	140	154	6
1907 30 mars	130	142	545	15	142	160	6
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 10 mars	627	103	959	168	343	43	5
1907 20 février	730	129	1.131	190	354	35	5
1907 28 février	728	131	1.147	187	364	38	5
1907 10 mars	728	131	1.125	185	354	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 28 février	141	15	318	79	139	22	5
1907 10 février	162	14	334	79	133	22	5
1907 20 février	162	14	330	84	134	21	5
1907 28 février	162	14	333	82	135	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 28 février	43	2	71	35	48	4	5
1907 10 février	44	2	71	41	56	7	5
1907 20 février	44	2	69	41	56	7	5
1907 28 février	44	2	71	40	58	8	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 23 février	40	»	87	14	45	1	5
1906 31 décembre	44	»	96	15	52	2	5½
1907 31 janvier	44	»	88	14	47	2	5½
1907 28 février	44	»	90	12	44	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 14 février	27	40	367	9	116	22	5½
1907 30 janvier	28	35	381	6	127	22	5½
1907 6 février	28	35	378	6	126	23	5½
1907 13 février	28	35	374	6	125	22	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/cour^ts et dépôts particul^iers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 24 mars. ...	75	1	225	»	97	23	5
1907 9 mars.....	82	1	247	»	113	31	5
1907 16 mars. ...	82	1	245	»	116	30	5
1907 23 mars.....	82	1	244	»	116	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 mars.....	1.942	132	2.981	473	592	700	8
1907 14 mars.....	2.426	147	3 160	485	487	665	7
1907 21 mars.....	2.430	153	3.138	489	492	639	7
1907 29 mars	2 441	157	3.099	521	482	612	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 mars, ...	24	2	94	15	41	19	5
1907 15 février...	27	1	92	30	45	23	5
1907 28 février...	27	2	95	29	48	24	5
1907 15 mars. ...	27	1	95	31	48	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 28 février...	14	9	33	3	5	7	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
1907 31 janvier...	12	8	31	3	5	10	[illegible]
1907 28 février...	13	8	31	3	5	10	[illegible]
SUÈDE — Banque Royale							
1906 28 février...	96	6	224	91	153	14	5
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier...	102	5	243	71	180	16	6
1907 28 février...	104	6	247	78	189	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 24 mars.....	110	11	228	1.426	228	59	4½
1907 9 mars.....	114	12	227	1.563	291	62	5
1907 16 mars.....	114	12	226	1.592	269	58	5
1907 23 mars.....	113	11	225	1.625	271	58	5
TOTAUX							
1906 5 avril	10 005	2.799	18.477	5.776	6.999	2.090	»
1907 21 mars.....	10.280	2.745	18.333	5.975	7 097	1.963	»
1907 28 mars.....	10.324	2.783	18.561	6.254	7.471	2.034	»
1907 4 avril....	10.143	2.738	19.205	6.187	8.025	2.189	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	27 fév.	6 mars	13 mars	20 mars	27 mars	3 avril
Amsterdam	48 ..	47 98	47 96	47 88	47 93	47 91
Anvers	100 18	100 20	100 17	100 15	100 28	100 32
Athènes..	108 50	108 50	107 50	107 50	107 50	107 56
Barcelone	9 30	9 35	9 60	9 90	11 60	10 90
Berlin..............	81 15	81 05	81 ..	80 90	81 10	81 15
Bruxelles	100 11	100 15	100 13	100 10	100 25	100 30
Bucharest	100 45	100 15	100 45	100 45	100 75	101 80
Constantinople.....	22 82	22 83	22 86	22 85	22 85	22 86
Francfort...	81 13	81 07	81 05	80 93	81 10	81 15
Gênes...............	100 03	100 05	100 01	100 03	100 13	100 13
Genève..............	99 91	99 96	99 98	100 05	100 22	100 15
Lisbonne	544 50	544 50	545 .	548 50	548 ..	549 ..
Londres	25 48	25 50	25 53	25 55	25 53	25 55
Madrid	9 05	9 ..	9 30	9 90	11 25	10 65
Rome	100 03	100 06	100 06	100 05	100 12	100 16
Saint-Pétersbourg	37 76	37 74	37 76	37 77	37 86	38 ..
Vienne (à vue) ...	95 45	95 46	95 46	95 48	95 70	95 72
— (à 3 mois)....	95 45	95 42	95 46	95 58	95 70	95 72

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril
Amsterdam..	papier court	4 %	206 19	206 37	206 62	206 25	206 25
Allemagne...	—	4 %	122 12	122 16	122 19	122 06	121 81
Vienne.......	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 37	103 31
Espagne.....	—	4 %	.. ..	... ..	... ..	... .	... ..
— versem.	—	. ..	458 50	457 50	454 ..	448 ..	452 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	543 ..	543 ..	540 ..	540 ..	537 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 ..	250 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	5 %	25 28	25 30	25 305	25 27	25 245
—	Chèque	. ..	25 305	25 325	25 33	25 295	25 27
Belgique.....	—	4 %	0 19p	0 19p	0 19p	0 22p	0 34p
Italie.........	—	5 %	0 12p	0 12p	0 06p	0 19p	0 19p
Suisse........	—	5 %	pair	0 06p	0 09p	0 25p	0 25p
New-York....	--	5 %	521 50	521 50	522 50	521 50	519 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	117 50	115 50	113 50	113 50	111 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 7 mars	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 233	1 234	1 234	1 232	1 230
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 30	25 32	25 33	25 27	25 245
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 91	0 91	0 91	0 91	0 90
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 082	2 084	2 086	2 083	2 083
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 47	5 47	5 40	5 40	5 37
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 82	22 86	22 85	22 85	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 01	25 99	25 99	26 99	26 99
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 21	5 21	5 21	5 21	5 21
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 37	1 36	1 33	1 34	1 33
Brésil (milreis papier)	2 84	1 62	1 61	1 60	1 60	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 62	1 62	1 62	1 62
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 82	3 80	3 67	3 60	3 60

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 4 avril 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 32	Billets *Allemands*.......	99 68
En *Angleterre*	99 81	— *Anglais*..........	100 09
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*............	100 34	— *Belges*............	99 66
En *Espagne*.............	110 61	— *Espagnols*........	90 40
En *Grèce*................	107 50	— *Grecs*.............	92 50
En *Hollande*............	100 .	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*................	100 19	— *Italiens*..........	99 81
En *Portugal*	104 28	— *Portugais*........	95 89
En *Roumanie*...........	100 75	— *Roumains*........	99 25
En *Russie*	101 54	— *Russes*............	98 49
En *Suisse*...............	100 25	— *Suisses*...........	99 75
En *Turquie*	99 66	— *Turcs*.............	100 34
—		—	
En *Egypte*	99 73	Pièces d'*Egypte*	100 27
Aux *Etats-Unis*	99 43	— des *Etats-Unis*...	100 57
Au *Mexique*.............	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	142 10	— du *Chili*..........	70 37
Au *Brésil*...............	178 60	— du *Brésil*.........	55 90
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	100 74	— du *Japon*.........	99 26
En *Chine*...............	207 50	— de la *Chine*.......	48 19

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 avril 1907.

La situation monétaire s'est quelque peu détendue, bien que les symptômes défavorables soient loin d'avoir complètement disparu ; mais le marché de New-York a reconquis un peu d'élasticité grâce aux mesures prises par le Trésor, et menace moins directement les places européennes. D'autre

part, le marché de Vienne a prêté secours à celui de Berlin, où régnait une tension des plus menaçantes.

La baisse de l'escompte hors banque qui s'est par suite manifestée sur les places étrangères a eu pour conséquence, à Paris, le retour des changes vers des cours moins élevés. Le florin hollandais seul conserve sa fermeté; quant à la devise allemande, elle recule de 25 centimes, pendant que le change austro-hongrois fléchit de 6 centimes.

Le versement sur Madrid regagne 4 points après le fléchissement rapide de la semaine dernière. Le milreis portugais rétrograde de 3 points. Le rouble à trois mois se maintient à 260; le versement est coté 263 25.

Le chèque sur Londres, obéissant aux causes de baisse signalées plus haut, est ramené à 25 27. Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge retourne vers des cours susceptibles d'attirer chez nous les espèces; le franc suisse et la lire italienne n'éprouvent aucune variation.

Le New-York recule de 2 points; la hausse du câble-transfert en Amérique et la baisse du chèque à Paris ont concouru à ramener la parité au-dessous de 521 pour le transfert télégraphique.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	6 mars	13 mars	20 mars	27 mars	3 avril
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8
Hong-Kong	2/2 11/16	2/2 1/2	2/1 5/8	2/1 1/4	2/1 1/8
Shanghai	3/0 1/2	3/0 1/4	2/11 ./.	2/10 3/8	2/10 1/4
Bombay........	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie.....	97 3/16	97 1/4	97 1/4	97 5/16	97 5/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 13/32	15 11/32	15 9/32	15 7/32	15 3/16
Valparaiso	13 1/8	12 31/32	12 11/16	12 27/32	12 23/32
Buenos-Ayres or	49 3/16	49 5/16	49 1/4	48 15/16	48 7/8
Or en barres...	77/9 ./.	77/9 3/8	77/9 3/4	77/10 1/8	77/10 1/4
Argent en barres	31 7/8	31 11/16	30 3/4	30 13/16	30 ./.

Le yen japonais et le dollar des Détroits n'ont enregistré aucune variation au cours de cette semaine; les devises chinoises n'ont pas encore subi la répercussion de la baisse profonde qui se manifeste en clôture sur le cours du métal blanc : toutes deux fléchissent seulement de 1/8.

Le change indien est stable à 1/4 5/32. Le montant des tirages du Conseil de l'Inde, mis hier en adjudication par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été, comme la semaine précédente, de 5 millions de roupies.

A Alexandrie, le cours de la livre sterling est ferme à 97 5/16 piastres.

En clôture, le milreis brésilien fléchit de nouveau de 1/32. Le Valparaiso perd à peu près sa hausse de la semaine dernière; le Buenos-Ayres rétrograde de 1/16.

Le cours de l'or en barres s'est élevé de 1/8 sur le marché de Londres, où la concurrence américaine s'est exercée activement; la hausse du change, en fin de semaine, permet d'espérer un ralentissement des ordres d'achat de cette provenance. Les monnaies étrangères sont cotées 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres, pour la période du 21 au 27 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud ... £	550.000	Bombay.........£	88.000
Afrique occidentale.	77.000	Calcutta...........	18.000
Australie..........	18.000		
Total........	645.000	Total........	106.000

Les ordres de vente, venus en grande partie de la Chine, n'ont pas trouvé une contre-partie suffisante sur le marché de l'argent; le cours du métal a fléchi pendant toute la semaine, pour tomber brusquement à 30 pence en clôture, baisse qui coïncide avec celle des métaux usuels sur le marché de Londres.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 21 au 27 mars, à 346.500 liv. st., dont 102.500 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.033.460 liv. st.. contre 5.015.610 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril
Paris..........	2 7/8	2 7/8	3 ./.	3 1/2	3 1/2
Londres........	4 25/32	5 1/16	5 5/16	5 1/32	4 13/16
Berlin..........	5 1/4	5 1/4	5 5/8	5 1/2	5 3/8
New-York (time money)......	5 1/2	6 ./.	5 1/4	5 1/2	5 1/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

La diminution de l'encaisse-or de la *Banque de France* a été, cette semaine, de 22.727.000 francs. La circulation a prélevé 8.512.000 fr. à Paris et 13.869.000 fr. dans les succursales; les ventes de matières se sont élevées à 516.000 fr.; il a été reçu de Suisse 170.000 fr.

L'argent est en diminution de 5.452.000 fr. Il est sorti par les guichets 784.000 fr. à Paris et 4.309.000 fr. en province; il a été envoyé 340.000 fr. en Suisse et 50.000 fr. en Algérie; il est venu 31.000 fr. du Maroc.

Il a été mis en circulation 210 millions de billets; les comptes courants particuliers ont prélevé 60 millions et le Trésor 50 millions; le portefeuille augmente de 235 millions et les avances de 16 millions.

Le bilan de fin mars de la *Banque d'Allemagne* dénote une situation des plus tendues. Il a été livré à la circulation 178 millions d'espèces et 474 millions de billets, ce qui porte à 500 millions le montant des billets soumis à l'impôt; les comptes courants diminuent de 80 millions. Le portefeuille commercial s'accroît de 347 millions, les avances de 162 millions, les bons du Trésor de 112 millions.

Il n'y a pas eu de sorties d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

	Entrées
Achat en barres................ £	184.000
France..........................	125.000
Australie........................	9.000
Autriche.........................	5.000
Total................ £	323.000

Le total des importations d'or est de 8 millions; la circulation, d'autre part, a prélevé 25 millions; l'encaisse diminue donc de 17 millions; en même temps, il est rentré 8 millions de billets. Les comptes courants ont versé 25 millions; d'autre part, le Trésor a retiré 60 millions. Le portefeuille fléchit de 28 millions, et la proportion de la réserve s'élève légèrement de 40 96 à 41 42 0/0.

L'encaisse or de la *Banque d'Autriche-Hongrie* fléchit de 24 millions par suite des envois d'or dirigés vers Berlin et vers Londres. Il a, d'autre part, été remboursé 7 millions de billets; les comptes courants s'accroissent de 12 millions et le portefeuille de 14 millions.

La circulation fiduciaire de la *Banque Nationale de Belgique* s'accroît de 21 millions et son portefeuille de 5 millions; l'encaisse diminue de 3 millions.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* présente peu de variations; le total des disponibilités du Trésor s'élève actuellement à 184 millions, dont 56 millions en or; les disponibilités de la Banque à l'étranger atteignent 70 millions.

La *Banque Néerlandaise* a livré à la circulation 3 millions d'argent et 10 millions de billets; les comptes courants augmentent de 4 millions, le portefeuille de 2 millions et les avances de 6 millions.

La circulation de la *Banque d'Italie* décroît de 22 millions, le portefeuille de 10 millions et les avances de 3 millions.

La *Banque de l'Etat de Russie* a reçu 11 millions d'or, dont 7 millions compensés par la diminution des disponibilités à l'étranger; elle a remboursé 39 millions de billets et reçu 32 millions de ses comptes courants. Le portefeuille diminue de 10 millions et les avances de 27 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

L'accroissement des dépôts, dû pour la plus grande partie aux nouvelles sommes mises par le Trésor à la disposition des *Banques associées*, exerce sur le bilan une influence

bienfaisante, et le *surplus reserve* se relève de plus de 8 millions de dollars.

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 31 mars	177.9	78.3	51.8	1.004.3	1.025.5	+ 5.1
1907 16 mars	183.4	70.6	51.6	1.004.0	1.053.6	+ 3.0
1907 23 mars	185.0	70.3	50.9	1.002.1	1.050.0	+ 4.7
1907 30 mars	195.7	72.4	50.8	1.019.8	1.056.5	+ 13.1

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 9 mars au 16 mars	Depuis le 1er janvier	Du 9 mars au 16 mars	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	754.673
France	»	»	»	89.837
Allemagne	»	»	»	95.200
Autres pays	»	1.702.226	67.973	687.834
Totaux 1907..	»	1.702.226	67.973	1.627.544
— 1906..	»	3.652.375	23.028	504.657
— 1905..	680.875	29.889.071	1.388.291	2.204.506
Argent				
Grande-Bretagne	683.405	8.235.522	»	1.022
France	136.000	273.000	»	»
Allemagne	»	1.000	»	»
Autres pays....	»	31.615	27.355	489.257
Totaux 1907..	819.405	8.541.137	27.355	490.279
— 1906..	680.740	12.878.007	27.219	523.781
— 1905..	567.686	8.056.000	192.963	568.706

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 3 mars.	125.5	255.7	20.8	483.9	36.8	488.5
1907 16 févr..	150.1	318.6	9.3	368.3	91.2	397.6
1907 23 févr.	150.1	305.1	15.7	359.9	80.7	395.4
1907 2 mars.	148.0	310.6	13.3	352.1	80.3	393.9

Le Trésor continue à effectuer des prélèvements sur ses disponibilités à la *Banque du Japon ;* l'encaisse et la circulation ne subissent que des variations de peu d'importance.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er mars 1907 :

	1er janv. 1906	1er janv. 1907	1er mars 1907
	—	— En dollars	—
Monnaies d'or	654.168.025	692.623.564	692.895.812
Dollars d'argent..	83.736.227	580.395.199	82.917.781
Monnaies divisionnaires d'argent..	110.029.365	85.377.835	120.773.109
Certificats-or	480.939.019	467.817.025	601.459.399
— argent.	463.960.485	124.120.[illegible]3[illegible]	464.622.489
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	8.274.884	6.600.829	6.367.091
Billets des Etats-Unis	343.262.091	341.908.353	338.927.518
Billets de Banques Nationales......	527.173.475	585.056.585	582.758.023
Total.....	2.671.543.571	2.883.900.328	2.890.721.222

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 19[illegible] à [illegible] habitants et la proportion par tête ressortait [illegible] doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78 4[illegible] habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er mars 1907, la population est évaluée à 85.602.000 habitants, et la proportion est de 33 doll. 77.

La Production des Métaux précieux au Mexique en 1905-1906

Nous extrayons de l'exposé des motifs accompagnant le projet de budget pour 1907-1908 du Ministre des Finances du Mexique les renseignements suivants, concernant la production des métaux précieux pendant l'année 1905-1906 :

« La quantité totale d'or exportée en 1905-1906 a été de 31.695.777 piastres 38, dont 27.721.310 piastres 26, le reste en minerai, en poudre ou sous d'autres formes. Parmi ces dernières, la monnaie d'or représente une quantité vraiment insignifiante, à peine 5.000 piastres.

« Si l'on tient compte que tout l'or produit est exporté immédiatement ou vendu, sans perte de temps, dans le pays (étant donné la coutume des Sociétés minières de ne conserver ici aucun stock de métaux extraits des mines), il ne reste, pour connaître la valeur de la production de l'année, qu'à rechercher le montant de l'or vendu et retenu dans la République. Les Banques et les maisons qui font le commerce des métaux n'ont que des quantités insignifiantes d'or en barres en leur pouvoir. Il ne faut donc tenir compte que du montant de l'or mexicain acheté durant l'année par la Commission des changes et remis, pour la frappe, à l'Hôtel des Monnaies. Cette quantité d'or s'est élevée à 3.539 kilog., valant 4.718.666 piastres 66.

« Quant à l'or destiné à des usages industriels, la quantité en est jusqu'à présent si faible, qu'il ne vaut pas la peine d'en tenir compte, pas plus qu'on ne l'a fait dans les années antérieures.

« En conséquence, on peut dire que la production de l'or, en 1905-1906, a été comme suit :

	(Piastres)
Or exporté sous diverses formes.............	31.695.777 38
Or mexicain remis, pour la frappe, à la Commission des Changes et Monnaies.........	4.718.666 66
Production totale...........	36.414.444 04

« Pendant l'exercice antérieur (1904-1905), qui, sous ce rapport, avait dépassé de beaucoup les précédents, la production totale de l'or ne s'était élevée qu'à 29.579.908 piastres.

« Pour le calcul de la production de l'argent, nous n'avons comme donnée que la valeur des exportations qui a été de 123.400.083 piastres 77 et, comme il n'a pas été frappé de piastres fortes au cours de l'exercice en question, il est évident que les pièces de cette nature, sorties du pays et dont la valeur est comprise dans le chiffre ci-dessus, ne doivent pas être tenues en ligne de compte dans la production de l'année.

« Sur l'exportation totale de l'argent, les piastres fortes figurent, ainsi qu'il a été dit antérieurement, pour 49.671.025 piastres. La différence entre ce chiffre et la somme citée plus haut représentera, par conséquent, la valeur de l'argent produit pendant l'année, puisque la Commission des Changes et Monnaies n'a acheté aucune quantité d'argent en barres et qu'il n'y a pas lieu de supposer qu'une partie du métal blanc extrait soit restée dans le pays dans des proportions dépassant les normales. Il faut aussi déduire, de la somme totale de l'exportation, la valeur de la monnaie d'argent étrangère exportée.

		Piastres
Exportation totale d'argent..................		125.400.083 77
A déduire :		
Piastres fortes exportées.....	49.671.025 »	
Monnaie étrangère exportée...	123.453 50	
		49.794.478 50
Production totale de l'argent.......		75.605.605 2[illegible]

« D'après les calculs de l'année dernière, la production en 1904-1905 avait atteint 79.125.000 piastres. Il y a donc lieu de supposer qu'un recul s'est produit en 1905-1906. Il n'y aurait pas lieu de s'en étonner étant donnée l'attitude expectante qu'observèrent beaucoup de Sociétés minières, à la suite du changement de législation monétaire, qu'elles supposaient adverse à la production du métal blanc.

« Pour comparer, avec plus d'exactitude, la production des autres années, il faudra, à l'avenir, tenir compte du poids et non de la valeur de l'argent en barres, — valeur qui est variable depuis la réforme monétaire ; avant les lois de 1905, c'était la valeur de l'or qui variait.

« En 1905-1906, la valeur moyenne de l'argent, évaluée dans la nouvelle monnaie à raison de 75 centigrammes d'or par piastre, a été de 41 piastres 36 par kilogramme d'argent. Pour chaque 41 piastres 36 d'argent qui ont été exportées l'année dernière, on peut donc dire qu'il est sorti du pays un kilogramme d'argent pur. En conséquence, la production totale de ce métal, en 1905-1906, a atteint 1.827.988 kilogrammes.

« Pour l'or, le facteur de réduction de valeurs en piastres est constant. Aussi, les 36.586.250 piastres, auxquelles on évalue la production de métal jaune, représentent-ils, à raison de 1.333 piastres 33 par kilogramme, une quantité de 27.440 kilogrammes d'or pur. »

Les Monnaies des colonies françaises et des pays de protectorat

(Suite et fin) (1)

Tunisie. Les monnaies beylicales ont seules cours légal dans la Régence. Toutefois, les pièces d'or de 10 francs et de 20 francs de l'Union latine ont un pouvoir libératoire illimité dans les caisses publiques.

Jusqu'en 1891, la piastre tunisienne, correspondant à 60 centimes de notre monnaie, a été conservée dans la Régence comme unité de compte. Un décret beylical du 1er juillet 1901 (25 kaada 1208) a introduit notre système monétaire en Tunisie. Le franc a donc remplacé la piastre comme unité monétaire.

Les monnaies d'or sont de 20 francs et de 10 francs. Les monnaies d'argent sont composées de pièces de 2 francs, 1 franc et 50 centimes. Elles sont reçues en payement comme monnaies d'appoint jusqu'à concurrence de 50 francs entre les particuliers et sans limitation de quantité dans les caisses beylicales. Enfin, la monnaie de billon comprend des pièces de 10, 5, 2 centimes et 1 centime qui ont un pouvoir libératoire limité à 5 francs dans chaque payement.

Toutes ces pièces, qui sont frappées à la Monnaie de Paris, portent d'un côté, en caractères français, le mot « Tunisie », l'indication de leur valeur et le millésime français. Sur l'autre côté, en caractères arabes, sont inscrits le nom du bey régnant, l'indication de la valeur en francs et le millésime arabe.

Il convient de remarquer que bien que la valeur en soit indiquée en francs, les pièces d'or tunisiennes ne sont pas admises, jusqu'à présent, dans les caisses publiques françaises, le Gouvernement beylical ayant demandé au Gouvernement français de ne pas les recevoir, afin de mettre obstacle autant que possible à leur exportation.

Une succursale de la Banque de l'Algérie a été créée à Tunis par décret du 7 mai 1904.

Exportations aux colonies de pièces de 5 francs d'argent. Le relevé ci-après fait connaître, pour les dix dernières années (de 1896 à 1905) et pour les neuf premiers mois de l'année 1906, le montant des pièces de 5 francs d'argent qui ont été expédiées à nos diverses colonies :

	Francs
Algérie	8.050.000
Nouvelle-Calédonie	2.280.000
Congo	5.175.000
Côte d'Ivoire	8.970.000
Dahomey	3.200.000
Guadeloupe	3.520.000
Guinée	3.150.000
Guyane	900.000
Madagascar	33.734.000
Martinique	2.300.000
Réunion	735.000
Saint-Pierre et Miquelon	650.000
Sénégal	9.700.000
Sénégambie	8.330.000
Côte des Somalis	400 000
Taïti	700.000
Total	86.794.000

Il est à remarquer qu'aux envois du Trésor viennent s'ajouter, pour l'Algérie, ceux de la Banque de l'Algérie, et, pour nos colonies de l'Ouest africain, ceux de la Banque de l'Afrique occidentale.

(1) V. l'*Economiste Européen*, nos 784 à 787, 789, 792 et 793.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin mars s'est effectuée avec des reports un peu plus tendus que précédemment. Depuis, les variations de cours ont été encore nombreuses, mais sans réelles secousses. Au reste, certains titres ont été favorisés, ce qui a fourni une compensation. C'est ainsi que les Fonds d'Etats étrangers ont particulièrement attiré l'attention. Sur quelques-uns, une vive reprise est à signaler.

Cette semaine, il n'y a pas eu à enregistrer de hausse de l'escompte, ni à Londres, ni à Paris.

Au dernier moment, la tendance générale, bien qu'encore irrégulière, est plutôt soutenue.

Allemagne. — A la Bourse de Berlin on a constaté un retour à la fermeté, mais les tendances générales sont toujours déprimées par la situation du marché monétaire. La *Reichsbank* a dépassé de 400 millions de marks sa limite de billets non imposables.

La réforme de la législation de Bourse semble ajournée indéfiniment.

La situation des grandes industries, surtout celles des charbonnages et des métallurgies, est toujours bonne.

En février, les chemins de fer allemands ont encaissé 759.316.556 marks, près de 2 1/2 millions de marks de plus qu'en février 1906.

Angleterre. — Les mesures prises par le Secrétaire du Trésor des Etats-Unis ont favorablement impressionné le marché monétaire. D'ailleurs, la Banque d'Angleterre est en train d'augmenter son encaisse.

Les recettes publiques de l'exercice 1906-1907 se sont élevées à 144.814.000 liv. st., contre 143.978.000 en 1905-1906.

Dans le 1er trimestre de 1907, les émissions publiques de l'Angleterre se sont élevées à 49.426.000 liv. st., contre 30 millions 265.000 liv. st. dans le même trimestre de 1906.

Espagne. — Le décret convoquant les électeurs pour les Cortès a été promulgué et la session pourra commencer vers la mi-juin.

Les nouvelles des futures récoltes sont de plus en plus mauvaises.

La liquidation provisoire du budget de 1906 a donné une recette nette de 1 milliard 94 millions ; les dépenses vérifiées sont de 1 milliard 19 millions ; mais il reste 26 millions à payer.

La Bourse de Madrid est assez mouvementée ; la liquidation s'est effectuée sans incident.

L'Administration des Monopoles des Tabacs a réalisé, en 1906, un bénéfice net de 13.043.029 pesetas. Les réserves de toutes espèces sont de 15.650.000 pesetas.

Italie. — La publication du bilan de la Banque

d'Italie, pour 1906, accuse une situation prospère. En dix ans, la Banque a vu doubler ses réserves d'or. En 1906, l'encaisse métallique a augmenté de 128 millions; les bénéfices nets se sont élevés à 6.579.884 lire.

Dans les huit premiers mois de l'exercice financier, les recouvrements du Trésor se sont élevés à 1 milliard 295.846.766 lire, en augmentation de 34.779.546 lire sur celle de la même période de l'exercice précédent.

Roumanie. — Les désordres sont en diminution et le calme se rétablit de plus en plus.

Les chiffres du budget roumain pour 1907-1908 s'établissent ainsi : aux dépenses, 249.275.456 fr.; aux recettes, 252.475.456 fr.

Russie. — M. Kokowtzof, ministre des Finances de Russie, a fait devant la Douma l'exposé du prochain budget. Se basant sur des chiffres officiels, il a montré que la situation financière était bonne.

Le développement industriel de la Pologne a été, d'après les dernières statistiques, remarquablement rapide.

Amérique. — *Brésil.* Les exportations brésiliennes se sont élevées, en 1906, à 799.670 : 295 milreis ou 53.059.480 liv. st., non compris les métaux précieux, contre 44.642.983 liv. st. en 1905. Les importations de 1906 ont été de 33.204.041 liv. st.

Etats-Unis. — Le 28 février 1907, la Dette publique des Etats-Unis atteignait 920.644.853 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 6 millions 727.353 dollars sur janvier 1907.

Le marché financier est mieux disposé.

Le secrétaire du Trésor annonce qu'il acceptera au pair, en place des bons actuellement détenus par le Trésor, tous autres titres des Etats-Unis.

Asie. — *Siam.* Nous publions, page 446, un extrait d'un rapport consulaire français sur la richesse minière du Siam.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi :

FONDS D'ÉTAT	27 mars Derniers cours	27 mars P. 1 f. de rente	27 mars Revenu 0/0	3 avril Derniers cours	3 avril P. 1 f. de rente	3 avril Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 62	31 56	3 16	94 70	31 56	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 .	34 40	2 90	86 ..	34 40	2 90
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 50	24 87	4 02	99 85	24 96	4 01
Belgique 3 %	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	490 ..	19 44	5 14	490 ..	19 44	5 14
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 24	92 50	30 83	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 20	23 55	4 25	94 60	23 65	4 23
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	245 50	24 36	4 10	250 ..	24 50	4 08
Hollande 3 %	91 25	30 41	3 28	92 ..	30 66	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	94 40	23 60	4 23	94 ..	23 50	4 25
Italie 3 75 % [illegible]	102 35	27 26	3 66	102 35	27 26	3 66
Norvège 3 % 1888	86 95	28 98	3 4[illegible]	88 40	29 46	3 39
Portugal 3 %	68 60	22 87	4 37	68 25	22 75	4 39
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 20	28 40	3 52	85 80	28 60	3 49
Roumanie 4 % 1898	92 50	23 13	4 32	90 ..	22 50	4 44
Russie 3 % or 1891	62 40	20 80	4 85	62 15	20 71	4 83
Serbie 4 % amort. 1895	81 67	20 42	4 89	82 50	20 62	4 84
Suède 3 ½ % 1895	90 50	28 42	3 87	90 50	28 42	3 87
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 ..	32 66	3 06	98 50	32 83	3 04
Turquie convertie unifiée 4 %	93 25	23 31	4 29	93 77	23 44	4 27
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 ..	22 50	4 44	93 40	23 35	4 29
Brésil 4 % 1889	83 30	20 82	4 80	85 ..	21 25	4 71
Chinois 5 % or 1898	490 ..	19 60	5 10	500 .	20 ..	5 .
Egypte unifiée 4 % net	103 35	25 84	3 87	103 75	25 94	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	130 ..	32 50	3 07	130 50	32 62	3 06
Haïti 5 % [illegible] (500 fr.)	214 ..	14 26	7 01	214	14 26	7 01
Japon 5 % (à Londres)	100 .	20	5	100 50	20 10	4 97
Mexique [illegible]	52 70	20 19	4 95	53 10	20 42	4 89

FRANCE

La Politique. — Les affaires du Maroc.

L'occupation d'Oudjda ne sera pas une mauvaise affaire pour les habitants de la ville : la civilisation y est entrée avec nos troupes.

Après avoir reçu les caïds, qui sont venus spontanément lui présenter l'assurance de leur dévouement; après leur avoir annoncé qu'il prenait la direction de l'administration de la ville, le général Lyautey, aidé du colonel Reibell, s'est entendu avec eux pour assainir la ville.

Le général Lyautey a créé de plus une infirmerie, un bureau de poste et de télégraphie optique, de sorte que les indigènes retireront au moins, de notre séjour chez eux, des notions d'hygiène, des rudiments sur l'organisation financière et sur la vie économique de leurs voisins, toutes choses qu'ils ignoraient et qui leur feront sentir l'influence bienfaisante de la France.

Dans sa séance du 28 mars, la Chambre a terminé la discussion des interpellations sur la catastrophe de l'*Iéna* et elle s'est ajournée au 7 mai.

Accompagné des commandants du *Jeanne-Darc* et du *Lalande*, M. Regnault, ministre de France, s'est rendu chez Mohamed el Torres, représentant du Sultan à Tanger, pour présenter les réclamations du Gouvernement français au sujet de l'assassinat du docteur Mauchamp et pour lui notifier la décision d'occuper Oudjda.

Le général Lyautey a occupé Oudjda sans incident dans la matinée du 29 mars. Mohamed el Torres a rendu visite à M. Regnault et lui a assuré que des mesures avaient été prises pour le maintien de l'ordre et la sécurité des Européens.

M. Clemenceau, président du Conseil, a reçu le nouveau bureau du Conseil municipal de Paris, qui lui a été présenté par M. André Lefèvre, son président.

Le *Journal Officiel* du 31 mars a publié une loi portant approbation d'une convention signée à Sofia, le 5 janvier 1907, entre la France et la Bulgarie, pour la protection réciproque des marques de fabrique et de commerce.

Les Ministres et sous-Secrétaires d'Etat se sont réunis, jeudi matin, 4 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières. Après avoir procédé à l'expédition des affaires courantes, ils se sont entretenus de la question des syndicats de fonctionnaires, ainsi que des revendications formulées par les inscrits maritimes.

Le Président de la République devant passer une quinzaine de jours à Rambouillet, pendant son absence, les Ministres se réuniront, s'il y a lieu, en Conseil de Cabinet.

Le corps du docteur Mauchamp est attendu à Marseille le 8 avril.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 5 au 11 mars 1907 (10e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.028	999	9.437	9.442	— 5
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	9.630	9.396	87 080	85.490	+ 1.590
— Chemins Algériens	513	255	191	1.940	1.596	+ 344
Nord	3.765	4 786	4.696	45.308	45.096	+ 212
Ouest	5.857	3 470	3.459	32 415	32.119	+ 296
Orléans	7 312	4.505	4.470	42 479	41.800	+ 679
Est	4.971	3.977	3.795	37.140	35.910	+ 1.230
Midi	3.830	2.016	2.060	19.649	19.452	+ 197
Est-Algérien	898	213	188	1.699	1.587	+ 112
Bône-Guelma	1.386	195	175	2 020	1.642	+ 378
Ouest-Algérien	296	65	63	656	580	+ 76
Lignes Algériennes	925	88	88	748	703	+ 45
Médoc	103	22	23	221	231	— 10

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

VI. — L'Industrie

Nous avons indiqué, dans le chapitre de l'agriculture, les encouragements apportés par le Gouvernement au développement de l'industrie séricicole, et nous avons signalé les progrès qui se sont déjà manifestés dans l'exportation de la soie grège. Nous ajouterons qu'il existait, en 1904, 4.394 filatures, contre 4.275 en 1895, et qu'en outre 403.661 familles, en 1904, au lieu de 383.764 en 1895, s'occupaient de cette industrie.

La production totale de la soie ainsi obtenue, y compris les déchets, a été de 2.299.688 kwan en 1895 et de 2.656.972 kwan en 1904.

Le tableau suivant donne la valeur de la production, pendant la décade 1895-1904, de quelques-uns des principaux articles de soie manufacturés au Japon :

Années	Pongée (habutaye)	Pongée glacé (kaïki)	Crêpe
	Yens	Yens	Yens
1895	12.279.831	5.709.044	6.696.849
1896	15.232.989	3.614.689	8.412.256
1897	17.683.789	5.091.432	8.962.094
1898	21.523.369	5.049.201	8.286.275
1899	29.528.643	6.343.845	11.499.368
1900	25.819.778	7.484.429	9.379.904
1901	30.003.296	4.402.047	7.829.302
1902	25.704.647	1.904.460	8.992.557
1903	31.155.120	2.673.873	7.057.648
1904	34.330.683	2.452.207	3.146.739

C'est le Joshu qui fut le berceau de l'Habutaye. C'est là, en effet, que quelques pièces d'un article similaire fabriqué en Chine furent pour la première fois imitées au Japon, il y a environ vingt-cinq ans, et les autres provinces, en présence de la demande, s'emparant peu à peu des procédés de leur voisine, et le modifiant selon leurs capacités, arrivèrent à créer cette industrie considérable.

La valeur des exportations de pongée, qui était de 8.354.490 yens en 1895, est passée à 28.057.980 yens en 1905.

Les exportations de pongée glacé, qui atteignaient 2.672.887 yens en 1902, n'ont fait depuis que décroître; elles n'étaient plus que de 614.526 yens en 1905. Nous avons vu également que la production de cet article, qui était de 5.709.044 yens en 1895, était tombée à 2.452.207 yens en 1905. Cette qualité semble avoir, en effet, perdu la faveur du public, et ses producteurs y renoncent pour faire des Habutaye.

Les mouchoirs de soie occupent encore une place assez importante aux exportations, avec 4.892.611 yens en 1905; signalons, enfin, les déchets de soie, dont il a été exporté, pendant la même année, pour 6.233.164 yens.

Le tableau ci-après donne, comparativement, la valeur de la production d'un certain nombre d'autres articles manufacturés en 1895 et 1904 :

	1895	1904
	Yens	Yens
Allumettes	5.502.130	11.745.646
Papiers japonais	9.126.745	13.543.837
— européens	2.619.338	9.803.961
Porcelaine et faïence	4.816.321	7.268.570
Objets laqués	3.119.268	4.477.294
Nattes	5.720.490	6.982.122

L'examen des chiffres ci-dessus montre que ces diverses industries sont des plus prospères.

Il est intéressant de noter que la fabrication des allumettes, produit considéré, il y a quelques années, comme purement européen, a donné l'occasion au Japon de se créer un quasi monopole sur l'Asie orientale. Un certain nombre d'autres produits, d'ailleurs, d'un usage très peu répandu au Japon, sont fabriqués presque exclusivement en vue de l'exportation. C'est ainsi que les statistiques mentionnent les « parapluies à l'européenne » pour 1.582.768 yens, dont 962.091 yens pour la Chine.

Il n'est pas non plus sans intérêt de mentionner qu'un certain nombre d'articles, les montres, par exemple, font l'objet d'un commerce de moins en moins important, la fabrication indigène tendant de plus en plus à remplacer l'article d'origine étrangère.

Par contre, les machines diverses ont vu leur chiffre d'importations passer de 3.492.000 yens en 1895 à 12.324.000 yens en 1905. L'Angleterre tient la première place pour les machines-outils en tous genres, les métiers à tisser. Mais les Etats-Unis sont à peu près les seuls maîtres du marché pour les machines et appareils électriques, dont la valeur a atteint 2.455.424 yens en 1905.

L'usage de l'électricité a fait de grands progrès au Japon pendant ces dernières années ; l'éclairage électrique, en particulier, s'est répandu beaucoup. C'est ainsi que le nombre de Compagnies d'éclairage électrique, qui était seulement de 24 en 1895, avec un capital autorisé de 5.140.000 yens, atteignait, en 1904, le chiffre de 71, représentant un capital de 20.290.750 yens.

Nous n'avons pas parlé encore de l'industrie métallurgique. C'est que, malgré tous les efforts du gouvernement, les résultats n'ont pas répondu jusqu'ici à son attente, et il semble bien que, pendant les années prochaines, le Japon devra continuer à demander à l'étranger ce qui lui est nécessaire pour développer son outillage industriel. Il est vrai que l'augmentation des importations de fers et aciers, qui sont passées de 7.695.000 yens en 1895 à 32.269.000 yens en 1905, est une preuve nouvelle du développement de cet outillage. Mais il n'en convient pas moins de signaler le peu de succès du gouvernement dans sa tentative de créer au Japon l'industrie métallurgique. Disons, d'ailleurs, que c'est dans ce but qu'il entretient, à grands frais, les établissements de Wakamatsu, qui commencent à livrer des rails aux Compagnies de chemins de fer, et qui exécutent aussi, de concert avec l'arsenal de Kure, du matériel de guerre, et en particulier des projectiles.

Cependant, le gouvernement japonais ne s'est nullement découragé, et il est d'ailleurs certain que sa tâche lui sera rendue plus facile par le nouveau tarif douanier, qui a été appliqué le 1er octobre 1906. Il nous suffira, pour bien faire comprendre

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792, 794 et 795.

la protection accordée à l'industrie métallurgique, de mentionner ici quelques changements qui ont été apportés dans le nouveau tarif :

Les barres et tringles de fer de plus de 6 millimètres de diamètre passent de 0 fr. 67 les 60 kilos à 30 0/0 ad valorem ;

Les rails, de 0 fr. 33 à 2 fr. 23 les 60 kilos ;

Les tuyaux et les tubes en fer, de 10 à 20 0/0 ad valorem ;

Les fils de fer, les plaques de fer et d'acier, et tout le fer manufacturé, de 100 à 600 0/0 ad valorem ;

Les clous, de 1 fr. 47 à 3 fr. 48 les 60 kilos.

Il convient de dire également quelques mots de l'industrie des constructions navales qui, surtout depuis 1896, sous l'influence de la « loi d'Encouragement aux Constructions navales », a fait des progrès constants. Des primes sont en effet accordées à raison de chaque bateau de fer ou d'acier, d'un tonnage brut de 700 tonnes au moins, construit par tout sujet japonais ou toute Compagnie de constructions navales dont les membres ou les actionnaires sont tous Japonais. Grâce à ces mesures d'encouragement, on comptait déjà, à la fin de 1903, 205 chantiers et 32 docks privés, et le nombre des navires construits au Japon, qui était de 539 en 1896, atteignait 4.721 en 1905, dont 1.033 à vapeur et 3.688 à voiles. L'outillage s'est perfectionné à ce point qu'on est arrivé à construire avec succès de petits bateaux de guerre et de gros navires marchands destinés à faire le service des grandes lignes étrangères, et même à recevoir des commandes de l'extérieur. C'est ainsi qu'à la fin de 1905, il était sorti déjà des chantiers japonais non moins de 37 navires, d'un tonnage global de 96.969 tonneaux, dont un de 7.463 tonneaux.

Ajoutons enfin que la guerre avec la Russie a été aussi un stimulant puissant pour le progrès de la construction navale au Japon, en procurant aux divers chantiers la construction et les réparations de bâtiments de guerre et de navires de commerce.

***

Nous avons montré, en passant en revue les principales industries japonaises, le souci constant du gouvernement mikadonal de développer dans tout le pays les procédés de fabrication modernes, au moyen d'usines et de machines de tous genres.

Dans le but de perfectionner et d'aider encore au développement de cette industrie nouvelle, le gouvernement japonais organisa des expositions nationales dans les principales villes de l'Empire ; il participa toujours aux expositions universelles ouvertes à l'étranger. Il institua un Bureau d'expériences, des écoles techniques. Il envoya des nationaux dans les grandes contrées industrielles pour y étudier le fonctionnement des manufactures.

Des lois furent promulguées, concernant les brevets d'invention, dessins et modèles industriels, marques de fabrique ou de commerce et destinées à protéger la propriété industrielle.

Plus récemment, en mars 1905, est entrée en vigueur la « Loi sur l'Hypothèque de la masse manufacturière », créée dans le but de faciliter l'afflux des capitaux nécessaires aux entreprises industrielles.

Dans ces conditions, la quantité de produits manufacturés qui, autrefois, était très restreinte, s'est accrue dans de telles proportions qu'aujourd'hui, non seulement ils assurent, tout au moins pour un assez grand nombre d'articles, les besoins de la consommation intérieure, mais encore ils sont exportés sur de nombreux marchés étrangers.

Nous avons fait remarquer, dans un chapitre précédent, que c'est à partir de 1886 que le développement de l'industrie japonaise exerça une sérieuse influence sur le commerce extérieur du pays. Le chiffre de 1885 avait été de 66.504.000 yens ; en 1890, il atteignait 138 332.000 yens ; il arrivait à 265.373.000 yens en 1905, dont 136 millions 112.000 pour les exportations, pour sauter à 810.072.000 yens en 1905, les exportations entrant dans ce dernier chiffre pour 321.534.000 yens.

Une telle progression montre les progrès énormes réalisés par l'industrie japonaise, surtout si l'on observe que les produits manufacturés, à l'exclusion de la soie grège et des pailles tressées, figurent pour 41 0/0 environ dans le chiffre total des exportations.

Il n'est pas douteux que ces progrès se poursuivront dans les années futures, qui peut-être même verront se développer encore nombre d'industries nouvelles, à l'abri du tarif protecteur du 1er octobre 1906.

***

VII. — Les Chemins de fer et les Tramways

Les chemins de fer sont les auxiliaires nécessaires du développement industriel et commercial des pays nouveaux : la première voie ferrée japonaise remonte à 1872; ce fut la ligne de Yokohama à Tokio, d'une longueur de 29 kilomètres, construite par l'Etat.

Jusqu'en 1883, les Japonais considérèrent les chemins de fer comme des entreprises gouvernementales, mais, à partir de cette date, une loi autorisa les Sociétés privées à construire des lignes à l'aide de capitaux recueillis par souscription publique, mais avec cette réserve formelle que les actions desdites Sociétés appartiendraient exclusivement à des Japonais. En 1882-1883, le réseau ferré japonais ne comprenait encore que 183 kilomètres de lignes en exploitation et ne disposait, comme matériel roulant, que de 47 locomotives, 240 voitures de voyageurs et 503 wagons à marchandises. Pendant cet exercice, il fut transporté 5.977.321 voyageurs et 23.559 tonnes de marchandises.

Le tableau suivant va nous montrer les résultats obtenus depuis 1882-1883 :

Désignation	1882-1883	1892-1893	1904-1905
Longueur exploitée (Kilom.)			
Etat	183	885	2.338
Compagnies	»	2.124	5.171
Total	183	3.009	7.509
Locomotives :			
Etat	47	133	552
Compagnies	»	185	1.092
Total	47	318	1.694
Wagons Voyageurs :			
Etat	240	630	1.576
Compagnies	»	739	3.666
Total	240	1.369	5.242
Wagons Marchandises :			
Etat	503	1.755	7.018
Compagnies	»	2.819	17.390
Total	503	4.572	24.408

Désignation	1882-1883	1892-1893	1904-1905
Transport Voyageurs :			
Etat	5.977.321	12.873.547	28.828.711
Compagnies	»	15.590.168	75.225.481
Total	5.977.321	28.463.715	104.054.192
Marchandises (Tonnes) :			
Etat	23.559	982.404	3.677.453
Compagnies	»	1.719.316	15.576.409
Total	23.559	2.701.720	19.253.862

D'après l'*Annuaire financier et économique du Japon*, publié chaque année à Tokio par les soins du Ministère des Finances, le capital engagé dans les chemins de fer japonais s'élevait, à la fin de l'exercice 1904 1905 (31 mars 1905), à la somme totale de 393 millions de yens, ce qui donnerait pour les 7.509 kilomètres de lignes exploitées à cette époque, une moyenne de dépenses de premier établissement d'environ 135.000 fr. par kilomètre en comptant le yen à sa valeur actuelle de 2 fr. 58.

Mais il faut observer qu'avant 1897 le yen valait légalement 5 fr. 38 au Japon et que toutes les dépenses et toutes les recettes, effectuées à l'intérieur du territoire japonais, représentaient alors des yens d'argent d'une valeur supérieure à 2 fr. 58 d'or. Ainsi, par exemple, en 1890, le yen valait encore 4 fr. 25 d'or, mais en 1893, après la suppression de l'act Sherman aux Etats-Unis et la fermeture des hôtels de monnaies indiens à la frappe libre des roupies, le yen d'argent japonais tomba à 3 fr. 18 et nous le trouvons à 2 fr. 69 en 1896, l'année qui précéda la réforme monétaire japonaise.

On peut donc admettre que la moyenne kilométrique des dépenses de premier établissement du réseau japonais est supérieure à 150.000 fr. et inférieure à 200.000 fr. : c'est peu en comparaison de la moyenne kilométrique de l'Europe, qui ne doit pas être éloignée du chiffre de 250.000 fr.

En 1882-1883, les 183 kilomètres exploités par l'Etat japonais avaient donné 1.840.394 yens de recettes et 926 548 yens de dépenses, laissant un produit net de 913.846 yens, soit par kilomètre : 10.056 yens de recettes, 5.063 yens de dépenses et 4.993 yens de produit net. Le coefficient des dépenses, par rapport aux recettes brutes, était alors de 50.34 0/0.

Pour l'exercice 1892-1893, les résultats de l'exploitation des 885 kilomètres de l'Etat ont été de 4.580.632 yens en recettes, 2.166.199 yens en dépenses, laissant 2.414.433 yens de produit net : Moyennes kilométriques : recettes, 5.153 yens ; dépenses, 2.447 yens ; produit net, 2.706 yens ; coefficient de dépenses, 47,49 0/0.

Pendant le même exercice, les 2.124 kilomètres exploités par les Compagnies privées ont eu 5 millions 96.634 yens de recettes, dont 954.724 yens de subventions ; 2.437.138 yens de dépenses et 2 millions 659.496 yens de produit net. Moyennes kilométriques : recettes, 2.399 yens ; dépenses, 1.148 yens ; produit net, 1.251 yens ; coefficient de dépenses, 47,82 0/0.

Enfin, pour le dernier exercice connu, l'exercice 1904-1905, les 2.338 kilomètres exploités par l'Etat ont donné 21.406.137 yens de recettes, 9.463.971 yens de dépenses, et 11.942.166 yens de produit net. Moyennes kilométriques : recettes, 9.156 yens ; dépenses, 4.048 yens ; produit net, 5.108 yens ; coefficient de dépenses, 44.21 0/0.

Les Compagnies privées, dont le réseau en exploitation atteignait un total de 5.171 kilomètres en 1904-1905, ont effectué, pendant le même exercice, 37.538.711 yens de recettes, 17.175.241 yens de dépenses et 20.363.470 yens de produit net. Aux recettes ordinaires, il convient d'ajouter 611.736 yens de subventions, et 891.421 yens de recettes extraordinaires, tandis que le chiffre des dépenses ordinaires doit être augmenté de 2.514.268 yens, représentant le montant des paiements d'intérêt et autres dépenses extraordinaires. Moyennes kilométriques : recettes, 7.259 yens ; dépenses, 3.321 yens ; produit net, 3.938 yens ; coefficient de dépenses, 45.75 0/0.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Les Grèves à Berlin en 1905 et en 1906

Suite et fin (1)

La seconde grève importante de 1905, à Berlin, fut celle de la fabrication du linge ; les ouvrières réclamaient la fourniture gratuite du fil et des aiguilles. Le 16 septembre, 80 ouvriers et ouvrières auxquels leur employeur avait proposé un relèvement de salaires, mais refusé la demande de fourniture gratuite, cessèrent le travail. Il en résulta une grève qui finit par embrasser 8.000 ouvriers et ouvrières ; elle dura jusqu'au 27 octobre.

En 1906, les trois principales grèves de Berlin ont touché l'industrie des transports. Les cochers de fiacre ont voulu attirer l'attention du public sur le traitement qu'ils avaient à subir de la part de la police, qui leur interdisait le passage de quelques rues et du Postdamer Platz. Ils avaient adressé en vain des pétitions au ministre de l'Intérieur et au ministre des Travaux publics. Ils cessèrent le trafic le 26 et le 27 février 1906, le jour de l'entrée de la duchesse Sophie-Charlotte et celui des noces d'argent de l'empereur et de l'impératrice d'Allemagne. Cette démonstration ne produisit aucun résultat.

La grève des employés de la *Berliner Packetfahrt Gesellschaft, Starke et C°*, qui centralise à peu près entièrement le service du camionnage à Berlin et qui exerce en outre le métier d'expéditeur, gêna davantage le public et le petit commerce pendant deux ou trois semaines. Cette Compagnie s'occupe du transport des bagages à l'arrivée et au départ des voyageurs, du transport des paquets. Le 3 août, les ouvriers et employés se mirent en grève, en demandant un relèvement des salaires, une entente sur la durée du travail, sur le tarif des heures supplémentaires et la reconnaissance du Syndicat des ouvriers du transport. La Compagnie se trouva en conflit sur la question de savoir si les anciens arrangements avaient été ou non conclus pour deux ans, à partir de septembre 1905 ; elle offrit un relèvement de 5 marks par mois, à condition qu'on maintînt les autres arrangements, mais elle déclina toute négociation avec quiconque ne faisait pas partie du personnel. Sur 750 employés et ouvriers, 400 abandonnèrent le travail. A l'aide du personnel demeuré fidèle, on put continuer le service des expéditions, mais le transport des bagages dut être suspendu (2).

Le 12 août, après avoir constaté que l'effectif était tombé à 200 personnes, la Compagnie se décida à augmenter le salaire des cochers de 85 à 120 marks, à porter celui des conducteurs à 90 marks ; elle offrit de reconnaître une Commission de 5 délégués, représen-

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 793.

(2) La Compagnie, qui avait un contrat avec la Bibliothèque Royale pour apporter et reprendre les livres à Berlin et dans les faubourgs, dut interrompre le service.

*

tant chacune des branches de ses services, et de négocier avec elle. Les grévistes refusèrent d'entrer en pourparlers, ne voulant pas abandonner le Syndicat professionnel, et de son côté, malgré différents efforts pour amener un compromis, les directeurs adressèrent une circulaire à leur ancien personnel pour réclamer l'uniforme, l'équipement, sous menace de poursuites en justice. Le 17 août, les grévistes *in corpore* rapportèrent ce qui appartenait à la Société. La grève se termina le 21 août, après que l'effectif des grévistes fut tombé à 144.

Une grève des mariniers de l'Elbe eut son contrecoup à Berlin, la Sprée faisant partie du bassin de l'Elbe. Le 2 octobre, les mariniers de l'Elbe à Hambourg réclamèrent des relèvements de salaire, une diminution de la journée de travail, la reconnaissance du Tribunal des Prud'hommes comme instance compétente; en même temps, ils prévinrent les Sociétés de navigation fluviale qu'ils abandonneraient tout travail le 15 octobre, s'ils n'avaient satisfaction. Le 15 octobre, dans une réunion de 1.100 mariniers, machinistes, chauffeurs, la grève fut proclamée à Hambourg, elle s'étendit sur Berlin, Magdebourg, Dresde. Les Sociétés de navigation fluviale, Dresde, Berlin, Hambourg suspendirent le service régulier ; l'*Union des Employeurs pour la Navigation fluviale* (Syndicat des patrons) essaya de continuer le trafic avec des ouvriers non syndiqués. Tout d'abord, elle échoua, mais une réunion des Sociétés intéressées eut lieu 17 octobre à Berlin ; elle résolut de décliner toute négociation avec le Syndicat des ouvriers des ports, de poursuivre en justice les ouvriers en rupture de contrat et de reprendre les expéditions dans la mesure du possible. Pendant une huitaine de jours, la situation parut favorable aux grévistes : le trafic sur l'Elbe inférieure était arrêté; le 21 octobre, 150 péniches chargées attendaient à Hambourg, faute d'équipages. Le frêt haussa de 50 0/0 et davantage. A la Bourse de Berlin, les céréales disponibles furent très demandées, alors que les vendeurs étaient très réservés ; c'était la saison où l'on traite les affaires en fruits, en pommes de terre. Le sucre haussa, parce que le transport fluvial pour les betteraves, pour le sucre brut est un élément très important ; d'autre part, les consommateurs étaient peu dans le marché. Ce chômage gênait les transactions en charbon, en potasse.

L'*Union des Négociants en céréales* de Berlin envoya une Commission à Hambourg pour tenter une conciliation. Les Compagnies qui font le remorquage s'obstinèrent dans leur refus, alors que vingt-deux armateurs particuliers avaient accepté les conditions des grévistes. Après différents incidents, le 12 novembre, le Syndicat des employeurs hambourgeois conseilla à ses adhérents d'accorder un relèvement de 5 marks sur les anciens salaires. Le 14 novembre, le travail reprit,

Les meneurs annoncent un grand mouvement pour 1907 sur le Rhin, l'Elbe, l'Oder.

Pour compléter ces renseignements, nos lecteurs apprendront avec intérêt qu'en 1906 on a réussi à réunir en deux grandes associations toutes les associations qui s'occupent d'assistance mutuelle ou d'assurance contre les grèves ; ces deux grandes associations remplissent le rôle de réassureurs. C'est la « *Gesellschaft des Vereins deutscher Arbeitgeberverbaende zur Entscheidigung bei Arbeitseinstellungen* » et le « *Schutzverband gegen Streikschaeden* ». C'est la continuation d'un mouvement de groupement patronal, qui a commencé en 1904. La Gesellschaft (Société des Unions d'Employeurs allemands pour l'Indemnité en cas de Grèves) a été créée le 28 mai, à Berlin. Elle groupe les employeurs de l'industrie du métal à Berlin, les industriels saxons, les industriels de l'Elbe-Inférieure, l'industrie du bois, l'industrie du district de Berg, les serruriers de Berlin, etc. Le second groupement, l'Union défensive contre les Grèves, s'est constitué le 23 juin ; il compte 53 associations de patrons employant 235.000 ouvriers.

Le *Verein deutscher Arbeitgeberverbaende* (l'Association des Unions de Patrons) compte 2[illegible] corporations, dont les membres emploient 950.000 ouvriers ; la *Hauptstelle deutscher Arbeitgeberverbaende* (la Centrale des Unions de Patrons) représente l'association de chefs d'industrie avec 700.000 ouvriers. Si l'on y ajoute les Unions du Bâtiment avec 200.000 ouvriers, l'Union des Patrons bavarois avec 100.000 ouvriers, on arrive au chiffre de 2 millions. En réalité, avec les constitutions d'associations nouvelles, on peut dire que le nombre des ouvriers dont les employeurs sont maintenant groupés, n'est pas inférieur à 3 millions.

Afin de compléter ce tableau des grèves en Allemagne, nous relèverons, dans le Rapport de la Chambre de Commerce de Hambourg, la constatation mélancolique des difficultés croissantes que l'attitude des ouvriers fait à l'industrie et au commerce : non seulement il s'agit de revendications concernant les salaires et la durée du travail, mais encore de la répugnance croissante à se soumettre aux règles prises dans l'intérêt du travail. L'ouvrier ne donne plus le même effort qu'il y a quelques années (1). En 1906, le port de Hambourg a subi toute une série de grèves : en février, les magasiniers, nettoyeurs de navires, de chaudières, présentent des revendications auxquelles il est fait droit en partie. Comme, malgré les concessions, la plupart ne prennent pas le travail le 1er mai, et que la menace de congédier ceux qui manqueraient le 11 mai ne produit pas l'effet voulu, les patrons la mettent à exécution, enrôlent des auxiliaires, et le commerce fait cause commune avec eux pour mettre un terme au terrorisme des ouvriers. Les « Scheuerleute », voyant que c'est sérieux, reprennent le travail. Contre ceux de ses ouvriers qui avaient fêté le 1er Mai sans préavis, la Compagnie Hambourg-Amérique réclame des dommages, qui lui sont accordés. Les patrons fondent une Association pour l'exploitation du port, pour présenter plus de cohésion et d'unité contre les organisations ouvrières. A la fin de mars, le Syndicat des matelots adresse à l'Association des armateurs de Hambourg une lettre réclamant des modifications considérables dans la condition des hommes à bord et demandant à négocier de Syndicat à Association.

Cette prétention ne venait pas des hommes, mais des meneurs du syndicat; les armateurs accordèrent un relèvement de paye de 5 marks par mois, mais refusèrent toute négociation avec le syndicat, à cause de son acharnement à exciter les matelots contre les armateurs. Le 2 avril, le syndicat réussit à proclamer la grève, qui parut bien vite condamnée à l'échec, devant l'entente des employeurs, malgré l'appui des autres ouvriers du port, appui qui se traduisit par des dégâts matériels et de mauvais traitements infligés à ceux qui voulaient travailler. La grève fut déclarée terminée au milieu de mai. Elle a eu un épilogue curieux dans l'assemblée générale de la grande Compagnie de navigation Hambourg-Amérique, tenue le 27 mars à Hambourg. Un actionnaire prit la parole pour demander si l'on avait fait le calcul des pertes infligées par les conflits économiques et pour reprocher à la Direction de n'avoir pas fait son devoir, d'avoir refusé d'entrer en pourparlers verbaux avec les ouvriers. Invité à donner son nom, l'actionnaire dit être M. Paul Muller. M. Ballin, directeur général de la Compagnie, lui demanda alors s'il n'était pas l'agitateur payé du syndicat (socialiste) des marins hambourgeois. — Parfaitement. — « En ce cas, comme vous n'avez cessé d'accabler des plus basses injures les armateurs dans votre journal, l'Association des armateurs a refusé d'entrer en pourparlers avec vous; nous ferons de même ici. Nous sommes certainement flattés que vous ayez placé la fortune de votre syndicat en actions de notre Compagnie : c'est une preuve de con-

(1) Cette tendance au moindre effort, jette une lumière particulière sur la tendance au raccourcissement de la journée de travail que favorise le gouvernement allemand. Et avec cela, les institutions patronales ne cessent de grandir. En Silésie, une grande entreprise métallurgique a consacré à des institutions philanthropiques le 10e de son capital.

fiance; mais nous considérons que vous représentez la haine des classes et la lutte des classes, que vous continuerez à le faire dans l'avenir. »

Arthur RAFFALOVICH.

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Dans ses « Informations Economiques et Financières » des 15 et 29 mars, l'*Economiste Européen* a publié les comptes du dernier exercice de cette Société, clos le 31 décembre 1906, ainsi que les résolutions votées par l'assemblée générale annuelle réunie le 23 mars. Ces résultats, nous les rappellerons, en les rapprochant de ceux de 1905, avant de passer à l'examen du rapport du Conseil d'administration :

	Exercices 1905	1906
Produits	(En francs)	
Commissions	4.471.781 11	6.832.230 05
Intérêts et bénéfices du portefeuille	5.401.262 45	7.583.249 03
Reports	1.305.690 48	2.303.921 11
Fonds publics, actions et obligations	2.475.999 12	8.922.906 92
Bénéfices des succursales	1.030.939 60	889.977 38
Total des produits	14.685.672 76	26.532.285 39
Charges		
Abonnement au timbre, impôts et contributions	178.880 06	178.989 84
Appointements, gratifications et frais de bureau	1.580.894 77	1.744.789 85
Ports de lettres, dépêches, publicité, etc.	244.398 67	221.827 13
Amortissement sur immeubles	1.088.000 »	»
Frais d'entretien des immeubles et du mobilier de la Banque	75.782.06	51.179 69
Fonds de secours et de prévoyance pour les employés	35.000 »	45.000 «
Allocation au Conseil d'administration	100.000 »	100.000 »
Jetons de présence des censeurs et commissaires	8.720 »	8.520 »
Allocation à la direction et au personnel supérieur	569.114 55	1.503.200 15
Bénéfices nets	10.804.882 65	22.678.778 73
Sommes égales	14.685.672 76	26.532 285 39

Quant au règlement définitif des deux derniers exercices, il s'est effectué de la manière suivante :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	10.804.882 65	22.678.778 73
Report de l'exercice précédent	8.632.748 31	9.951.519 85
Bénéfices totaux à répartir	19.437.620 96	32.630.298 58
Moins intérêts à 5 0/0 sur le capital, soit 25 fr. par action	3.125.000 »	3.125.000 »
Soldes disponibles	16.312.630 96	29.505.298 58
Réserve pour constructions nouvelles	1.500.000 »	» »
Fonds de prévoyance	» »	15.000.000 »
	14.812.630 96	14.505.298 58
Tantièmes au Conseil d'administration	486.111 11	486.111 11
	14.326.519 85	14.019.187 47
Solde de dividende de 35 fr. par action	4.375.000 »	4.375.000 »
Report à nouveau	9.951.519 85	9.644.187 47

Il faut observer que l'exercice 1906 a donné un montant de profits dépassant même celui de l'année 1904, qui avait été, jusqu'ici, l'exercice le plus favorisé. Pour ce dernier exercice, en effet, les bénéfices nets, profitant tout particulièrement de réalisations de titres, avaient atteint 19.411.421 fr. 05. Les résultats obtenus pour 1906 sont donc exceptionnellement satisfaisants et ils sont dus, ainsi que l'observe le rapport du Conseil d'administration, à la grande activité financière qui a régné toute l'année et au loyer plus élevé de l'argent. Voici, rapidement esquissées, les principales opérations financières de l'année.

En première place figure l'émission, qui a obtenu un si grand succès, de l'*Emprunt Russe 5 0/0 1906*, d'un montant nominal de 2 milliards 250 millions de francs, sur lesquels 1.200 millions étaient réservés au marché français. En outre, et quelques mois auparavant, c'est-à-dire dès le début de l'exercice, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* avait donné son concours à une opération de crédit temporaire faite pour le compte du gouvernement russe, en coopérant au placement d'effets du Trésor russe pour un montant de 267 millions de francs. Ces Bons, créés à l'échéance d'une année, sont aujourd'hui remboursés. D'autre part, le gouvernement italien ayant décidé de procéder à la Conversion de sa Rente 5 0/0, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a fait partie du « Consortium » formé pour lui assurer les moyens qu'il désirait avoir à sa disposition, en vue de cette opération considérable qui, comme on le sait, a également complètement réussi.

De concert avec les principaux Etablissements de Paris, la Banque a procédé aussi au placement de l'*Emprunt Uruguay 5 0/0*, des obligations 3 3/4 0/0 de la *Pennsylvania Rail Road Company*. Enfin, la création de la *Banque d'Etat du Maroc*, décidée par la Conférence Internationale d'Algésiras, lui a permis de continuer à seconder les vues du gouvernement français. Cette Banque, dont le Conseil d'administration est présidé par M. Renouard, vice-président de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, a été constituée récemment avec le concours des Etats qui ont pris part à la Conférence Internationale. Remarquons que c'est la *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui a été désignée pour représenter la part de capital de la *Banque d'Etat du Maroc* réservée à la France, et qu'elle représente également le « Consortium » des Banques signataires du contrat relatif à l'*Emprunt Marocain 5 0/0 de 1904*.

Et maintenant, après avoir observé encore que les succursales de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* ont contribué aux bons résultats de l'année, passons, en nous reportant au bilan, à l'examen de la situation de ce grand Etablissement. Ici encore nous procédons à un rapprochement avec la situation précédente.

Tout d'abord, nous prenons les comptes qui représentent l'argent comptant ou qui sont immédiatement réalisables :

	Exercices 1905	1906
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et à la banque	16.339.446 95	14.393.226 66
Fonds disponibles dans les Banques à l'étranger	1.846.697 18	1.598.065 85
Portefeuille :		
Paris et province	24 786.251 02	39.489.091 25
Etranger	57.487.568 95	66.174.195 28
Reports	51.740.723 65	73.706.554 60
Liquidation au 31 décembre	»	23.799.217 95
Coupons à encaisser	1.326.786 23	112.003 87
Total des dispositions immédiates	153.527.473 98	219 272.255 46

Les autres disponibilités se décomposent comme suit :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Correspondants et comptes courants	167.799.400 33	206.686.033 46
Avances sur garanties	2.293.133 85	2.411.562 54
Comptes courants des syndicats	3.125.331 27	1.594.721 97
Fonds d'Etats	12.840.308 43	17.840.351 68
Actions et obligations	54.332.070 90	64.674.440 70
Participations diverses	13.460.854 31	19.825.265 44
Comptes des succursales et divers	54.069.689 72	105.380.294 65
Ensemble	307.920.788.81	418.412.670 44

Pour les deux derniers exercices, on trouve un ensemble de disponibilités de 461.448.262 fr. 79 pour 1905 et de 637.685.025 fr. 90 pour 1906, non compris es immeubles de la Société, qui figurent pour 7 milions 951.279 fr. 24 au bilan du 31 décembre 1906, contre 2.801.734 fr. 45 au 31 décembre 1905.

En regard de ces disponibilités, les exigibilités se présentent ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Effets à payer	45.069.820 58	53.873.262 81
Correspondants et comptes courants en France et à l'étranger	229.689.965 92	328.177.572 39
Coupons à payer	19.160.622 99	17.049.941 49
Comptes des succursales et divers	56.016.445 11	120.672.127 24
Liquidation au 31 décembre (comptes créditeurs)	1.672.409 05	» »
Au total	351.609.263 65	519.772.903 93

Ainsi qu'on le voit, les disponibilités totales dépassaient les exigibilités, en 1905, de 109.838.999 fr. 14, et pour 1906, l'excédent des mêmes disponibilités atteint le montant de 117.912.121 fr. 97. Et à côté de ces chiffres, il est bon de dresser un état des réserves diverses et fonds de prévoyance de la Banque au 31 décembre dernier :

	Francs
Réserve légale	6.250.000 »
Fonds de prévoyance :	
Appartenant aux actionnaires	36.300.000 »
Appartenant aux administrateurs en exercice	3.183.102 63
Report à nouveau	9.644.187 47
Ensemble	55.377.290 10

A ce montant important de 55.377.290 fr. 10, il faut encore ajouter la prime réalisée sur les 25.000 actions nouvelles émises en décembre dernier, prime qui s'élevait à 850 fr. par action, représentant, par suite, une somme de 21.250.000 fr. Nous rappelons particulièrement cette circonstance, car ladite augmentation de capital n'ayant été définitivement réalisée qu'après la clôture de l'exercice, le bilan au 31 décembre dernier n'en tient pas compte. En tous cas, le montant total des réserves est maintenant de 76.627.290 fr. 10.

A propos de ces mêmes réserves, le rapport du Conseil d'administration observe que beaucoup d'actionnaires comptaient peut-être, en raison de résultats aussi satisfaisants que ceux obtenus en 1906, sur un dividende supérieur à celui qui a été fixé. Mais le Conseil a pensé qu'il était plus sage d'affecter aux réserves une large part des bénéfices exceptionnels obtenus. C'est, au reste, ce qu'a déclaré aussi de vive voix l'honorable président M. Gouin, dont nous rappelions brièvement les paroles il y a huit jours. Il n'y a qu'à applaudir à la prudence qui préside à tous les actes de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, et c'est cette prudence qui lui a, par exemple, toujours fait adopter le principe de la division des risques dans la composition de son portefeuille qui comprend 38 fonds d'Etats différents, 322 espèces d'actions et 66 d'obligations de Sociétés diverses, le tout évalué, comme de coutume, sur les cours du 31 décembre, lorsque ce cours s'est trouvé le plus bas du mois, ou sur la moyenne des cours de décembre, lorsque cette moyenne est inférieure à la cote du 31. Plusieurs valeurs ont même été laissées à des cours inférieurs aux cours de décembre, tandis que les valeurs non cotées étaient portées à des prix qui ne semblent pouvoir laisser aucun mécompte. Quant au « Compte de Participations », il comprend 58 affaires diverses, qui ne sont inscrites que pour les sommes actuellement déboursées.

En résumé, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* tient à ne pas s'écarter de la ligne de conduite qu'elle a toujours fidèlement suivie et qui lui a permis de devenir si puissante. Cela ne veut pas dire, cependant, que la part revenant aux actionnaires sera toujours limitée comme elle l'a encore été cette fois. En effet, l'honorable président, M. Gouin, a laissé entendre, en demandant aux actionnaires leur approbation complète, que si l'an prochain les circonstances étaient favorables, le Conseil d'administration leur soumettrait quelque chose qui, il l'espère du moins, les satisfera.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France. — Ainsi que nous l'annoncions dans notre numéro du 22 mars dernier, les actionnaires de cette Société se sont réunis le 29 mars en assemblée générale annuelle. A cette même date du 22 mars, nous avions publié le bilan arrêté au 31 décembre dernier. Pour le moment, nous ne reviendrons que sur le « Compte de Profits et Pertes » et sur la répartition qui a été proposée pour le dernier exercice. Comme d'habitude, nous opérons un rapprochement avec l'exercice précédent :

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(En francs)	
Intérêts sur placements de fonds	7.386.294 41	8.628.656 13
Commissions et bénéfices sur affaires diverses	8.068.618 22	9.389.877 07
Prélèvement sur réserves pour égaliser la jouissance des actions nouvelles et anciennes	468.750 »	415.000 »
Total des produits	15.923.662 63	18.433.533 20
Charges		
Frais généraux	5.514.369 48	5.886.125 60
Impôts	1.919.630 86	2.123.715 03
Bénéfices nets	8.489.662 29	10.423.692 57
Sommes égales	15.923.662 63	18.433.533 20

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus le report des deux exercices précédents, soit 89.377 fr. 90 pour 1905 et 180.070 fr. 51 pour 1906, on obtient les soldes disponibles respectifs suivants : 8.579.040 fr. 19 pour 1905 et 10.603.763 fr. 08 pour 1906.

Voici maintenant la répartition qui a été approuvée par les actionnaires, et que nous comparons à la précédente :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	424.483 11	521.181 62
Tantièmes	181.517 91	240.245 09
Dividende de 15 fr. nets en 1905 et de 15 fr. 50 nets en 1906	7.792.968 75	9.670.208 32
Report à nouveau	180.070 51	172.068 05
	8.579.040 25	10.603.703 08

Ainsi que l'on peut s'en rendre compte par les chiffres ci-dessus, le dividende a été augmenté de 0 fr. 50, et il a été attribué à toutes les actions, tant anciennes que nouvelles. Un acompte de 6 fr. 25 ayant déjà été réparti en octobre 1906, le solde, soit 9 fr. 25, est mis en paiement depuis le 1er avril.

Toutes les propositions soumises aux actionnaires ont été adoptées à l'unanimité.

Le Futur régime de l'Electricité à Paris. — Les votes du Conseil municipal ont été coordonnés et voici, dans ses lignes essentielles, la physionomie de la nouvelle organisation.

La convention s'exécute en deux périodes : une période transitoire, du 1er novembre 1907 au 31 décembre 1913. Au cours de cette période transitoire, les abonnés verront les prix actuels — basés sur le tarif maximum de 1 fr. 50 le kilowatt-heure — abaissés sensiblement.

Les nouveaux maxima sont, jusqu'au 31 décembre 1913, fixés de la manière suivante, distinction étant à présent faite entre la lumière et la force motrice :

1° Pour l'éclairage 0.70 centimes le kilowatt-heure ;

2° Pour la force motrice 0.30 centimes le kilowatt-heure.

En outre, et pour tous les abonnés ayant contracté des polices antérieures au 1er janvier 1907 à des tarifs compris entre 60 et 80 centimes, les concessionnaires consentiront les abaissements suivants :

Les polices à 0 fr. 75 seraient ramenés à 0 fr. 675.

Les polices à 0 fr. 70 c. l'hectowatt-heure ou 0 fr. 625 le kwt. seraient ramenées à 0 fr. 65.

Les polices à 0 fr. 65 seraient ramenées à 0 fr. 625.

Ces abaissements profiteront tant aux polices en cours qu'à celles qui viennent à renouvellement.

En aucun cas, les prix actuellement consentis au-dessous de 6 centimes 25 l'hectowatt-heure ou 0 fr. 625 le kilowatt-heure, en vertu de polices en cours, ne pourront être relevés quand ces polices viendront à renouvellement.

Lorsque des réductions sur des prix *maxima* auront été consenties à un abonné, la Compagnie sera tenue d'en faire bénéficier tous les abonnés dans les mêmes conditions de puissance d'horaire et de consommation.

Mais il est possible que la Ville, sous la pression de nécessités budgétaires, frappe l'électricité d'une surtaxe légère, — on a parlé d'un demi-centime par hectowatt, — bien que cela ne nous semble pas probable pour l'instant.

Toute charge nouvelle résultant d'une loi ou d'une délibération du Conseil municipal qui viendrait frapper l'énergie électrique serait remboursée aux concessionnaires, au moyen d'un relèvement des tarifs ci-dessus, approuvé par arrêté du préfet de la Seine.

Pendant la *période définitive*, du 1er janvier 1914 au 31 décembre 1939, le concessionnaire sera maître de ses tarifs à condition de ne pas dépasser le maximum de 0 fr. 50 par kilowatt-heure pour l'éclairage et de 0 fr. 30 pour la force motrice. Mais ces tarifs abaissés comportent une garantie de consommation variant selon la catégorie de l'abonnement.

Le concessionnaire ne pourra exiger de ses abonnés une garantie de durée de consommation supérieure à 400 heures par an pour les emplois commerciaux de l'énergie électrique, le tout calculé d'après la puissance de compteur laissée au choix de l'abonné.

Pour les abonnés commerçants qui ferment à huit heures du soir, la garantie de consommation est abaissée à 300 heures. Elle est de 75 heures pour les abonnés d'appartements.

Cela signifie que si des abonnés consomment au-dessous d'une durée de 400, 300 ou de 75 heures, ils paieront comme s'ils avaient consommé pour une durée de 400, 300 ou de 75 heures.

Toutefois, en prévenant trois jours à l'avance, lorsqu'il s'absentera, l'abonné pourra suspendre l'effet de sa police pendant trois mois au maximum et, dans ce cas, la garantie de durée d'heures de consommation sera réduite proportionnellement au temps de la suspension de l'abonnement.

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques publiées récemment par le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France* pendant le premier semestre des années 1905 et 1906 :

Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une garantie de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

	1er semestre 1905	1er semestre 1906
Longueur réellement construite au 30 juin .... Kil.	5.380	5.665
Moyenne exploitée pendant le semestre, y compris les parcours communs .... Kil.	5.307	5.705
Dépenses d'établissement au 30 juin .... Fr.	372.771.126	405.712.578
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin .... Fr.	8.534.683	9.475.925
Dépenses d'exploitation .... Fr.	7.316.564	7.897.028
Produit net .... Fr.	1.218.119	1.578.897
Recettes par kilomètre .... Fr.	1.608	1.661
Dépenses par kilomètre .... Fr.	1.379	1.384
Produit net par kilomètre .... Fr.	229	277

Une nouvelle amélioration s'est produite en 1906, au point de vue des recettes. Quant aux dépenses elles n'ont pas tout à fait progressé dans la même proportion que les susdites recettes.

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :

	1er semestre 1905	1er semestre 1906
Longueur réellement construite au 30 juin .... Kil.	1.287	1.301
Moyenne exploitée pendant le semestre, y compris les parcours communs .... Kil.	1.281	1.291
Dépenses d'établissement au 30 juin .... Fr.	338.613.804	390.511.822
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin .... Fr.	18.627.117	19.624.415
Dépenses d'exploitation	13.453.423	14.161.783
Produit net	5.173.694	5.462.632
Recettes par kilomètre	14.541	15.201
Dépenses par kilomètre	10.502	10.970
Produit net par kilomètre	4.039	4.231

Ce chapitre comprend diverses lignes funiculaires des départements de l'Aisne, des Alpes-Maritimes, de la Haute-Marne, de la Haute-Savoie, du Puy-de-Dôme, du Rhône, de la Savoie, de la Seine-Inférieure, ainsi que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Pour ce dernier, les détails suivants sont à relever :

Chemin de fer Métropolitain de Paris

	1er semestre 1905	1er semestre 1906
Longueur réellement construite au 30 juin .... Kil.	33	40
Moyenne exploitée pendant le semestre .... Kil.	33	36
Dépenses d'établissement au 30 juin .... Fr.	168.557.019	220.497.755
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin .... Fr.	13.778.679	14.661.914
Dépenses d'exploitation .... Fr.	10.019.301	10.560.080
Produit net .... Fr.	3.759.878	4.101.834
Recettes par kilomètre .... Fr.	417.536	407.275
Dépenses par kilomètre .... Fr.	303.615	293.336
Produit net par kilomètre .... Fr.	113.921	113.939

Les dépenses réelles d'établissement du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* se décomposent ainsi :

	1er semestre 1905 (En francs)	1er semestre 1906 (En francs)
Dépenses à la charge de la Compagnie	75.567.000	92.074.356
Dépenses à la charge de la Ville	92.990.019	128.423.399
Sommes égales	168.557.019	220.497.555

Les chiffres concernant la Compagnie comprennent diverses dépenses (installations, matériel), afférentes à l'ensemble du réseau, y compris la partie en construction. Enfin, dans les dépenses, figurent les prélèvements effectués par la Ville de Paris, soit 4.445.107 francs pendant le premier semestre de 1905, et 4 millions 708.672 fr. pendant la même période de 1906.

Nous arrivons, maintenant, aux *Chemins de fer d'intérêt local* et aux *Tramways Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens

		1er semestre	
		1905	1906
Longueur réellement construite au 30 juin	Kil.	109	163
Moyenne exploitée pendant le semestre, y compris 4 kilomètres de parcours communs	Kil.	113	167
Dépenses d'établissement au 30 juin	Fr.	2.894.300	2.889.112
Recettes du 1er janvier au 30 juin		189.120	243.409
Dépenses d'exploitation	Fr.	189.254	266.452
Déficit	Fr.	— 134	— 23.043
Recettes par kilomètre	Fr.	1.674	2.154
Dépenses par kilomètre	Fr.	1.675	2.358
Déficit par kilomètre	Fr.	— 1	— 204

Du 1er juillet 1905 au 30 juin 1906, aucune ligne ou section de ligne n'a été ouverte à l'exploitation.

Compagnie Générale des Omnibus. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 30 mars, sous la présidence de M. Boulanger, président du Conseil d'administration.

Le compte d'exploitation pour l'exercice 1906 s'établit comme suit :

		Francs
Recettes		—
Omnibus et tramways		44.600.572 10
Indemnités et redevances kilométriques		169.373 79
Locations diverses		24.252 88
Fumiers		244.598 45
Affichage		110.767 75
Loyers		211.119 88
Recettes diverses		462.363 68
Total des recettes		45.823.048 53
A ajouter :		
Recettes extraordinaires		690.000 »
Ensemble		46.513.048 53
Moins :		
Dépenses d'exploitation	40.961.257 32	
Timbre des obligations	24.782 12	
Intérêts des obligations	1.677.910 »	
		42.663.949 44
Bénéfices d'exploitation		3.849.099 09
Amortissement des obligations imputables à l'exercice 1906, soit pour 15.507 obligations.		7.753.500 »
Insuffisance		3.904.400 91

Après la lecture des rapports, le président, M. Boulanger, a pris la parole pour faire tout d'abord observer que, si elle n'avait pas à compter avec l'amortissement de ses obligations, le bénéfice obtenu aurait suffi pour autoriser la reprise du dividende. Il a ensuite abordé la question de réorganisation des transports en commun dans Paris, en disant qu'il n'y a pas de problème plus grave, puisqu'il s'agit de l'existence même de la Compagnie, mais en même temps de plus complexe. Il a engagé les actionnaires à avoir confiance dans leur Conseil d'administration qui continuera à défendre leurs intérêts, et a conclu comme suit :

« La Compagnie des Omnibus est, comme la Ville de Paris dont elle dépend et dont elle pourrait adopter la fière devise : Elle vogue sur des flots toujours agités, souvent tumultueux, mais croyez moi, elle est encore debout et elle ne fera pas naufrage !

« Et si les circonstances nous amènent, dans un délai plus ou moins long, à rentrer au port, croyez bien que la Compagnie y rentrera toutes voiles déployées et qu'elle y ramènera intacte la cargaison dont vous devez profiter. Il nous faut pour cela de la patience et du sang-froid ; eh bien ! nous n'en manquerons pas. »

L'assemblée a ensuite approuvé les comptes qui lui étaient soumis, et autorisé le Conseil d'administration à contracter un nouvel emprunt de 8 millions de francs, réalisables au fur et à mesure des besoins, aux clauses, charges et conditions et suivant le mode qu'il jugera le plus favorable aux intérêts de la Compagnie et, en outre, à contracter, le cas échéant, tout ou partie de ces emprunts, en affectant ou hypothéquant spécialement les immeubles de la Compagnie, situés dans les départements de la Seine, Seine-et-Oise et Seine-et-Marne, ou ceux de ces immeubles qu'il désignera, soit auprès du *Crédit Foncier de France* ou de la *Banque hypothécaire de France*, aux conditions des prêts de ces établissements et pour le temps que le Conseil d'administration avisera, soit auprès de toute autre Société ou de toute autre personne.

Elle a ensuite, sur la proposition du Conseil d'administration, vu l'article 18 des statuts, réélu pour six années, MM. Maurice Binder et M. Burell, administrateurs sortants, étant entendu que leur mandat prendra fin le 31 mai 1910, si la Société n'est pas prorogée. Enfin, elle a nommé MM. Laroze, Gués et baron Larcanger membres de la Commission de comptabilité chargée de la vérification des comptes de l'exercice 1907.

Rio-Tinto Company.— La trente-quatrième assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie était convoquée pour hier jeudi 4 avril, à Londres.

Du rapport du Conseil d'administration, il ressort que les bénéfices nets de l'exercice 1906 se sont élevés, après déduction des frais généraux, des amortissements et des tantièmes de la direction, à 2.144.314 livres sterling 6 sh. 10 d., contre 1.476.660 liv. st. 11 sh. 10 d. en 1905.

Voici comment se comparent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1905	1906
Produits	Liv. st. sh. d.	Liv. st. sh. d.
Bénéfices sur ventes et produits	1.845.290 19 5	2.414.581 14 11
Loyers des immeubles de la Compagnie en Espagne (moins réparations) et autres bénéfices	8.481 14 4	10.286 19 11
Chemin de fer de Huelva et Rio-Tinto	25.748 10 5	29.856 18 7
Intérêts sur valeurs placées	20.972 17 2	20.979 6 11
Frais de transferts et autres droits	45 12 6	2.889 3 3
Total des produits	1.900.539 13 10	2.478.597 3 7
Charges		
Intérêts sur obligations 4 0/0 de 1895	120.352 16 0	»
Impôts sur le revenu en Angleterre, impôts en France sur les actions et obligations et impôts en Espagne	130.075 2 1	168.973 15 0
Dépenses d'administration, appointements, loyers, impôts et frais généraux :		
A Londres	22.126 1 8	21.190 1 11
En Espagne	50.554 1 11	60.014 17 1
Compte d'intérêts et d'escompte	916 4 11	»
Tantièmes de la Direction	10.805 18 8	17.209 9 6
Amortissements sur matériel	47.888 16 9	49.891 13 3
Amortissements des obligations 4 0/0 de 1895	38.160 0 0	»
Fonds de prévoyance : montant de la dotation	3.000 0 0	5.000 0 0
Dépréciation du portefeuille	»	12.000 0 0
Bénéfices nets	1.476.660 11 10	2.144.314 6 10
Sommes égales	1.900.539 13 10	2.478.597 3 7

En ajoutant aux produits nets ci-dessus les reports des exercices précédents, soit 26.953 liv. st. 3 sh. 7 d. pour 1906 et 27.480 liv. st. 1 sh. 9 d. pour 1905, on obtient les soldes disponibles suivants : 2.171.267 livres sterling 10 sh. 5 d. pour 1906 et 1.504.140 livres sterling 13 sh. 7 d. pour 1905.

La répartition des soldes bénéficiaires pour l'exercice 1906 se compare ainsi avec celle de 1905 :

	Exercices					
	1905			1906		
	Liv. st.	sh.	d.	Liv. st.	sh.	d.
Acompte de dividende de 2 sh. 6 d. (moins l'income-tax) par action privilégiée	38.593	15	0	38.593	15	0
Acompte de dividende aux actions ordinaires	650.000	0	0	937.500	0	0
Solde de dividende de 2 sh. 6 d. (moins l'income-tax) par action privilégiée	38.593	15	0	38.593	15	0
Solde de dividende aux actions ordinaires	750.000	0	0	1.125.000	0	0
Report à nouveau	26.953	3	7	31.580	0	5
Total égal au solde disponible	1.504.140	13	7	2.171.267	10	5

Le dividende total des actions ordinaires pour l'année 1906 est donc de 5 liv. st. 10 sh. au lieu de 4 liv. st. en 1905.

Ainsi qu'on peut s'en rendre compte par les chiffres ci-dessus, les bénéfices de 1906 ont été de beaucoup supérieurs à ceux des exercices précédents. Au reste, voici la comparaison des profits réalisés au cours des sept dernières années :

Années	Bénéfice brut	Bénéfice net à répartir	Amort. divers et réserves
		(En livres sterling)	
1900	1.947.812	1.658.303	165.945
1901	1.811.150	1.495.245	206.754
1902	1.441.306	1.111.409	198.306
1903	1.691.723	1.417.569	173.672
1904	1.714.508	1.377.014	126.139
1905	1.900.540	1.603.995	89.049
1906	2.478.594	2.255.369	66.892

Le rapport du Conseil d'administration mentionne que la consommation mondiale demeure très considérable, et que la production de toutes les mines se trouve absorbée. Il observe, cependant, que la *Compagnie de Rio-Tinto* a à compter avec la sécheresse, et que si des pluies ne tombent pas d'ici la fin du mois de mai, il y aura lieu de s'attendre à une réduction de sa production de cuivre pour 1907.

New-York, New-Haven and Hartford R. R. Cy. — Les obligations 4 0/0 *New-York, New-Haven and Hartford R. R. Cy*, dont le placement s'effectue actuellement aux guichets de la *Société Générale* et du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, au prix de 490 fr., rapportent 20 fr. net, avec parités en livres sterling et marks, cette valeur devant être également l'objet d'une introduction sur les principales places européennes.

La *New-York, New-Haven and Hartford R. R. Cy* est considérée comme l'une des meilleures entreprises de chemins de fer aux Etats-Unis. Elle n'a jamais fait parler d'elle, ni aux époques de crise, ni dans les périodes de spéculation. Sa situation est attestée par la régularité de ses dividendes, lesquels, depuis trente-cinq ans, n'ont jamais été moindres de 8 0/0, et par le classement exceptionnel de ses obligations, qui se trouvent en quantité importante dans le portefeuille des Compagnies d'assurances ou des Banques d'épargne.

La Compagnie est administrée par les plus hautes personnalités financières des Etats-Unis. Elle comprend dans son Conseil : M. Mellen, président ; MM. Rockefeller, Pierpont Morgan, Mesk Twembly (gendre de M. Vanderbilt) et Mc. Crea (président de la *Pennsylvania R. R.*).

Etant donné cet ensemble de garanties de premier ordre, l'obligation *New-York, New-Haven and Hartford R. R. Cy* mérite d'attirer l'attention au même titre que les meilleures obligations des grands chemins de fer étrangers.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	28 mars	4 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.604.188.441	2.581.461.813
Argent	979.562.420	974.110.112
	3.583.750.532	3.555.571.926
Effets échus hier à recevoir à ce jour	18.807	375.844
Portefeuille Paris — Effets Paris	523.600.916	565.545.966
Portefeuille Paris — Effets Etranger	65.557.988	65.603.731
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	96.429	252.922
Portefeuilles des succursales	632.887.579	825.659.773
Avances sur lingots à Paris	508.000	846.000
Avances sur lingots dans les succurs.	237.900	216.800
Avances sur titres à Paris	180.970.840	190.118.947
Avances sur titres dans les succurs.	381.771.881	387.352.994
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.625.820	99.625.820
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.787.817	27.788.963
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.604.318	3.409.006
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	168.262.870	144.458.394
Total	5.973.069.895	6.172.209.294
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.744.892.835	4.954.681.935
Arrérages de valeurs déposées	16.834.854	43.455.570
Billets à ordre et récépissés	8.181.662	8.503.548
Compte courant du Trésor, créditeur	167.405.254	117.634.580
Comptes courants de Paris	570.256.587	497.127.397
Comptes courants dans les succursales	81.489.662	95.229.660
Dividendes à payer	2.188.618	2.097.525
Escompte et intérêts divers	11.270.087	12.611.885
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	142.767.657	213.384.806
Total	5.973.069.895	6.172.209.284

Comparaison avec les années précédentes

	9 avril 1903	7 avril 1904	6 avril 1905	5 avril 1906	4 avril 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.359.8	4.320.4	4.413.6	4.824.6	4.954.7
Encaisse or	2.505.8	2.371.5	2.768.0	2.924.8	2.581.5
— argent	1.098.5	1.114.4	1.100.8	1.050.9	971.1
Portefeuille	679.8	809.5	584.1	894.6	1.457.1
Avances aux partic.	458.2	521.2	492.2	504.1	577.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	152.9	141.2	164.6	135.4	117.6
— partic.	383.9	509.3	512.3	562.1	497.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.744.3	6.133.5	3.630.9	6.443.5	9.262.8

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 mars 1907 :

Dépôts de fonds	5.378.065 96
Retraits de fonds	6.074.236 23
Excédent de retraits	696.170 27

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 31 mars 1907 : 919.922 fr. 61.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 mars 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 823.710 fr. 03.

2e Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.406.942 fr. 65.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 29 mars, les 56.250 obligations représentant la fraction de 28.125.000 francs émise à Paris, de l'Emprunt Siamois 4 1/2 or 1907 de 75.000.000 de francs, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

56.250 obligations de 20 liv. st. ou 500 francs, émises à 492 fr. 50, entièrement libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels, de 1913 à 1947, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1917 ;

Intérêt annuel : 4 1/2 0/0, payable net d'impôt les 1er mars et 1er septembre, à Paris, en francs, au change du jour de l'échéance ;

Jouissance courante : 1er mars 1907.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires français délivrés par la Banque de l'Indo-Chine.

Les cours se coteront en obligations.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de l'Indo-Chine, Banque de Paris et des Pays-Bas, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Industriel et Commercial.

Depuis le 2 avril, les actions du Crédit Foncier de Tunisie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

20.000 actions de 500 francs, émises au pair, libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siège social à Tunis.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Mobilier Français, rue Saint-Georges, 3 et 5.

Le dernier coupon attaché aux obligations Victor-Emmanuel 3 0/0 1863 sera payé à son échéance du 1er avril 1907, en même temps qu'il sera procédé à l'échange des obligations actuelles contre de nouveaux titres portant les mêmes numéros et le même timbre français que les anciens titres correspondants.

Ce coupon ne doit pas être détaché des titres à déposer en vue du paiement et de l'échange.

Le timbre italien de 0 fr. 60 par obligation échangée est à la charge des porteurs; le montant en sera retenu sur le coupon au 1er avril 1907.

La Chambre syndicale a décidé, en conséquence, qu'à partir du 6 avril prochain, les obligations Victor-Emmanuel 3 0/0 1863 ne se négocieront plus qu'en titres nouveaux, jouissance avril 1907.

Le versement du 7e terme est appelé du 2 au 15 avril prochain sur les Obligations non libérées de l'Emprunt de la Ville de Paris 2 1/2 0/0 1904 (Métropolitain), à raison de 50 francs (net 45 fr. 81) par obligation et de 10 francs (net 9 fr. 16) par cinquième d'obligation.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 9 avril, les Obligations non libérées dudit Emprunt ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 430 francs l'unité et de 86 francs le cinquième

En liquidation du 30 avril, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés du 7e terme.

Un arrêté préfectoral du 19 février 1907 a autorisé les porteurs d'obligations provisoires dudit Emprunt, libérées des 7 premiers termes de versement, à effectuer par anticipation la libération intégrale de leurs titres.

Cette faculté de libération ne pourra s'exercer que du 2 au 15 avril 1907.

Depuis le 29 mars, les obligations émises à Paris pour un capital nominal de 11.500.000 livres sterling ou 290.375.000 francs de Rente japonaise 5 0/0 1907, faisant partie d'un Emprunt du Gouvernement Impérial du Japon de 23 millions de livres sterling, sont admises aux négociations de la Bourse, savoir : les obligations libérées, au comptant et à terme ; et les obligations non libérées, au comptant seulement.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires français munis d'un coupon semestriel et divisés comme suit :

391.000 titres de 20 liv. st.	ou	505 fr.,	nos 1 à 391000 ;
20.700 —	100 liv. st. ou	2.525 fr.,	nos 1 à 20700 ;
8.050 —	200 liv. st. ou	5.050 fr.,	nos 1 à 8050.

Taux d'émission : 99 1/2 0/0, soit 502 fr. 50 par obligation de 505 francs, payables soit à la répartition, soit au plus tard le 30 juin 1907 avec intérêts à 5 0/0.

L'Emprunt ne peut être converti ou remboursé avant le 12 mars 1922. A partir de cette date, le remboursement total ou partiel est facultatif. Le solde de l'Emprunt restant en circulation sera remboursé au pair en 1947.

Intérêt annuel : 5 0/0, soit 25 fr. 25 par titre de 505 fr., payable par moitié les 12 mars et 12 septembre.

Jouissance courante : 12 mars 1907.

Les cours se coteront en tant pour cent.

Les calculs se feront au change fixe de 25.25 la livre sterling.

Négociations à terme par 2.000 livres sterling de capital et les multiples.

Par exception et en raison de la date de livraison des titres, les opérations à terme ne pourront s'effectuer qu'en liquidation du 15 avril prochain.

Service des titres et des coupons à Paris, chez MM. de Rothschild frères, rue Laffitte, 23.

Depuis le 2 avril, les 15.000 actions de la Société des Anciennes Salines Domaniales de l'Est ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte bleue, coupon 78 attaché.

Une deuxième répartition de 295 fr. 647 (net 282 fr. 778) par titre étant effectuée sur les actions de jouissance de la Compagnie Parisienne du Gaz (en liquidation), lesdites actions de jouissance ne seront plus négociables, dès le samedi 6 avril, qu'en titres estampillés de la deuxième répartition.

A partir du 31 mai prochain, ces actions de jouissance ne se négocieront plus qu'au comptant seulement.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin mars a eu lieu lundi. Elle s'est effectuée dans le plus grand calme avec des taux de reports s'établissant, au Parquet, entre 4 1/2 et 4 3/4 0/0 l'an, et sur le Marché en Banque, aux environs de 5 1/2 0/0.

On a été un peu surpris de voir que les positions des acheteurs étaient encore importantes, malgré les allégements de ces derniers temps. Mais on a constaté, en même temps, que ces positions étaient maintenant détenues par des mains autrement solides que précédemment, et c'est ce qui fait que la Bourse s'est montrée plus confiante, tout en étant réservée au point de vue des transactions. Quelques mouvements, parfois brusques, ont bien encore été à signaler, mais l'ensemble est, quand même, plus satisfaisant.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées plutôt calmes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 94 fr. 92 fin mars, finit à 94 fr. 72 fin avril, avec un report de 27 et 22 centimes.

Au comptant, on reste à 94 fr. 55 au lieu de 94 fr. 60.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* que nous laissions à 95 fr. 95 au comptant, vient de détacher son coupon de 75 centimes. Elle reste à 95 fr. 50 ex-coupon.

Les *Fonds Coloniaux* sont bien tenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 77 fr. 75, au lieu de 76 fr. 25 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 459 francs, contre 458 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 francs ; il finissait, la semaine dernière, à 459 fr. ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 408 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été irrégulières.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 521 francs, contre 525 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 472 francs ; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 francs; elles côtaient, jeudi dernier, 402 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, se traite à 408 francs, au lieu de 408 francs.

Prochains tirages : 5 avril, *Ville de Paris 1894-1896 ;* 15 avril, *Ville de Paris 1869.*

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui finissaient à 3.985 francs au comptant, sont à 3.995 fr.

Pour la semaine du 29 mars au 4 avril, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 9.202.779 fr. 86.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 670 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont demeurées actives.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 502 francs, clôture à 504 fr. 75; *Communales 2 60 0/0 1879*, 475 francs, contre 480 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 francs, contre 492 francs; *Obligations Foncières 1895*, 462 francs, au lieu de 463 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 449 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs; elles finissaient la semaine dernière à 497 fr. 25.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 461 francs, au lieu de 465 fr. 50.

Prochains tirages : 5 avril, *Communales 1879 1880, 1891* et *1899.*

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* sont demeurées soutenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.534 fr., se retrouve à 1.532 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.172 francs, au lieu de 1.176 francs.

La *Société Générale* est à 670 fr. au comptant; elle clôturait, il y a huit jours, à ce cours.

Le complément de dividende de ces actions, pour l'exercice 1906, et fixé à 9 fr. 25 nets, est payable depuis le 2 avril.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* s'échange à 675 francs au comptant.

Le bilan du *Comptoir National d'Escompte*, au 28 février vient d'être publié. Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent fait ressortir au total des opérations un accroissement de 12 1/3 millions.

A l'actif, l'encaisse a diminué de 3 millions, les reports de 4 millions, les comptes courants débiteurs de 33 millions et les avances garanties de 3 millions. Par contre, les correspondants « effets à l'encaissement » ont augmenté de 3 1/2 millions, les comptes débiteurs par acceptations de 2 millions et le portefeuille s'est grossi de 47 millions. Au passif, les comptes de chèques ont diminué de 10 millions, alors que les comptes courants se sont accrus de 17 millions, les acceptations de 2 millions et les comptes d'ordre et divers de 3 millions.

La *Banque de l'Union Parisienne* reste à 792 fr. ; elle cotait 790 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 660 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 275 francs, au lieu de 273 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 130 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, que nous laissions la semaine dernière à 945 fr., est à 948 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie* cote 1.340 francs.

Les actionnaires de la *Banque de l'Algérie* sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 29 avril prochain, à l'effet de statuer sur l'augmentation du capital social de 5 millions de francs, par l'émission de 10.000 actions nouvelles de 500 francs et de fixer les conditions de cette émission.

La *Banque de l'Indo-Chine* s'échange à 1.267 francs.

La *Rente Foncière*, agitée, s'échange à 420 fr., au lieu de 452 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* se retrouvent à 148 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont fermes à 463 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* n'ont pas très sensiblement varié.

Le *Nord*, qui clôturait à 1.734 francs, est à 1.731 francs; *Lyon*, 1.349 fr., contre 1.340 ; *Orléans*, 1.350 francs, au lieu de 1.358 fr.; *Est*, 874 francs ; il clôturait, la semaine dernière, à 885 fr. ; *Midi*, 1.098 fr., contre 1.095 francs; *Ouest*, 848 francs, au lieu de 846 francs.

Du 1er janvier au 11 mars, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 1.590.000 fr.; *Nord*, 212.000 fr.; *Ouest*, 206.000 fr.; *Orléans*, 679.000 fr.; *Est*, 1.230.000 fr.; *Midi*, 197.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, qui se traitait à 319 fr., est revenue à 296 francs.

L'assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 28 mars. Le Conseil de liquidation a déclaré qu'il procéderait, à partir du 6 avril, à une répartition de 295 fr. 647 par action sous déduction des impôts, soit 282 fr. 778 nets par action au porteur. Sur une question qui lui a été posée par des actionnaires, le président a laissé entendre qu'il reviendrait encore de 10 à 12 fr. par titre aux actionnaires.

L'action du *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 509 fr., s'échange à 504 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, est à 229 francs, au lieu de 232 francs.

Par décret du 26 mars 1907 a été approuvée la substitution de la Société anonyme dite *Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris* à MM. Berlier et Janicot, concessionnaires du *Chemin de fer d'intérêt local de Montparnasse à Montmartre et prolongements*, dont l'établissement a été déclaré d'utilité publique par les lois du 3 avril et du 19 juillet 1905.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 727 fr., s'échange à 733 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) se retrouve à 168 fr. 50, au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 281 fr. à terme, et à 282 fr. au comptant au lieu de 284 fr. et 283 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui s'échangeait à 412 fr., se retrouve à 411 francs.

L'*Omnium Lyonnais* est à 131 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 290 fr. ; elle finissait à 297 francs la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 655 francs, cote 665 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui se traitaient il y a huit jours à 235 francs, sont à 231 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 615 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 494 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 216 francs, contre 222 fr.; *Chargeurs Réunis*, 627 fr. au comptant, contre 626 fr. 50; *Messageries Maritimes*, 269 francs, au lieu de 266 fr.

L'action *Suez* s'échange à 4.560 francs ; on la traitait à 4.570 fr. jeudi dernier.

Pour les trois premiers mois de 1907, les recettes du Canal se sont chiffrées par 29.423.000 francs, contre 28.392.000 francs en 1906.

Les *Omnibus de Paris* se retrouvent à 819 francs, contre 819 francs.

Pour la douzième semaine de 1907, les recettes de la *Compagnie Générale des Omnibus* ont atteint le montant de 914.397 fr. 30, au lieu de 836.918 fr. 85

pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 25 mars, les recettes totales se chiffrent par 9 millions 887.799 fr. 55, en diminution de 359.540 fr. 45 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 257 francs, au lieu de 257 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 284 francs, au lieu de 285 francs.

Depuis que le nouveau régime de l'électricité à Paris a été arrêté par le Conseil municipal, la Société reçoit de toutes parts des demandes de matériel, et elle ne pourrait suffire à ses commandes si elle ne devait entrer très prochainement en possession de ses nouveaux ateliers, qui vont être achevés.

L'action *Cuivres et Pyrites* est à 240 fr. à terme et à 239 francs au comptant. Elle cotait, il y a huit jours 237 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 495 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont de nouveau enregistré des variations nombreuses.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 83 fr. 95 il y a huit jours, cote 85 fr. 25.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) s'échange à 88 fr. 55, contre 87 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui va détacher son coupon trimestriel de 1 0/0, est à 95 fr. 05, contre 95 fr. 20.

La *Rente Italienne* est à 102 fr. 25, comme jeudi dernier.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 88 fr. 20; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 80; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* se traite à 82 fr. 15, au lieu de 82 fr. 05.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 94 fr. 07; elle cotait, il y a huit jours, 93 fr. 20.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui finissait à 477 francs, clôture à 474 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait 695 fr., reste à 697 francs.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 126 francs à terme et à 132 francs au comptant, contre 128 fr. et 130 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 242 fr., au lieu de 241 fr.

La *Banque du Nord* clôture à 1.140 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* est demeuré actif.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 670 francs à terme, gagnant 5 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* est à 1.012 francs, contre 1.008 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* cote 489 fr. 50, au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont fermes à 386 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 390 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été irrégulières, mais elles finissent mieux.

Les *Andalous* clôturent à 223 fr., contre 219 fr.; *Nord de l'Espagne* 266 fr., au lieu de 262 fr.; *Saragosse*, 402 fr., contre 396 francs.

Du 1er janvier au 11 mars, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les diminutions suivantes : Madrid-Saragosse, 131.056 pesetas; Nord de l'Espagne, 93.408 pesetas; Andalous, 103.316 pesetas.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.364 fr., finit à 1.368 fr.; *Briansk*, 290 fr. au lieu de 291 fr.

Le *Rio-Tinto* a été une fois encore mouvementé, à 2.192 fr. contre 2.197 fr., après 2.115 au plus bas.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 375 fr. au lieu de 374 fr.; actions privilégiées, 385 francs.

Pour la seconde décade de mars, les recettes des voitures se sont établies à 626.501 fr., contre 603.115 francs pendant la même décade de 1906. Du 1er janvier au 20 mars, les recettes totales s'élèvent à 3.959.477 francs, en augmentation de 154.325 fr. sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont actives à 441 fr. 50, en avance de 1 fr. 50.

On sait qu'à la double garantie dont jouissent ces titres viendra s'ajouter celle qui reposera sur l'exploitation même de la ligne, exploitation qui paraît devoir être des plus intenses, à en juger par les résultats obtenus sur la partie du réseau déjà livrée au trafic.

MARCHÉ EN BANQUE

La liquidation s'est effectuée sans réelles secousses, avec des taux de reports d'environ 5 1/2 0/0 l'an. Quant aux échanges proprement dits, ils sont plutôt calmes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 94 fr. 65. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 35, contre 86 fr. .. il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* s'inscrit 75 fr. 42, au lieu de 76 fr. 15 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* reste à 53 fr. 25, contre 52 fr. 80; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 35; il finissait à 34 fr. .. il il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* vaut 94 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* se tienneni à 1 530 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* cote 513 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'inscrivent à 479 francs.

Ainsi qu'il a déjà été dit, le dividende de 1906, qui sera proposé à la prochaine assemblée, a été fixé à 9 fr. 25 par action, contre 7 fr. 25 l'année d'avant. Il convient d'ajouter que les parts recevront 20 francs contre 2 fr. 85 en 1905, et que le bénéfice brut a atteint 1.762.744 francs, contre 1.229.242 francs l'année précédente. L'augmentation de 43 0/0 environ est sensiblement égale à celle des bénéfices nets, qui se sont accrus de 42 0/0. On peut juger, par là, de la fixité des frais généraux, fixité qui est l'indice d'une gestion habile.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 255 fr.

L'action *New Egyptian* clôture à 27 fr. 50.

Ce titre s'est un peu ressenti de la faiblesse générale, mais la Société n'a rien perdu de sa solide situation. Le discours du président à l'assemblée annuelle tenue le 8 mars, dans lequel Sir Gerald Fitzgerald a donné des renseignements si complets sur la situation de la Société et sur celles de ses filiales, a donné, vu les grands progrès accomplis pendant le dernier exercice, toute la satisfaction qu'on en attendait.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est recherchée à 288 francs.

Les *Obligations hypothécaires 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* (*Brésil*) sont bien traitées à 443 francs.

On sait, en effet, que ces obligations donnent un intérêt annuel de 25 fr. exempt de tous impôts brésiliens présents ou futurs, ces impôts étant pris à charge par la Compagnie même, et qu'elles jouissent, en dehors d'une garantie kilométrique en or du gouvernement brésilien, d'un privilège hypothécaire sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie situés au Brésil. C'est là une double garantie à laquelle viendra se joindre celle résultant d'une exploitation des plus intenses, la Compagnie desservant deux Etats, Minas et Goyaz, également riches comme sol et comme sous-sol.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* s'inscrit à 456 francs.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 70 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des anciens Établissements de Dietrich* sont fermes à 885 fr.

L'avis officiel de répartition de la souscription aux actions nouvelles de la *Société de Dietrich* attribue aux souscriptions réductibles une action nouvelle pour cent demandées, toutes souscriptions inférieures à 100 titres étant écartées.

On peut donc dire que tous les actionnaires anciens ont fait usage de leur privilège.

Au reste, on fait remarquer que les actions de la dernière émission valent plus de 720 francs, prix auquel ont pu les obtenir les souscripteurs qui ont libéré leurs titres. Il suffit pour cela, de rappeler que la seule différence entre ces dernières et celles dites anciennes est constituée par le droit de

celles-ci au solde de dividende de 1905-1906, soit 25 fr. et au dividende de 1906-1907 qui sera, ainsi selon toute apparence, de 50 francs environ. L'écart ne peut excéder 75 fr. Or, les actions anciennes valent 895 fr.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est bien tenue à 117 fr. 50.

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie doit se réunir dans le courant du mois d'avril. Il ressort du rapport du Conseil d'administration que les bénéfices de ce premier exercice, qui ne comporte que six mois, auraient permis la distribution d'un dividende supérieur à celui de 5 francs auquel le Conseil s'est rallié. On fait remarquer que c'est par un excès de prudence que cette détermination a été prise. Le solde relativement important des bénéfices sera donc reporté à nouveau. Il viendra augmenter les sommes à répartir à la fin de l'exercice en cours qui, ainsi que le laisse espérer le carnet de commandes, paraît devoir être on ne peu plus satisfaisant.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* cote 115 francs.

Cette Société se recommande par la qualité et la solidité de ses voitures qui vont être mises en service.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est des mieux traitée à 455 francs.

Le port de Bahia occupe, au point de vue géographique, une situation privilégiée, au centre et à l'aboutissement naturel des provinces les plus riches et les plus peuplées du Brésil.

La configuration même du pays, et, notamment, le vaste réseau fluvial qui le dessert, font de Bahia le débouché naturel d'une région très vaste et très industrieuse, et notamment des Etats de Minas-Geraes et de Bahia, dont la population représente, à elle seule, le tiers de la population totale des Etats-Unis du Brésil.

Beaucoup de ces fleuves, comme le San-Francisco, le Paragassu, le Jaguaribe, le Jeguitinhouha, etc., ont une circulation de bateaux à vapeurs déjà intense et une batellerie très active.

L'Etat de Bahia possède, en outre, un réseau de chemins de fer, en exploitation, dont le développement atteint près de 1.500 kilomètres et dont les lignes principales convergent vers la capitale.

Il y a, en outre, en construction ou à l'étude, plus de 600 kilomètres de lignes nouvelles, destinées à constituer au port de Bahia un véritable éventail d'affluents qui le mettront en rapport direct et rapide avec toutes les provinces environnantes.

Le port de Bahia réunira donc, tant par ses installations propres que par le réseau de voies d'accès dont il jouira, un ensemble d'avantages économiques que peu de ports au monde peuvent présenter.

Les Obligations 5 0/0 or première hypothèque de la Société du Port de Para finissent à 466 fr. 50.

Dans les conditions où il se présente, il n'est pas téméraire de penser que le *Port de Para* ne le cèdera en rien à ses devanciers et c'est cette perspective qui explique la faveur que les actions de cette entreprise ont obtenue sur le marché de Londres. En tout cas, et c'est le point qui intéresse l'épargne française, les obligations constituent un placement très intéressant à revenu fixe.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 284 fr.

Grâce au beau temps, les travaux ont été très actifs dans ces dernières semaines.

L'action *Central Electrique du Nord* est recherchée à 114 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui était à 1.361 francs, cote 1.360 francs.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 800 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont à 707 francs, contre 733 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 280 francs.

Les *Usines Maltzof* finissent à 985 francs, au lieu de 1.000 francs.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* reste à 575 francs au lieu de 565 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises Prowodnik* est recherchée à 508 francs.

L'action *Huanchaca*, qui s'inscrivait à 125 francs, se tient à 124 francs.

Le *Cape Copper* s'inscrit à 268 francs, contre 251 francs.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont demandées à 16 francs.

La *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*, est ferme à 99 francs.

Cette Compagnie est sortie de la période de premier établissement, puisque depuis le 1er janvier dernier son exploitation est commencée et qu'elle donne des résultats qui semblent permettre d'envisager favorablement l'avenir.

L'abondance toujours croissante des demandes de l'industrie et la rareté du métal sont deux facteurs puissants d'une hausse nouvelle du cuivre qui, en tout cas, reste à des prix assurant les plus larges profits aux mines de cuivre.

La *Tharsis* s'inscrit à 206 fr. 50, au lieu de 204 fr. 50.

Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 10 sh. par action. Les bénéfices de l'exercice 1906 permettraient, en outre, d'inscrire 31.150 livres sterling au compte dépréciation et de reporter à nouveau 31.874 liv. st. Pour l'exercice 1905, il avait été réparti 7 sh. par action, porté au compte dépréciation 28.873 liv. st. et reporté à compte nouveau 29.227 liv. st.

La *Harpener* est à 1.553 francs, contre 1.575 francs il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* finit à 46 francs.

Les derniers avis communiqués annonçaient que la Compagnie effectuait les livraisons de sa production à des prix de vente qui assureraient, comme l'annonçait le dernier rapport de M. Alsop, ingénieur-directeur de l'exploitation, un dividende semestriel très satisfaisant.

Les actions de la *Compagnie d'Ujo-Mières* sont demandées à 15 fr. 25.

Rappelons que le Président du Conseil, lors de l'assemblée générale du 2 mars dernier, a annoncé que l'exploitation régulière était commencée et qu'elle se poursuivait sur le pied d'une production annuelle de 100.000 tonnes. On aurait reconnu environ 1.200.000 tonnes aux étages 456 et 356.

La *Doubowaïa-Balka* finit à 1.320 francs, au lieu de 1.325 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* clôturent à 790 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 79 fr. 50.

La *Part de Monaco* finit à 5.410 francs : elle valait 5.480 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, s'échangent à 41 francs.

Les affaires commerciales de la *Nantes Butter*, quels qu'aient été jusqu'ici leurs résultats — et ceux-ci permettent la distribution prochaine d'un acompte de dividende de 5 0/0 — semblent devoir prendre une nouvelle extension durant ce printemps. L'abaissement quasi-mathématique du cours du beurre permettra à la Société d'emmagasiner, à de bonnes conditions, d'importantes quantités qui seront ensuite revendues avec de sérieux profits. La *Nantes Butter* va développer considérablement ce stock permanent, qui est la base même de son industrie, et l'usine frigorifique de Nantes va travailler à plein. Il faut rappeler, à ce sujet, que la force motrice dont elle dispose est largement suffisante pour alimenter les deux puissantes machines à glace qui assurent la conservation parfaite des stocks de beurres et d'œufs.

L'action des *Machines-Outils* a de bonnes demandes à 118 francs, contre 116 fr. 50.

Le capital de cette Société est, comme on sait, de 6 millions de francs divisé en 60.000 actions do 100 francs.

Il n'a pas été émis d'actions d'apport, mais attribué aux fondateurs et premiers souscripteurs 12.000 parts de fondateur ayant droit, après prélèvement des réserves et d'un intérêt de 5 0/0 au capital versé, à 30 0/0 du surplus des bénéfices ; et jouissant, en cas d'augmentation du capital social, d'un droit de préférence à la souscription de moitié du nouveau capital à souscrire en espèces.

Les bénéfices annuels sont répartis comme suit : 1° 5 0/0 à la réserve légale ; 2° somme suffisante pour servir aux actions un pr8mier dividende de 5 0/0 du capital versé ; 3° sur le surplus, l'assemblée pourra prélever à concurrence de 15 0/0 dudit surplus à des fonds de réserves supplémentaires. L'excédent est attribué : 10 0/0 au Conseil d'administration ; 60 0/0 aux actions ; 30 0/0 aux parts de fondateur.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

4 avril 1907.

Blé. — La dernière huitaine a été favorisée par un temps splendide. Les agriculteurs des différentes régions en ont profité pour pousser activement les travaux de la saison. Dans le grand rayon de Paris, les ensemencements de blés de mars peuvent êtrs considérés comme terminés. Ces travaux ont été effectués un peu tardivement, mais dans des conditions très favorables.

Quant aux blés d'hiver, il se confirme que très peu d'entre eux ont eu à souffrir des alternatives de gel et dégel qui, cet hiver, effrayaient tant les cultivateurs.

Cependant la satisfaction n'est pas générale. Dans certains endroits on trouve que les nuits sont trop froides; dans d'autres, on craint que la sécheresse ne se prolonge outre mesure.

Ces appréhensions semblent vaines. Les dernières nuits ont été beaucoup moins fraîches ; déjà des averses sont tombées dans la plupart des directions.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 mars 1907	14mars 1907	21mars 1907	28mars 1907	4 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 37	23 12	22 62	22 55	22 62
Liverpool	17 82	18 02	17 79	17 76	17 79
Anvers	16 50	16 50	16 75	16 75	16 75
Berlin	23 56	23 81	23 81	23 74	23 81
Budapest	15 54	15 93	15 93	16 17	17 01
Chicago	14 44	14 96	14 47	14 49	14 70
New-York	15 94	16 40	16 01	16 11	16 40

Bien que les producteurs soient toujours retenus chez eux par leurs occupations du dehors, les offres sont libérales sur tous les marchés de province et les prix se maintiennent difficilement. Dans certaines régions, le commerce et la meunerie ont obtenu une nouvelle concession de 25 centimes pour des blés de qualité courante. Le cours de 23 fr., parité Paris, est maintenant un maximum.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 .. à 23 25 ; bonne qualité, 22 50 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 25 à 22 50 ; blés blancs, 22 50 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, la liquidation de mars s'est faite à 22 50 et 22 55. Actuellement la tendance est très calme.

	21 mars	28 mars	4 avril
Courant	22 62	22 55	22 62
Mai	.. ..	.. ..	22 87
Mai-juin	23 25	23 12	23 12
4 de mai	23 12	23 ..	23 12
Juillet-août	23 ..	22 87	22 87
4 derniers	.. ..	.. ..	22 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les affaires sont très limitées et la tendance lourde. On a coté en clôture :

	21 mars	28 mars	4 avril
Courant	29 12	29 05	29 ..
Mai	.. ..	.. ..	29 37
Mai-Juin	29 87	29 62	29 62
4 de mai	30 12	29 87	29 87
Juillet-Août	30 12	30 12	30 12
4 derniers	.. ..	.. ..	29 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris éprouve toujours de grandes difficultés dans le placement de sa marchandise. La boulangerie ne s'approvisionne qu'au jour le jour dans l'espoir d'obtenir bientôt de fortes concessions.

Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Le Prix du Pain. — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine d'avril 1907, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

	Fr.
Prix du quintal	32 103
Frais de panification	13 179
Total	45 282

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3530, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7060, soit 0 fr. 71.

Éléments de la taxe officieuse : 3 dixièmes de farines de choix, 2 dixièmes premières marques, 3 dixièmes ordinaires, 2 dixièmes farines-fleur. Le prix des farines-fleur de Paris est majoré de 1 fr. par quintal pour « frais accessoires ».

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 25	22 87	23 12	23 12	23 ..
Londres	22 51	22 62	22 93	22 93	22 77
Bruxelles	22 50	22 50	22 75	23 ..	22 87
Amsterdam	22 73	22 73	22 88	23 25	23 12
Prague	21 73	21 78	21 73	21 94	22 ..
Hambourg	22 87	22 87	22 87	23 31	23 ..
New-York(moscovad)	33 68	34 81	34 81	35 40	35 40

Les renseignements relatifs aux contrats de betteraves sont peu circonstanciés ; on ne peut en tirer aucune déduction au sujet de l'importance des prochains ensemencements. Disons cependant que, d'après l'opinion générale, une légère augmentation par rapport à 1906 est probable.

Notre marché des sucres blancs est encore très calme. On a coté en clôture :

	21 mars	28 mars	4 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 87	25 62	25 75
Mai	.. ..	.. ..	25 87
4 de mai	26 50	26 50	26 25
Juillet-août	25 75	26 62	26 50
4 d'octobre	26 75	26 75	26 62
Roux 88° disponible	23 12	23 12	.. ..

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcool. — La situation de cet article ne se modifie pas. La consommation continue à puiser dans ses réserves qui sont encore considérables et se refuse à opérer le moindre achat à terme. D'un autre côté, l'abondance de la marchandise gêne beaucoup les haussiers qui bornent leurs efforts à la défense de leurs anciennes positions.

Voici les derniers cours :

	21 mars	28 mars	4 avril
Courant	41 25	42 12	41 62
Mai	.. ..	.. ..	42 12
4 de mai	42 87	42 87	42 62
4 derniers	38 25	38 12	38 ..
3 d'octobre	37 12	37 12	37 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — En Provence, les prix restent entre 7 et 9 fr., suivant qualité. Dans le Midi, les affaires ne sont pas actives; cependant les transactions reprennent un peu, dans l'Aude notamment, et il se traite chaque jour des achats assez nombreux. On espère que l'arrivée de la belle saison déterminera une reprise. Les prix demeurent entre 0 fr. 90 et 1 fr. le degré.

Dans l'Hérault, on cote régulièrement l'aramon rosé de 0 fr. 90 à 1 fr.; le bourret de 1 fr. 10 à 1 fr. 25; les qualités secondaires, aussi bien en rouge qu'en blanc, de 0 fr. 75 à 0 fr. 85 le degré à l'hectolitre nu pris à la propriété.

On signale également en Roussillon un peu plus d'activité; on a traité ces temps derniers quelques affaires, certaines assez importantes.

Dans le Bordelais, les transactions, qui ont été assez calmes jusqu'à présent, semblent se réveiller un peu; les stocks de vins rouges et blancs, vieux et nouveaux, sont toujours importants dans les chais.

Dans le Nantais, les prix sont fermement tenus, aussi bien pour les Gros Plants que pour les Muscadets.

En Anjou, on fait les vins blancs courants de 40 à 70 fr. la pièce.

En Beaujolais-Mâconnais, on compte que les achats vont reprendre pour les approvisionnements d'été; les prix ne varient pas.

Soies. — A Lyon, en raison des fêtes, les transactions ont été un peu moins importantes que précédemment, mais les prix ont continué à progresser. On a pratiqué en dernier lieu :

Grèges Cévennes, 1er ordre, 11/13, 64 fr. le kilo; grèges Cévennes, 2e ordre, 10/12, 62-63; grèges Italie, 1er ordre, 12-14, 65; grèges Italie, 2e ordre, 13-15, 64; grèges Piémont, 1er ordre, 18/20, 67; grèges Brousse, 1er ordre, 13/15 60; grèges Brousse, 2e ordre, 13/15, 59; grèges Syrie, 1er ordre, 9/11, 62-63; grèges Syrie, 2e ordre, 10/12, 58-60.

Nous lisons dans le *Moniteur des Soies* :

« La situation particulière du marché soyeux se dessine d'une façon assez claire pour que l'on puisse se rendre compte que l'équilibre est décidément rompu entre la consommation mondiale de la soie et la production. Au lieu d'une pléthore de matières premières comme celle que nous avons eu à constater au cours de certaines campagnes, c'est bien la raréfaction réelle qui se produit; avec un niveau de prix aussi élevé, il est à supposer que les stocks de marchandises que certains prétendent exister chez les détenteurs et dont il est impossible d'évaluer l'importance doivent être bien réduits aujourd'hui.

Cette raréfaction, qui n'est pas le fait d'un déclin de récolte, mais la conséquence de l'essor graduel de la consommation, crée une situation anormale. Chacun pose ces points d'interrogation : Quelle sera l'importance de la nouvelle récolte? quelle sera l'attitude des producteurs au moment des achats de cocons?

Ce sont là évidemment des éventualités d'un avenir assez prochain qui ne sont pas sans causer des inquiétudes.

Une animation relative s'est maintenue cette huitaine avec d'assez nombreuses transactions dans toutes les provenances, et une nouvelle avance des prix. »

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	6 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	189 ..	194 ..	191 ..	190 ..	186 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 97	6 07	6 05	6 10	6 10
Anvers (d°) le kil.	5 85	6 ..	6 05	6 05	6 07

A Londres, la deuxième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1907, qui s'était ouverte le 12 mars, a été close le 27.

Les quantités disponibles pour ces ventes étaient les suivantes : Nouvelle-Galles du-Sud, 31.600 balles; Queensland, 19.300; Victoria, 19.200; Australie méridionale, 6.200; Australie occidentale, 9.200; Tasmanie, 1.800; Nouvelle-Zélande, 76.700; total de l'Australasie, 164.000; colonie du Cap, 5.000; total général, 169.000 balles.

Sur ce chiffre, les acheteurs ont prélevé 164.000 balles, dont 94.000 pour l'Angleterre, 60.000 pour le continent et 10.000 pour l'Amérique. Il est resté 5.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles commenceront le 30 avril.

Comparativement aux prix de clôture de la série précédente, les mérinos ont progressé de 5 0/0 environ. Les croisées se sont maintenues au même niveau, à l'exception des qualités communes qui ont gagné 5 0/0.

A Dijon, les ventes auront lieu aux dates suivantes : 23 avril, 28 mai, 25 juin, 30 juillet.

A Reims, la série des enchères est ainsi fixée : 1re vente, 28 mars; 2e vente, 20 avril; 3e vente, 11 mai; 4e, 25 mai; 5e, 8 juin; 6e, 22 juin; 7e, 6 juillet; 8e, 27 juillet; 9e et dernière vente, 19 octobre.

Depuis le 15 janvier dernier, la fermeté s'est encore accentuée sur les grands marchés étrangers de laine brute. La France, qui n'avait pris qu'une faible part aux achats au début des importations, participe régulièrement aujourd'hui au mouvement général.

L'alimentation des filatures et des fabriques de tissus restant toujours bonne, il semble que le manque de confiance qui a pu régner jusqu'en fin de l'année dernière doit disparaître complètement et permettre à nos éleveurs de vendre leurs laines, cette année, dans des conditions encore satisfaisantes, sans toutefois devoir prétendre aux prix de l'an dernier.

Cuivre. — MM. H. R. Merton et Compagnie, de Londres, viennent de publier leur statistique annuelle sur la production universelle du cuivre.

Pendant l'année 1906, la production totale s'est élevée à 711.675 tonnes anglaises de 1.016 kilog. 048, contre 682.125 en 1905, soit une augmentation de seulement 29.550 tonnes, ou 4,3 0/0.

Le tableau suivant donne le développement de la production cuprifère depuis 1891 et le prix moyen annuel de la tonne sur le marché de Londres :

Années	Et.-Unis d'Amérique	Espagne et Portugal	Autres pays	Product. universelle	Prix moyen annuel de la tonne
	(En tonnes de 1.016 kilog. 048)				Liv. s. d.
1891.....	128.179	53.915	97.297	279.391	51 3 0
1892.....	152.620	56.462	101.390	310.472	45 9 6
1893.....	147.210	53.995	102.325	303.530	43 6 9
1894.....	159.695	54.175	110.635	324.505	40 2 6
1895.....	172.300	54.950	107.315	334.565	42 17 6
1896.....	203.893	53 325	116.145	373.363	47 4 8
1897.....	216.060	53.060	130.610	399.730	49 0 10
1898.....	234.271	52.375	142.980	429.626	51 7 10
1899.....	262.206	52.168	157.870	472.244	72 16 6
1900.....	263.502	52.872	163.140	479 514	73 10 7
1901.....	265.250	53.621	197.757	516.628	67 19 3
1902.....	292.870	49.790	198.635	541.295	52 13 5
1903.....	307.570	49.740	217.465	574.775	57 18 8
1904.....	365.050	47.035	231.915	644.000	58 14 8
1905.....	389.120	44.810	248.195	682.125	69 2 6
1906.....	408.475	49.320	253.880	711.675	86 5 2

Voici quelle a été la part contributive des divers pays, en 1906 : Etats-Unis, 57.4 0/0; Mexique, 8.5 0/0; Espagne et Portugal, 6.9 0/0; Japon, 6.0 0/0; Australasie, 5.1 0/0; Chili, 3.6 0/0; Canada, 3.6 0/0; Allemagne, 2.9 0/0; autres contrées, 6.0 0/0.

— D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 mars, à 15.007 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 13.279 au 15 mars, et 13.483 au 28 février.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 16.404 tonnes, dont 7.582 provenaient de l'Amérique du Nord, 1.271 de l'Espagne et du Portugal, 1.200 du Chili, 2.750 de l'Australie et 1.271 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 14.676 tonnes; elles ont donc été inférieures de 1.728 tonnes aux importations.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	23 mars	30 mars
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	285 50	267 ..
— Chili, 1res marques............	290 50	275 ..
— en lingots et plaques de laminage	298 ..	285 ..
— en lingots propres au laiton	302 50	290 ..
— en cathodes.................	313 ..	296 ..
Étain Banka.....	515 ..	500 ..
Plomb, marques ordinaires	55 75	55 25
Zinc de Silésie..........................	73 ..	72 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 4 avril 1907.

L'entrevue de M. de Bülow et de M. Tittoni. — Le marché monétaire. — L'avenir économique. — Charbonnages et métallurgies. — Ajournement de la réforme des lois de Bourse.

Le nouvel incident marocain, la prise d'Oudjda, semble laisser l'Allemagne indifférente. Les articles de journaux, qui peuvent passer pour officieux, témoignent d'une certaine bienveillance pour la France et approuvent l'énergie de son intervention. Bien mieux, on croit, dans les sphères officielles, qu'une entente entre les deux pays au sujet de l'épineuse question de la télégraphie sans fil ne serait pas impossible.

L'entrevue de M. de Bülow avec M. Tittoni, ministre des Affaires étrangères d'Italie, a fait couler bien plus d'encre. Elle en a tant fait couler que, pour mettre un frein aux informations fantaisistes, les deux ministres ont cru devoir faire des déclarations bien précises à la presse. M. de Bülow a expliqué à un rédacteur du *Giornale d'Italia :*

« Nous avons examiné ensemble toutes les questions actuelles de la politique internationale, et de cet examen est résultée notre pleine concordance d'idées.

L'Italie et l'Allemagne sont liées d'une amitié solide, parce que leur alliance sert admirablement le maintien de la paix, et qu'elle assure le *statu quo* territorial en Europe. L'Italie et l'Allemagne n'ont aucun intérêt en opposition. »

D'autre part, M. Tittoni a affirmé au *Resto del Carlino* que l'accord entre l'Allemagne et l'Italie était parfait. Les deux gouvernements se sont à peu près mis d'accord sur la conduite à tenir à la prochaine Conférence de la Haye, l'Italie devant servir de médiatrice entre le zèle anglais et le scepticisme allemand dans la question du désarmement.

Les efforts qu'a faits la Bourse de Berlin pour se désolidariser du marché de New-York commencent à porter leurs fruits. Ce n'est pas que les dispositions soient encore très favorables, mais on constate un retour assez accentué vers la fermeté. Les transactions se font aussi plus nombreuses. Tout serait à la hausse sans les craintes vraiment légitimes qu'inspire toujours la situation du marché monétaire. L'argent, même hors banque, est à 6 0/0. La *Seehandlung* demande 6 0/0 pour des avances à la fin du mois. Le dernier bilan de la *Reichsbank* n'est certes pas pour calmer les appréhensions : son encaisse métallique a diminué, d'un bilan à l'autre, de 142.397.000 marks et elle a dépassé de plus de 400 millions de marks la limite de circulation des billets non imposables. Cette situation pourrait bien s'aggraver encore, car les demandes d'escompte vont sans cesse en augmentant.

Je vous ai annoncé que le *Reichstag* ne discuterait pas, dans cette session, la réforme de la législation de Bourse que le chancelier avait pourtant annoncée dans son discours d'ouverture. Il y a bien des chances qu'on ne la discute pas non plus dans la session d'automne et qu'elle soit encore une fois renvoyée aux calendes grecques. Les informations qu'on a publiées ne laissent guère de doute à ce sujet. Toutes les raisons alléguées pour justifier la remise ne semblent être que des prétextes et la vraie raison est qu'on ne croit pas trouver, dans le *Reichstag* actuel, une majorité pour cette réforme. La diminution du nombre des députés socialistes a fait perdre à la réforme des lois de Bourse un grand nombre de partisans; elle ne pourrait passer, maintenant, qu'avec l'appui des membres de la droite, qui ne semblent guère gagnés à la question.

La *Dresdner Bank* vient de publier son bilan pour 1906 qui, comme je vous l'ai déjà annoncé, est fort satisfaisant. Si je vous le signale, c'est à cause d'une constatation fort intéressante qui se trouve dans le rapport. Après avoir montré que l'année 1906 a été, à tous les points de vue, une année de haute prospérité, le rapporteur ajoute que les pronostics pessimistes qui ont produit, ces temps derniers, une surexcitation si grande étaient fortement exagérés. On peut faire, à ce sujet, les mêmes déclarations que celles faites à toutes les assemblées générales des autres banques et Sociétés industrielles. D'après les observations de la direction, la situation industrielle ne donne, elle non plus, de signe de faiblesse.

Si l'on se rapporte aux nouvelles qui arrivent de tous les centres industriels et principalement des centres métallurgiques et charbonniers, on ne peut être que de cet avis. Les nouvelles des charbonnages sont très favorables. Les commandes sont nombreuses et les prix de vente très soutenus; ils sont même à la hausse, mais sans que le Syndicat de vente ait jusqu'à présent profité de cette tendance.

Les meilleurs clients des charbonnages sont toujours les métallurgies, ce qui est un signe indéniable de leur activité. Il y en a encore d'autres : les commandes, surtout de la consommation intérieure, sont telles que les usines n'arrivent plus à livrer en temps voulu. Sur ce marché, aussi, la tendance dominante est à la hausse. Les difficultés que rencontre le renouvellement du cartel de l'acier ne semblent pas affecter, pour le moment du moins, nos industries métallurgiques.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	31 mars	Dif. 23 mar	31 mars	Dif. 23 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	775 972	—142.397	888 980	—145.468
Billets du Trésor	75.823	— 0.003	23.930	— 4.066
Billets d'autres banques	6.633	— 23.363	10.611	— 19.363
Lettres de change	1.289.676	+277 862	1.099 336	+276.502
Prêts sur titres	198.974	+129 399	185 864	+ 28.076
Valeurs	161 201	+ 89.350	201 790	+ 89.986
Divers	95.111	— 13 164	76 465	— 3.806
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.731.486	+379 654	1.529 098	+367.938
Autres engagements à vue	595.958	— 64.385	588 996	— 48.324
Divers	31.132	+ 2.419	23.468	+ 2.213

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 février	852	1 361	495	893	59	+ 46	6
15 »	890	1.403	516	864	71	+ 52	»
23 »	924	1.275	558	871	56	+ 224	»
28 »	890	1.340	529	908	119	+ 103	»
7 mars	887	1 320	549	915	71	+ 128	»
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»
23 »	918	1.352	660	1.012	69	+ 145	»
31 »	776	1.731	596	1.290	199	— 400	»

Les Chemins de fer de l'Allemagne en 1905. — La longueur totale des chemins de fer allemands à voie normale, qui était de 45.261 kilomètres en 1895, a passé à 54.917 kilomètres en 1905.

50.913 kilomètres, soit 92.7 0/0, appartenaient à l'État et 4.004 kilomètres ou 7.3 0/0 appartenaient à des Compagnies privées.

En 1905, les recettes provenant des voyageurs se sont élevées à 688.1 millions de marks, contre 421 millions en 1895. La recette kilométrique a été de 12.885 marks, contre 9.543 en 1895. Dans l'ensemble des recettes, celles qui proviennent des voyageurs représentaient, en 1905, 28.16 0/0.

Le pourcentage dans les recettes ressort ainsi pour chaque classe de voyageurs :

	0/0
1re classe............	4.07
2e —	20.62
3e —	49.02
4 —	24.56
Militaires............	1.7

Les recettes provenant du transport des marchandises ont été, en 1905, de 1.582.3 millions de marks, contre 1.011.2 millions en 1895. La recette kilométrique a été, en 1905, de 29.086 marks.

Les frais d'établissement ressortaient en 1905, à 14.511.2 millions de marks, soit 264.997 marks par kilomètre.

Les recettes totales de l'exploitation se sont élevées, en 1905, à 2.433.8 millions de marks contre 1.495.4 millions, en 1895.

Les dépenses de l'exploitation se sont élevées à 1.508.4 millions de marks, en 1905, contre 837.2 millions, en 1895.

En 1905, le capital d'établissement a pu être remunéré à raison de 6,4 0/0 contre 5,8 0/0 en 1895.

Le total du personnel employé par les chemins de fer était, en 1905, de 600.612 personnes. La dépense totale occasionnée par ce personnel, y compris 51.5 millions de marks pour assistance et bienfaisance, s'est élevée à 880.7 millions de marks.

Les Recettes des Chemins de fer allemands en février 1907. — En février dernier, tous les Chemins de fer allemands réunis ont réalisé 154.316.556 marks de recettes. Ce total se décompose ainsi : recettes des voyageurs, 37.801.042 marks (+ 171.779 par rapport à février 1906); recettes des marchandises, 116.515.516 (+ 2.286.077).

Du 12 janvier au 28 février les recettes provenant du transport des marchandises se sont élevées à 238.903.279 marks, ce qui constitue une augmentation de près de 10 millions de marks sur les recettes de la période correspondante de 1906.

Les Banques hypothécaires allemandes, en 1906. — D'après la *Gazette de Francfort* le nombre des banques hypothécaires de l'Allemagne s'élevait à 36, à la fin de l'année 1906. Leur capital social était de 699 millions de marks ; la plus importante, l'Allgemeine Deutsche Kredit Anst. avait un capital de 80 millions de marks.

A ce capital total il faut ajouter les réserves qui étaient de 228 millions.

Les prêts hypothécaires s'élevaient à 9.287 millions de marks, en augmentation de 380 millions sur le chiffre de la fin de 1905.

Les obligations hypothécaires en circulation s'élevaient à 8.757 millions de marks, en augmentation de 359 millions sur le total à fin 1905. Parmi ces obligations on en comptait 4.199 millions qui rapportaient 4 0/0 et au-dessus.

En 1906, les expropriations se sont élevées au total de de 2.522 millions de marks, en augmentation de 828 millions par rapport à 1905.

Les bénéfices nets de toutes ces banques ont constitué un total de 79 1/2 millions de marks, soit 4 millions de marks de plus qu'en 1905.

La moyenne des dividendes distribués a été de 8.3 0/0. Le plus fort dividende, 14 0/0, a été distribué par la Banque hypothécaire du Mecklembourg.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 avril 1907.

Le marché fait de nouveau preuve de lourdeur, toujours à cause des fluctuations du marché de New-York.

La faiblesse est commune à tous les compartiments, aussi bien les fonds d'Etats que les valeurs industrielles.

Les actions des métallurgies et des charbonnages, elles-mêmes, ont clôturé en recul.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 avril 1907.

La situation monétaire. — Les finances de l'Echiquier. — Les émissions de capitaux pendant le 1er trimestre 1907. — Les Sociétés d'assurances sur la vie.

Le marché monétaire a été favorablement impressionné par les nouvelles qui nous sont parvenues d'Amérique annonçant que le secrétaire du Trésor des Etats-Unis avait pris des mesures pour venir en aide à la place de New-York. D'autre part, il y a lieu d'espérer que les appels réitérés de la *Banque d'Angleterre* lui ont permis d'augmenter ses ressources. Le dernier bilan du grand établissement de crédit anglais n'était pas, en effet, des plus satisfaisants : La réserve est descendue à 24.186.432 liv. st., perdant ainsi 2.367.419 liv. st. sur la semaine précédente ; l'encaisse totale s'est retrouvée elle-même à 34.996.242 liv. st., en moins-value de 1.137.614 liv. st. ; la proportion de la réserve aux engagements est tombée de 44.07 à 40.95 0/0.

On espère toutefois que les besoins d'or des Etats-Unis ne produiront pas de retraits de la Banque, et que les demandes américaines seront satisfaites par l'achat du métal qui arrivera de l'extérieur.

Les chiffres que l'on possède actuellement sur les recettes budgétaires pour l'exercice qui vient de s'écouler sont des plus satisfaisants ; disons tout de suite qu'elles ont dépassé de plus de deux millions de livres sterling les estimations faites il y a un an par M. Asquith.

Les recettes encaissées par l'Echiquier au cours de l'exercice fiscal 1906-1907 se sont élevées à 144.814.000 livres sterling, contre 143.978.000, en 1905-1906, soit une augmentation de 836.000 liv. st. ; ce montant est exactement de 2.059.000 liv. st. supérieur à l'évaluation des recettes, qui était de 142.755.000 liv. st.

Si l'on considère en détail les recettes des différents chapitres du budget, on observe une plus-value de 1.430.000 liv. st. de l'impôt foncier sur le chiffre estimé ; parmi les autres sources de recettes qui accusent des augmentations, il faut signaler l'income-tax, qui gagne 250.000 liv. st. ; les Postes, avec 290.000 livres sterling ; les Télégraphes, avec 125.000 ; les accises, avec 120.000 ; les produits des domaines de la Couronne, avec 40.000 ; les recettes diverses sont en accroissement de 427.114 liv. st. Par contre, le rendement des douanes est inférieur de 1.545.000 liv. st. aux estimations ; sont également en moins-value : les produits du Timbre, avec une diminution de 230.000 livres sterling ; l'impôt sur les terrains et les propriétés bâties, avec 70.000 liv. st. ; les recettes du canal de Suez et diverses ont diminué de 617 liv. st.

On ne saurait dire encore à combien se sont élevées les économies réalisées dans les dépenses publiques pendant l'exercice qui vient de se terminer ; on suppose qu'elles ne seront guère inférieures à 3 millions de livres sterling, ce qui porterait l'excédent total à la jolie somme de 5 millions de livres sterling. Ajoutons, enfin, que pendant l'année fiscale 1906-1907, le montant des Bons du Trésor en circulation a été réduit de 19 213.000 liv. st. à 10.713 000, soit une diminution de 8.500.000 livres sterling.

Les conditions du marché monétaire et du Stock-Exchange durant les trois derniers mois n'ont guère été favorables aux émissions nouvelles. Cependant, les demandes de capitaux pendant ce trimestre n'ont pas été inférieures à la fois en nombre et en valeur, à la moyenne de ces dernières années.

Le montant total des émissions nouvelles a atteint, en effet, 49.428.600 liv. st., contre 30.264.800 liv. st.

pour les trois premiers mois 1906, soit une augmentation de 19.113.800 liv. st. Il est vrai que dans ce montant se trouve incluse une somme de 11.500.000 liv. st. environ, portion de l'emprunt japonais émis à Londres, et qui ne vient que nominalement en addition aux capitaux émis, puisqu'elle n'avait d'autre objet que la conversion des emprunts 6 0/0.

Durant le premier trimestre 1907, aucun emprunt n'a été effectué, ni par le gouvernement britannique, ni par les municipalités.

En dehors de l'émission japonaise, les emprunts étrangers ont été émis par le Siam, la Suisse et l'Argentine. Le montant total des emprunts étrangers s'élève à 17.561.300 liv. st., contre 2.911.200 pendant la période correspondante de 1906. Les demandes de capitaux pour les colonies britanniques n'ont pas dépassé 2.603.400 liv. st., contre 4.272.000 liv. st. en 1906.

Les émissions les plus importantes, dans les autres catégories, portent sur les Compagnies d'Electricité, avec 8.700.000 liv. st., contre 1.279.000 en 1906, et seulement 282.300 liv. st. en 1905. Puis viennent les chemins de fer étrangers, avec 5.834.700 liv. st., dont la presque totalité concerne les chemins du continent américain, soit de l'Argentine ou des Etats-Unis; exception doit être faite pourtant pour 650.000 liv. st. d'obligations émises par le chemin de fer impérial chinois Shanghaï-Nankin.

Les demandes des Banques et Sociétés d'assurances se sont élevées à 2.259.300 liv. st.; une bonne partie de ce montant a été absorbée par les Banques Sud-Américaines; la Banque de Tarapaca et Argentine, connue sous le nom de Banque Anglo-Argentine, a émis, à elle seule, pour non moins de 700.000 liv. st. d'actions nouvelles.

Le montant des émissions faites par les Compagnies territoriales et Sociétés de terrains a atteint 2.064.000 livres sterling, contre 1.328.400 liv. st. en 1906; les Compagnies d'exploration ont émis pour 1.967.500 livres sterling de capitaux nouveaux, au lieu de 1.725.200 l'année précédente, et 616.600 en 1905. Les émissions de Chemins de fer indiens et coloniaux n'ont pas été par contre supérieures à 1.294.000 liv. st., alors qu'elles avaient atteint 5.181.000 liv. st. pendant les trois premiers mois de 1906, et 12.002.700 pendant le premier trimestre de 1905.

Le nombre des Compagnies d'assurance sur la vie enregistrées par le Board of Trade est en augmentation de deux sur celui des années précédentes, par suite de l'enregistrement de quatre nouvelles Compagnies, alors que deux ont disparu de la liste officielle. D'après les chiffres que vient de publier l'*Economist*, se rapportant à 95 Compagnies ayant leur siège dans le Royaume-Uni, dont 77 sont classées comme ordinaires, 9 comme industrielles seulement et 9 mixtes, il résulte que l'accroissement des « affaires industrielles » a été beaucoup plus rapide que celui des « affaires ordinaires » d'assurance sur la vie.

Si l'on représente, en effet, par 100 le chiffre initial des recettes totales en 1882, on arrive, pour les Compagnies « ordinaires », à 216.9 en 1907, alors que le chiffre correspondant pour les Compagnies « industrielles », n'est pas inférieur à 645. De même, alors que le montant des primes passait, pour les Compagnies « ordinaires » de 100 en 1882 à 217.3 en 1907, il sautait de 100 à 598.3 pour les Compagnies « industrielles ». La différence est plus sensible encore en ce qui concerne les fonds de ces Sociétés, avec accroissement de 1976 2 0/0 pour les Compagnies d'assurances industrielles, contre une augmentation de 132.7 0/0 seulement pour les Compagnies d'assurances ordinaires.

Le fait le plus caractéristique qui se dégage des rapports récemment publiés est l'augmentation considérable des polices-dotation qui constituent aujourd'hui 29.3 0/0 des assurances en cours; la proportion n'était que de 6 0 0 en 1888.

Le nombre total des polices ordinaires en vigueur est de 2.068.878, avec une moyenne d'environ 345 livres sterling pour chaque police; le nombre total des polices industrielles est de 25.544.045, avec une moyenne de 10 liv. st. par police.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 Avril 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	51.232.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.782.000
Total	51.232.000	Total	51.232.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.447.000
Réserve et profits et pertes	3.837.000	Portefeuille et avances	36.685.000
Trésor et administration publique	13.495.000	Billets en réserve	22 302.000
Comptes particuliers	44 051.000	Or et argent monnayés	1.559.000
Billets à sept jours, etc.	57 000		
Total	75.993 000	Total	75.993.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
14 février	35.382	27.639	52.031	44.060	26.193	50 29	5
21 »	36.676	27.621	57.484	47 958	27.305	48 04	»
28 »	36.729	27 885	57.721	48.686	27.294	47 22	»
7 mars	36.088	27.462	58.867	50 733	26 409	44 82	»
14 »	35.983	27.746	57 465	49 101	26 687	46 39	»
21 »	36.134	28.060	60 186	52.053	26.524	44 34	»
28 »	34.996	29 259	58 964	53.259	24.487	40 96	»
4 avril	34.341	28.930	58.516	52.132	23.861	41 42	»

Les Recettes budgétaires de 1906-1907. — Voici un état sommaire des recettes encaissées par l'Echiquier du 1er avril 1906 au 31 mars 1907, avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent :

	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-1907
	—	—	—
	(Livres sterling)		
Douanes	32.930.000	34.475.000	—1.545.000
Accises	30.350.000	30.230.000	+ 120.000
Impôt foncier	14.400.000	12.970.000	+1.430.000
Timbre	7.950.000	8.180.000	— 230.000
Impôt sur les terres	710.000	720.000	— 10.000
— sur les prop. bât.	1.890.000	1.950.000	— 60.000
Income-tax	31.600.000	31.350.000	+ 250.000
Postes	17.170.000	16.880.000	+ 290.000
Télégraphes	4.255.000	4.130.000	+ 125.(0)
Domaine de la Couronne	520.000	480.000	+ 40.000
Recettes du Canal de Suez et divers	1.097.978	1.098.595	— 617
Divers	1.941.095	1.513.981	+ 427.114
Total des recettes	144.814.073	143.977.576	+ 836.497

Il convient de mentionner, en outre, une somme de 10 millions 222.385 liv. st. payée comme impositions locales, ce qui fait ressortir, en réalité, à 155.036.458 liv. st. le montant total des recettes pour l'exercice 1906-1607.

Les Emissions anglaises pendant le 1er trimestre 1907. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le 1er trimestre 1907.

Voici les chiffres obtenus depuis 1902 :

	1907	1906	1905	1904	1903
	—	—	—	—	—
		(En milliers de livres)			
1er trimestre...	49.429	30.265	67.301	19.905	22.226
2e — ...	»	55.059	36.915	50.654	55.188
3e — ...	»	10.836	22.854	9.547	15.063
4e — ...	»	24.013	40.117	42.913	15.986
Totaux....	49.429	120.173	167.187	123.019	108.463

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le premier trimestre 1907, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	1er trimestre		
	1907	1906	1905
	—	—	—
		(En livres sterling)	
Emprunts anglais......	»	»	5.310.000
— coloniaux....	2.603.400	4.272.000	6.022.300
— étrangers....	17.561.300	2.911.200	17.629.300
— munic. angl.	364.900	123.000	3.467.700
Corporations colon. anglaises et étrangères..	686.400	»	6.675.000
Ch. de fer anglais......	502.000	3.630.500	2.420.000
— ind. et colon.	1.294.000	5.181.000	12.002.700
— étrangers....	5.834.700	3.294.200	1.000.000
Compagn. minières :			
Australiennes	170.000	430.000	65.600
Sud-Africaines........	68.900	»	2.258.200
Autres	1.448.500	556.400	298.100
Cies d'Explor. et de territ.	1.967.500	1.726.200	616.600
Brasseries et Distilleries	»	130.000	840.000
Commission, exportat...	240.000	193.000	20.000
Manufactures...........	863.300	693.700	240.000
Sociétés commerciales..	250.000	462.300	650.300
— territoriales....	2.064.600	1.328.400	508.500
— métallurgiques.	310.000	848.200	1.233.300
— d'électricité....	8.700.000	1.279.000	282.300
Tramways et Omnibus..	521.500	1.952.500	886.100
Automobiles...........	713.300	»	»
Gaz et Eaux	54.200	201.300	139.000
Hôtels, Théâtres	»	55.000	600.000
Sociétés pour acquisition de brevets........	»	27.700	»
Docks..................	220.000	»	3.377.500
Banques et assurances..	2.259.300	469.200	343.700
Divers	730.800	500.000	415.000
	49.428.600	30.264.800	67.301.200

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 avril 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 323.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, les transactions sont peu actives, mais la tendance est plus soutenue.

Les *Consolidés* s'échangent à 85 7/8.

L'*Italien* s'inscrit à 100 1/2 ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 3/8; le *Turc unifié* se retrouve à 92 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 85 1/2 ; l'*Anaconda* se traite à 12 1/2; la *Tharsis*, à 7 5/8.

Les offres de Paris pèsent partiellement sur les mines d'or sud-africaines.

Dans le compartiment sud-américain, on remarque des demandes en *Fonds Argentins*, notamment en Rescision Bonds. Les *Péruviens* et les *Brésiliens* sont en nouveaux progrès.

Les Chemins américains sont très calmes. Voici les derniers cours : *Canadian Pacific*, 177 1/2; *Erié*, 25 1/4, *Louisville*, 122; *Atchison*, 97 1/4, *Norfolk*, 82.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 1er avril 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le décret convoquant les électeurs pour choisir les nouvelles Chambres a été promulgué et la session pourra commencer vers la mi-juin.

Les nouvelles des campagnes sont de plus en plus mauvaises relativement à l'état des récoltes : le blé augmente de prix sans motif réel, grâce à la concession du droit de douane supplémentaire bénévolement faite aux agriculteurs à la fin du dernier Cabinet libéral.

La liquidation provisoire du budget de 1906 a donné une recette nette de 1 milliard 94 millions, dans lesquels sont comptés 61 millions d'exercices clos ; les reliquats à encaisser sur l'exercice de 1906 atteignent 65 millions. Il est facile de se rendre compte que les 41 millions de boni prévus en établissant le budget furent réduits successivement à 24 millions par les ouvertures de crédit accordées en cours d'exercice. Les dépenses vérifiées sont de 1 milliard 19 millions ; les dépenses payées de 992 millions.

Les Douanes ont fourni la plus grande partie (51 millions) de l'excédent de recettes. En prenant celles-ci par groupes, nous verrons qu'elles occupent l'ordre suivant :

Contributions directes	414 millions
— indirectes	392 —
Monopoles	185 —
Rentes..........................	17.50 —
Ventes..........................	1.69 —
Ressources extraordinaires	21.07 —
Total	1.032 millions

Le résultat de l'année a été bon, grâce aux plus-values de recettes et, bien qu'il y ait encore 26 millions à payer, la liquidation définitive n'en donnera pas moins un boni appréciable. Les disponibilités du Trésor comprennent 87 millions en compte courant, plus 44 millions en or, soit, en tenant compte de la prime sur l'or, 135 millions de pesetas environ. Avec cette somme, le ministre des Finances pourrait rembourser les 50 millions d'obligations en circulation et diminuerait d'autant les appétits malsains des partisans de la grande politique des dépenses maritimes et militaires qui font de leur mieux pour obtenir des augmentations de crédit pour l'armée et pour la marine.

Les affaires marocaines ont attiré l'attention sur les colonies espagnoles, de l'autre côté du détroit de Gibraltar, et les partisans de l'expansion dans le Mogrheb craignent que l'occupation par la France des zones limitrophes de Melilla et de Chaparinas ne porte préjudice à l'influence espagnole.

Bien que pendant la semaine écoulée il n'y ait eu que trois séances de Bourse, elles ont été assez mouvementées à la suite de la mauvaise tenue de Paris, d'abord, et de Barcelone ensuite. Lundi dernier, nous avions laissé le *4 0/0* à 83 40, mardi à 83 15, samedi il se remet à 83 25 et aujourd'hui il clôture à 82 65 au comptant. Les reports ont beaucoup renchéri : de 22 1/2 centimes en moyenne, ils ont bondi à 35 et ce n'est pas fini, car les appels de fonds de Barcelone, où on paye 40 centimes pour l'Intérieure, 50 centimes pour le Saragosse et 35 pour le Nord de l'Espagne peuvent attirer des capitaux et raréfier l'argent à Madrid; aussi a-t-on conçu quelques craintes au sujet de la liquidation, mais, bien qu'il y ait encore un bon nombre de positions à reporter, il suffira que les autres places nous laissent tranquilles pour que nous puissions nous tirer d'affaires sans de grands dommages.

La *Dette 5 0/0* a été maintenue et les petites coupures regagnent le cours de 101 0/0 ; à ce prix, elle rapporte 3 96 0/0 ; l'Intérieure rapporte 3 83, ce qui permettrait un arbitrage ; il est vrai qu'il y a la prime à perdre si le titre est remboursé, mais les chances sont très réduites. En tout cas, on ne signale plus, du moins en grandes quantités, les échanges de 5 0/0 contre 4 0/0, que je citais dans ma dernière lettre.

En clôture le marché, débarrassé de craintes immédiates, a été très ferme et l'Intérieure regagne une partie du coupon détaché ; les reports tombent à 30 centimes et la tendance est bonne.

Actions *Banque d'Espagne* plus fermes que d'habitude, mais avec peu d'affaires, aux environs de 439 ; *Tabacs*, faibles à 397 ; *Hispano-Américano*, 152, fermes ; *Hypothécaires* reculent à 220 sur réalisations de bénéfices ; *Espagnole de Crédit*, fermes à 108 ; *Duro Felguera*, très offertes, restent à 42 ; *Electricidad de Chamberi*, 109 ; *Mediodia*, au pair ; *Altos Hornos*, de Bilbao, 255 ; *Resineras*, 156 ; *Sucrières* avec un marché des plus étroits : *préférences* à 76 75 ; dito ordinaires, 40 ; les actions de chemins de fer sont complètement délaissées ; ce qui s'explique par l'état de la place de Barcelone qui en est saturée.

Obligations *Ville de Madrid* 3 0/0, 69 ; 4 1/2 0/0, 94 75 ; 5 0/0, 97 ; *Madrilèna*, au pair ; *Chamberi*, au pair ; *Hydraulica Santillana*, 99 75 ; *Saragosse*, série C, 97 35 ; *Sucrières*, 102 50. On annonce que l'étude de la conversion du *Nord Espagne* est très avancée ; si elle réussit, ce sera avantageux pour la Compagnie.

Nous avons à enregistrer cette semaine une autre aggravation du prix du change qui a coté 11.60 0/0 et ferme aujourd'hui à 10.75 ; le Trésor a négocié, mais pas de fortes sommes et c'est le marché libre qui a dû suffire non seulement aux demandes courantes, mais encore à celles de Barcelone, très engagée en actions de chemins de fer espagnols et qui doit payer de grandes quantités de titres ; le vrai motif de cet engouement, surtout pour les Nord-Espagne, est le désir d'avoir la majorité dans la prochaine assemblée générale de cette Compagnie et d'enlever ainsi la distribution d'un dividende : ce n'est pas la première fois que cette tentative se produit, mais à présent que la majeure partie des demandes semble être servie la tendance est meilleure.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	11 mars	18 mars	23 mars	1er av. (1)
4 0/0 Intérieure	83 45	83 50	83 55	82 65
5 0/0 Amortissable	101 ..	100 85	100 95	100 85
Banque d'Espagne	436 50	437 50	437 50	440 ..
— Hypothécaire	... ..	... ..	... ..	220 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	393 75	397 ..	395 50	397 50
Chèques sur Paris	9 15	10 60	10 25	10 75
— Londres	27 02	28 02	27 91	28 01
Cédules hypoth. 4 0/0	103 40	103 30	103 15	101 20

Au bilan de la Banque d'Espagne, nous relevons les différences ci-après : + argent, 2 millions ; — circulation, 0.8 ; + comptes courants, 4.2.

Informations Économiques et Financières

Le Monopole des Tabacs. — La Compagnie fermière des Tabacs a tenu son assemblée générale ordinaire pour approuver les comptes de 1906. La liquidation de l'année dernière a été meilleure que celle de la précédente. Les ventes des cinq dernières années ont atteint les chiffres suivants :

1902 .	197.899.994 pesetas	1905..	192.270.204 pesetas
1903 .	200.29[illegible].706 —	1906..	195.865.243 —
1904 .	198.363.391 —		

Il y a encore près de cinq millions à récupérer avant d'atteindre le chiffre de 1903, mais la Compagnie a défendu son dividende ; il est vrai que les fumeurs se plaignent amèrement de la qualité du tabac de consommation courante ce qui les oblige, quand ils peuvent, à consommer du tabac plus cher que d'habitude, mais leurs récriminations tombent dans le vide. Le bénéfice net de l'exercice, non compris le report de 1905, a été de 13.043.029 pesetas ; les réserves de toutes espèces atteignent 15.650.000 pesetas, ce qui représente 125 pesetas par action et il faudra les augmenter beaucoup et rapidement pour que dans le cas d'une résiliation de la ferme ou d'un relèvement de celle-ci, les porteurs d'actions ne soient pas trop durement lésés ; elles sont à près de 2.000 pesetas et le total éventuel à répartir aux actionnaires, dans l'un des cas éloignés mais possibles cités plus haut, n'atteindrait pas cette somme.

(1) Coupon détaché.

Les Accidents du travail en 1905. — Le bureau de statistique du travail a publié le relevé, qu'il déclare incomplet, des accidents survenus en 1905 ; il y en a eu 23.008, dont 22.408 d'hommes et 600 de femmes ; ces accidents ont été suivis de mort dans 225 cas, et d'incapacité permanente dans 41 autres ; il faut ajouter, pour bien comprendre la portée de ces chiffres, qu'en 1905 eut lieu l'éboulement de la voûte du Château d'eau en construction à Madrid, tuant 29 hommes et en blessant un grand nombre.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 18 mars (11 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	13.198.074	13.261.795	13 456 662	14 679.769
Asturies, Galice...	741	3.982.814	4.506 364	4.336 281	4.246 907
Valence à Utiel...	88	259 549	191 078	247 608	180.133
Lérida-Reus	103	325.322	313.851	364 606	402.008
San Juan de Las Abadesas	112	540 613	572.440	571 966	584.640
Almansa-Valence.	524	3 315.886	3.212.670	3 522 309	3 501.364
Total Nord de l'Esp.	3.681	21.622.290	22.168.198	22 489 365	23 594.761
Andalous..........	1.067	4.258.334	4.273.733	4.148.752	4.007.420
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	21.310 313	20.075.676	21.987.160	22.058 435
Sud de l'Espagne..	310	715.955	968.695	1 031.281	955.365

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 4 avril 1907.

Le montant des émissions nouvelles en Espagne pendant l'année 1906 a atteint 302.108.000 pesetas, se trouvant ainsi un peu inférieur à celui de 1905, qui s'élevait à 326.169.675 pesetas. Il est, par contre, notablement supérieur aux chiffres de 1904 et de 1903, qui étaient respectivement de 59.158.800 et de 118.121.500 pesetas.

A la Bourse de Madrid, la tendance demeure assez soutenue.

Le change sur Paris est à 10 65. Le *4 0/0 Intérieur* se maintient autour de 82 95.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 3 avril 1907.

L'entrevue de M. Tittoni et du chancelier allemand. — Le marché financier. — Le bilan de la Banque d'Italie. — Les recouvrements du Trésor.

Toute notre presse ne s'occupe guère que de l'entrevue de M. de Bulow avec M. Tittoni, notre ministre des affaires étrangères, à Rapallo. Des paroles extrêmement cordiales ont été échangées ; une nouvelle amitié a été scellée pour l'avenir. Depuis Algésiras, les deux gouvernements vivaient en froideur. L'Allemagne a senti tout à coup le besoin de ramener l'Italie aux bons sentiments d'autrefois — et jubile, maintenant qu'elle y est arrivée. La chose paraît être vraie si l'on s'en tient uniquement aux paroles. Mais les deux ministres, dans cette entrevue, pouvaient-ils ne pas échanger des paroles amicales ? Quoiqu'il en soit, si l'Italie s'est vraiment rapprochée de l'Allemagne, il faut chercher la cause de ce rapprochement non du côté de la France, mais de l'Autriche. C'est pour assu-

rer sa sécurité du côté de l'Autriche que l'Italie doit se souvenir tout à coup qu'elle fait partie de la Triplice.

Le marché financier de Rome continue à avoir une allure faible et incertaine. La reprise qu'on avait, un moment, espérée ne s'est pas poursuivie et nous voilà retombés dans une espèce de marasme assez lourd. Il faut ajouter que la principale cause de cette situation est dans l'état du marché monétaire et que nous subissons là des répercussions communes à toutes les Bourses européennes.

En tout autre temps, la publication du bilan de la Banque d'Italie pour 1906, eût produit sur la Bourse l'influence la plus heureuse. La Banque d'Italie a vu presque doubler ses réserves d'or dans les dix dernières années, car de 445 millions au 31 décembre 1897, les réserves de la Banque se sont élevées à 924 millions au 31 décembre 1906.

« Et pourtant, a dit son directeur le comm. Stringher, la loi archaïque qui régit la Banque a entravé ses progrès. On applique des dispositions et des mots devenus vieux à des faits nouveaux ; la loi n'étant plus en parfaite harmonie avec la situation réelle dés choses ni avec la condition présente du crédit en Italie. »

Il est donc admirable qu'étant données cette situation et ces entraves, la Banque d'Italie ait pu mener à bien la grande opération de la conversion de la rente, puis participer avec un groupe financier italien à la formation du capital de la Banque du Maroc et en même temps contribuer à la création de cette institution des fonds ruraux, tout en donnant des ressources nouvelles à nombre de Sociétés financières et industrielles.

Ces résultats sont dus à une politique de clairvoyance et de prudence qui a peut-être retardé les bénéfices immédiats pour en assurer de plus durables et de plus considérables dans l'avenir.

J'entrerai une autre fois dans le détail des chiffres du bilan.

J'ajouterai simplement, pour aujourd'hui, qu'en 1906 l'encaisse métallique a augmenté de 128 millions ; que la situation actuelle est encore renforcée par l'accroissement de la réserve, en même temps que la circulation des titres est réduite de plus de dix millions.

Le rapport des syndics se termine ainsi :

« La prudence la plus minutieuse a inspiré l'établissement du bilan au 31 décembre de la Banque d'Italie.

« Le principe qui a guidé le Directeur général est de renforcer encore plus la masse sociale; il a obtenu la sanction du Conseil supérieur.

« Si cette mesure louable ne répond pas à tous les désirs immédiats, elle satisfera, nous en avons l'intime conviction, les aspirations dans un avenir très proche; par la sagesse et l'expérience de l'Administration, on peut compter que l'Institut marchera d'un pas calme et sûr vers cet avenir.

« Certains de votre assentiment, nous vous proposons d'approuver la situation en 3.902.973.345 lire 83 et le compte profits et pertes, avec les bénéfices nets de 6.579.884 lire 11, dont 315.576 lire 39 à la masse de réserve, qui laissent 6.264.307 lire 73 qui permettent un dividende de 6 millions de lire avec 20 lire par action et un reliquat de 264.307 lire 73 reporter à compte nouveau. »

La situation financière du pays reste satisfaisante.

Dans les huit premiers mois de l'exercice financier en cours (juillet 1906-février 1907), les recouvrements du Trésor, par recettes ordinaires effectives du budget, se sont élevés à 1.295.846.766 lire, supérieurs de 34.779.546 lire à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Banque de Naples. — Lundi 25 mars, s'est réuni à Naples le Conseil général de la Banque de Naples pour le compte rendu de la gestion de 1906.

Le rapport du Directeur général, comm. Miraglia, relève que pour les escomptes furent employées 673.333.670 lire, soit 16 millions de plus qu'en 1905. En deux ans, cette forme d'emploi s'est accrue de 149 millions. Les avances accusent également une augmentation de 10 millions par rapport à l'année précédente.

Dans les comptes courants il y a diminution d'un peu plus d'un million. L'émission et la circulation des titres nominatifs s'élèvent à 1.691.878.607 lire, avec une augmentation sur 1905.

La réserve, qui en 1896 n'était que de 116 millions, s'est élevée à 243 millions. Dans l'augmentation, la réserve métallique effective est représentée par 80 millions. Le rapport de la réserve à la circulation du papier fiduciaire est monté à 64,77 0/0, et la circulation entièrement couverte par la réserve au cours de l'année dernière fut en moyenne de plus de 143 millions.

Le rapport annonce que le bénéfice net s'est élevé à 3.750.633 lire 25, avec une augmentation de plus de 300.000 lire sur celui de 1905.

Les dépôts à la Caisse d'épargne de la Banque, de 34 millions au 31 décembre 1905, se sont élevés à la même date de 1906 à 108 millions. La Caisse est devenue la deuxième du royaume et son actif se monte à 115 millions.

Chemins de fer de la Méditerranée. — Le second semestre de 1906 a produit des recettes totales de 6 millions 223.895 lire; l'ensemble des charges s'élevant à 3.127.657 lire, l'excédent ressort à 3.096.238 lire, sur lesquelles il est versé 154.812 lire au fonds de réserve, ce qui laisse disponibles 2.941.426 lire, auxquelles vient s'ajouter le reliquat de l'exercice précédent, soit 101.480 lire. Le dividende de 8 lire 25 par action pour le semestre écoulé absorbant 2.952.675 lire, il reste à reporter une somme de 90.231 lire.

Le Commerce italien aux États-Unis. — La Chambre de commerce italienne de New-York donne les renseignements officiels suivants sur le commerce entre l'Italie et les États-Unis.

L'importation des produits italiens aux États-Unis pendant le mois de janvier 1907 s'est élevée à 3.679.000 dollars contre 3.881.956 dollars en janvier 1906.

L'exportation des États-Unis en Italie a été de 6.620.000 dollars pendant le mois de janvier dernier alors qu'en janvier précédent elle avait été de 5.521.630 dollars.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 3 avril 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus ; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.304.

ROUMANIE

Les Troubles Agraires. — La légation de Roumanie communique la dépêche suivante :

« Le calme se rétablit de plus en plus dans tout le pays et la pacification est assez complète pour qu'à peu près partout les préfets, parcourant leurs districts, s'emploient à régler les différends entre paysans, propriétaires et fermiers, et à adoucir les contrats agricoles trop onéreux. Dans nombre de localités les paysans restituent spontanément les produits et les animaux volés, et pour prouver la sincérité de leurs remords, beaucoup d'entre eux, particulièrement dans le district de Vlasca, se mettent d'eux-mêmes à réparer les magasins des propriétaires et fermiers.

« Il devient de plus en plus certain que la révolte n'a pas été spontanée. Elle a été fomentée par des agents anarchistes dans un but tout autre que l'amélioration du sort des paysans.

« A Campina, district de Prahova, on a arrêté un ex-

matelot du cuirassé russe *Kniaz-Potemkine*, qui, publiquement, proférait de grossières insultes à l'adresse des officiers roumains. Une enquête faite dans ce district a établi que certains ouvriers russes, anciens matelots du *Potemkine* restés en Roumanie, constituaient un véritable ferment de révolte.

« On considère que les dégâts seront de beaucoup inférieurs aux appréhensions du début.

« On perquisitionne avec diligence, et on procède à de nombreuses arrestations. »

Le Budget pour 1907-1908. — Le *Curierul Financiar* vient de publier les chiffres du budget roumain pour 1907-1908, qui se présentent comme suit :

	Francs
Impôts et revenus	252.475.456 57
Dépenses ordinaires et extraordinaires	249.275.456 57
Excédent des recettes estimées	3.200.000 »

D'après les différents chapitres du budget, les revenus et les dépenses sont spécifiés de la manière suivante :

Recettes (estimations)	Francs
Impôts directs	44.200.000 »
— indirects	51.960.000 »
Droits de timbre et d'enregistrement	19.650.000 »
Monopoles de l'Etat	52.985.000 »
Autres taxes	1.151.000 »
Services publics	32.000.000 »
Domaine de l'Etat	28.661.000 »
Subventions	9.837.703 57
Autres revenus	12.030.753 »
Total des recettes	252.475.456 57

Dépenses (crédits accordés)	Francs
Dette publique	84.950.023 77
Dotations	9.860.805 »
Ministère de la Guerre	48.768.048 »
— des Finances	27.702.781 »
— des Cultes	29.206.948 »
— de l'Intérieur	23.102.399 80
— des Travaux publics	7.940.128 »
— de la Justice	6.479.472 »
— des Domaines	5.197.737 50
— des Affaires étrangères	2.972.523 »
Conseil des ministres	56.750 »
Total	246.237.546 07
Fonds pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires	3.037.910 50
Total des dépenses	249.275.456 57

Sur la proposition de M. E. Costinesco et sur le rapport de M. Take Ionesco, la Chambre a voté un projet de loi qui autorise le Ministre des Finances à introduire dans le budget toutes les modifications qu'il croira nécessaires pour réaliser des économies.

Le Conseil des Ministres a décidé de supprimer toutes les augmentations prévues au budget de 1907-1908.

Il sera fait de même les réductions possibles, surtout aux dépenses de matériel comprises dans les chiffres du budget de l'année courante.

Ces mesures ont été prises pour assurer l'équilibre du budget et à cause des tristes événements qui se déroulent, qui attireront fatalement après eux une diminution sensible des revenus de l'État.

RUSSIE

La Situation financière. — Des dépêches venues de Saint-Pétersbourg nous ont apporté quelques renseignements généraux concernant l'exposé financier fait par M. Kokowtzof, ministre des finances de Russie, à propos de la discussion du budget à la Douma, le 2 avril dernier.

Se basant sur les chiffres officiels, le Ministre a d'abord déclaré que la situation financière était bonne. Il a démontré ensuite que la modération a servi de base au ministère pour les calculs du budget. Il reconnaît qu'il est possible qu'il n'ait pas apprécié justement la situation difficile du pays, mais c'est une critique facile à formuler. Il espère que la Commission du budget ira au fond des choses et signalera les défectuosités que le gouvernement est prêt à reconnaître.

Le Ministre dit ensuite que la Russie ne saurait réduire certaines dépenses, telles que le remboursement des emprunts et le paiement d'autres dépenses d'un caractère économique, ce qui produirait une réduction des revenus. De plus, la réduction de maintes dépenses ne serait possible qu'à la condition de modifier les lois.

D'autres pays ont traversé les épreuves dont souffre la Russie ; on y entendait les mêmes plaintes, on y proposait l'abrogation des impôts et leur remplacement par d'autres impôts qui ne frapperaient que les classes riches ; mais, promettre est une chose, et tenir en est une autre. On promet, on critique, et le contribuable attend en ouvrant largement sa bourse pour le fisc.

Le Ministre passe ensuite en revue le budget extraordinaire et les revenus de l'Etat ; à ce sujet, il fait observer que les calculs ont été établis avec une grande modération. Puis il déclare que selon lui, la pire faute qui pourrait être commise relativement au budget serait de prévoir des revenus exagérés. A ce jeu, on peut gagner une fois, plusieurs fois même, mais on ne peut pas se baser sur un gain permanent.

Le Ministre observe ensuite que le budget qu'il présente pourra lui suffire d'une manière générale et qu'il n'aura besoin de ressources supplémentaires que pour faire face aux dépenses du département de la Guerre et à celles des Chemins de fer, et pour soulager la détresse publique.

Dans son appréciation générale sur le budget, le Ministre a déclaré qu'un Etat rentre dans la vie normale lorsque son budget est en rapport avec les exigences du gouvernement, et qu'il n'impose pas à ce dernier la tâche de rechercher les moyens de couvrir des dépenses énormes en dehors du budget.

Le Ministre a terminé en exhortant la Douma à faire, à propos du budget, non pas de la politique de parti, mais de la politique financière, et à examiner avec calme les propositions du gouvernement.

Développement industriel de la Pologne. — Il résulte d'un travail récemment publié par le Comité de statistique de Varsovie que le développement industriel de la Pologne a été remarquablement rapide.

Il y a cent ans, le nombre des habitants de Varsovie ne dépassait pas 68.000 ; il était, en 1905, de 767.897. La ville de Lodz avait 3.000 habitants en 1820 ; elle en comptait 343.944 en 1905.

Cet accroissement extraordinaire des populations urbaines a été général en Pologne et provoqué par l'établissement d'industries qui ont attiré dans les villes les habitants originaires de la campagne. La conséquence de cet état de choses a été une augmentation énorme dans le budget des villes des dix gouvernements de la Vistule.

Le total des recettes s'est élevé, en 1904, à 22.959.857 roubles.

La production industrielle de la Pologne est due à la découverte et à l'exploitation des mines de houille et à l'élévation des droits de douane qui ont obligé les industriels étrangers à venir fabriquer en Pologne les articles qu'ils y vendaient.

En 1857, la production industrielle de la Pologne était d'environ 30 millions de roubles ; en 1904, elle a dépassé 420 millions de roubles.

Il y a trente ans, le nombre des ouvriers de fabriques n'était que de 85.000 et la somme de production industrielle de 97 millions de roubles. En 1904 il y avait, dans les dix gouvernements de la Vistule, 13.209 fabriques occupant 252.126 ouvriers avec une production totale de 420.424.831 roubles.

Ainsi, en moins de trente ans, le nombre des ouvriers de fabriques a triplé et la production industrielle a plus que quadruplé.

Le commerce a suivi le mouvement imprimé aux affaires par le développement industriel.

Ces chiffres ont leur importance, car ils démontrent l'étendue du marché de consommation russe et la facilité avec laquelle cet immense pays peut développer ses forces de production.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation économique de l'Etat de Sao-Paulo. — Les données officielles que l'on possède actuellement sur le mouvement commercial du port de Santos font ressortir la prospérité croissante de l'Etat de Sao-Paulo. Voici en particulier les chiffres comparatifs des importations et des exportations, que nous empruntons au journal *Le Brésil*, et qui sont relatifs aux cinq dernières années :

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	(Milreis)	
1902	91.136.229	280.131.978
1903	84.075.499	242.759.430
1904	88.373.194	254.867.611
1905	78.372.959	219.605.652
1906	96.389.395	308.163.603

Le tableau suivant donne le mouvement de la navigation du port de Santos en 1906.

Pavillon	Entrées: Nombre de navires	Entrées: Tonnage	Sorties: Nombre de navires	Sorties: Tonnage
Anglais	267	695.777	269	698.362
Allemand	130	352.226	129	349.568
Italien	122	317.657	122	317.657
Français	129	299.861	129	299.861
Brésilien	468	295.773	471	297.966
Divers	93	159.487	93	159.536
Total	1.205	2.120.781	1.213	2.122.950

C'est naturellement le café qui est, de beaucoup, le principal article d'exportation.

Il en a été exporté par Santos, en 1906, 10.166.257 sacs, d'une valeur de 306.355:949 milreis, contre 7.453.752 sacs, d'une valeur de 217.932:977 milreis, en 1905.

Les Exportations pendant l'année 1906. — D'après les statistiques que vient de publier la *Brazilian Review*, les exportations brésiliennes se sont élevées pendant l'année 1906 à 799.670:295 milreis, ou 53.059.480 liv. st. (non compris les métaux précieux), chiffre qui n'avait jamais été encore atteint jusqu'ici.

Voici comment se répartissent ces exportations, par catégories :

	Milreis	Livres sterling
Animaux et leurs produits	40.954:608	2.732.670
Minéraux	15.372:563	1.028.521
Végétaux	743.343:124	49.298.689
Total des marchandises	799.670:295	53 059.480
Métaux précieux	507:410	32.750
Total général	800.177:705	53.092.230

Le tableau suivant permet de comparer les résultats des cinq dernières années :

Années	Marchandises	Métaux précieux	Total
—	—	—	—
		(En livres sterling)	
1902	36.437.911	31.936	36.469.847
1903	36.883.171	102.442	36.985.613
1904	39.430.136	8.900	39.439.036
1905	44.632.252	10.731	44.642.983
1906	53.059.480	32.750	53.092.230

Les importations ayant atteint 33.204.041 liv. st., on voit que, en ne tenant pas compte des métaux précieux, la balance commerciale s'établit par un solde de 19.855.439 livres sterling en faveur des exportations.

Sur ce solde, 6.500.000 liv. st. sont nécessaires pour faire face au service des obligations de la nation et des Etats, et 3.000.000 de livres sterling pour les paiements des dividendes des Compagnies étrangères, les assurances et frets maritimes, soit près de 10.000.000 de livres sterling en chiffres ronds.

Il resterait donc un solde de la balance commerciale de 10.000.000 de livres sterling environ, dont une partie a été absorbée, dit la *Brazilian Review*, dans l'effort pour relever le change et le maintenir artificiellement à près de 17 pence. Le reste est actuellement importé sous forme de métallique, dont le montant s'élevait, le 17 février, d'après les dépôts accusés par le bilan de la caisse de conversion, à cette date, à 4.209.807 liv. st. et dépassera très probablement, pour la période d'exportation qui s'achève, 5.000.000 ou 6.000.000 de livres sterling.

ETATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de février et pour les deux premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Février	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1902	101.569.695	68.350.459	+ 33.219.236
1903	125.586.024	82.622.246	+ 42.963.778
1904	118.800.282	89.022.500	+ 29.777.782
1905	106.870.782	103.084.413	+ 3.786.369
1906	141.719.650	104.201.884	+ 37.517.766
1907	159.548.000	123.185.000	+ 36.363.000
Deux 1ers mois			
1902	230.715.000	147.488.000	+ 83.227.000
1903	259.578.000	167.797.000	+ 91.781.000
1904	260.845.000	171.612.000	+ 89.233.000
1905	230.468.000	201.427.000	+ 29.041.000
1906	312.369.000	210.754.000	+ 101.615.000
1907	348.845.000	249.772.000	+ 99.073.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Février	Or	Argent
—	—	—
	(En dollars)	
1902	+ 6.968.513	+ 1.920.942
1903	— 311.086	+ 2.179.507
1904	— 4.301.758	+ 1.833.902
1905	+ 12.601.393	+ 1.974.717
1906	+ 5.602.392	+ 2.783.753
1907	— 2.249.000	+ 531.000
Deux 1ers mois		
1902	+ 7.537.000	+ 4.337.000
1903	— 2.236.000	+ 4.263.000
1904	— 11.930.000	+ 4.211.000
1905	+ 27.533.000	+ 4.418.000
1906	+ 9.542.000	+ 4.785.000
1907	— 3.069.000	+ 1.641.000

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 28 février 1907, 920.644.853 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 6.797.353 dollars sur le mois de janvier 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	920.099.510
Dette qui a cessé de porter intérêt	1.095.695
Dette ne portant pas intérêt	399.604.303
Total	1.320.799.508
Balance de caisse du Trésor	400.154.655
Montant net de la Dette	920.644.853

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.124.460.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.124.460.869
Fonds ordinaires	207.114.829
Dépôts à la Banque nationale	150.486.236
Trésor des Philippines	3.422.551
Total	1.635.484.485

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 mil-

liard 235.329.830 dollars, il reste, comme balance de caisse, 400.154.655 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 3 avril 1907.

Tous les journaux consacrent des colonnes à la controverse entre le président Roosevelt et M. Harriman. Suivant des notes publiées dans deux des principaux journaux du matin, le président Roosevelt se serait adressé à M. Harriman pour lui demander de souscrire aux frais de la campagne présidentielle de 1904. M. Roosevelt a répondu en désignant deux lettres écrites par lui en 1906 à deux membres du Congrès et dans lesquelles il répond aux assertions dé M. Harriman que ce sont des mensonges délibérément émis.

On assure qu'à la prochaine session du Cougrès M. Roosevelt demandera des pouvoirs pour traiter la question de la capitalisation des Chemins de fer.

A Wall-Street, la faiblesse et l'agitation à l'ouverture sont suivies d'une reprise presque générale en clôture. L'annonce de la Trésorerie du remboursement de 50 millions de dollars 4 0/0 et de l'émission de Bons 2 0/0 en remplacement, exerce un effet salutaire.

Les Chemins demeurent calmes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 94 3/4 ; *Milwaukee*, 133 1/8 ; *Erie*, 25 ./. ; *Reading*, 106 3/4 ; *Canadian Pacific*, 173 1/4; *Illinois Central*, 144 ./. *Louisville*, 118 1/2; *N.-Y. Central*, 118 ./. ; *Union Pacific*, 135 1/4, *Pennsylvania*, 123 4/4.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présentait, au 31 décembre dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
—	—	—	—	—	—
		(En milliers de piastres)			
Nationa[le] Mexico	10.163.3	49.607.7	32.000.0	35.472.8	22011.2
Londres-Mexico	3.306.6	41.589.8	21.500.0	16.988.9	»
Centrale........	163.0	7.910.0	21.000.0	»	5.807.1
Mexic. Com. Ind.	16.9	3.382.7	10.000.0	»	3.600.0
Internat. Hypot.	65.8	341.6	5.000.0	»	1.560.0
Agric. et Hypot.	1.4	»	2.000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	688.2	11.002.0	12.000.0	2.803.9	489.3
Mercantile (Yuc.)	33.3	8.478.4	6.000.0	2.437.0	5.0
Orientale (Mexic)	861.0	5.766.7	6.000.0	4.210.8	150.8
De Jalisco	686.3	5.047.7	6.000.0	1.617.1	291.3
Miniè[re] (Chihua.)	702.7	6.879.8	5.000.0	4.369.6	132.6
Mercantile (Ver.)	850.7	4.209.1	3.000.0	3.407.6	96.7
Etat de Mexico.	367.2	5.079.3	3.000.0	1.848.4	487.7
Guanajuato	165.1	3.852.5	3.000.0	1.564.5	78.2
Mercantile (Mont.)	169.2	3.674.7	2.500.0	1.831.5	84.9
Nuevo Leon	243.6	4.412.7	2.000.0	2.524.2	108.5
Durango	228.4	3.612.0	2.000.0	1.359.0	219.5
Coahuila	88.3	3.305.3	1.600.0	1.280.5	86.5
Sonora.........	374.1	1.723.1	1.500.0	2.546.8	85.8
Occidentale	313.3	1.651.8	1.500.0	2.044.8	194.1
San Luis Potosi.	470.2	5.167.9	1.100.0	1.989.0	217.6
Hidalgo........	74.8	733.1	1.000.0	776.0	322.8
Oaxaca	370.8	2.481.9	1.000.0	987.7	22.2
Tabasco........	109.8	1.512.0	1.000.0	812.2	22.7
Tamaulipas	360.4	2.547.2	1.000.0	1.094.4	24.8
Campêche	416.4	949.4	1.000.0	763.1	0.5
Morelos	167.1	1.334.4	1.000.0	1.009.0	3.3
Queretaro	92.2	1.726.7	1.000.0	1.153.8	527.9
Zacatecas.......	159.7	2.257.5	1.000.0	829.8	55.0
Michoacan	136.7	1.624.7	600.0	632.8	15.9
Aguascalientes .	395.2	1.748.7	600.0	844.8	64.8
Chiapas	196.0	491.6	500.0	331.9	2.3
Guerrero	237.4	102.5	500.0	254.6	3.8
Comm[ale] (Chih.).	11.5	278.6	200.0	»	54.1
Totaux.....	22691.5	194484.8	158100.0	97787.8	36828.2
Tot. 30 nov. 1906	22837.2	194790.8	158100.0	96017.0	37394.1
— 31 déc. 1905	68312.0	169402.6	142059.3	94141.4	28093.7
— 31 — 1904	78333.7	145414.5	109600.0	83525.8	8571.8
— 31 — 1903	6[?]564.9	131749.4	105850.0	84202.7	9259.7
— 31 — 1898	39197.0	57672.6	49000.0	54375.7	1816.5

Les Exportations de henequen en 1906. — D'après les chiffres que vient de publier le journal *Le Mexique*, il a été exporté, en 1906, par les ports de Progreso et de Campêche, non moins de 626.785 balles de henequen. Parmi les pays acheteurs, ce sont les Etats-Unis qui viennent en tête, avec 595.024 balles; arrivent ensuite le Canada, avec 23.196 balles; Cuba, avec 5.777 balles, et l'Angleterre, avec 1.719 balles. Les exportations vers les autres contrées sont insignifiantes.

Le tableau suivant donne comparativement les chiffres des exportations de henequen, pendant les cinq dernières années :

Années	Balles
—	—
1902..........................	528.246
1903..........................	611.839
1904..........................	627.700
1905..........................	617.765
1906..........................	626.785

Le prix moyen du henequen au Yucatan pendant ces trois dernières années a été de 33 27 centavos par kilogr. en 1904, de 30 419 centavos en 1905 et de 27 703 centavos en 1906.

ASIE

SIAM

La Richesse minière du Siam. — Nous extrayons, d'un récent rapport consulaire français, adressé de Bangkok, le passage suivant, relatif à la richesse minière du Siam :

« On a beaucoup parlé des richesses minérales du Siam ; il est incontestable qu'on trouve, dans le pays de l'or, des rubis, des saphirs, de l'étain, du cuivre, de la houille, du fer, du zinc, du manganèse, de l'antimoine, et probablement aussi du mercure, mais à l'heure actuelle, et au point de vue de l'emploi des capitaux, les mines d'étain sont probablement les seules qui offrent un certain intérêt.

Plusieurs mines d'or que l'on avait commencé à exploiter ont dû être abandonnées et, à l'heure actuelle, si nous passons sous silence les quelque 4 ou 500 Chinois qui gagnent leur vie individuellement dans les anciennes mines de Tomoh, dans la péninsule malaise, la seule entreprise de ce genre dont on puisse parler est la concession de la « Duff Development C° », à Kelantan. Cette Société espère tirer de gros profits, aussi bien de ses dragages que de ses exploitations minières, mais l'affaire est trop jeune encore pour qu'on puisse se risquer à indiquer des probabilités.

Les mines de rubis et de saphirs de Pailin, dont la concession appartient à une Société européenne, sont exploitées par des Annamites, des Shans et des Birmans. D'après les statistiques des douanes, l'exportation de ces gemmes brutes s'est élevée, en 1904, à 133.200 ticaux, soit 185.148 fr., et, en 1905, à 92.100 ticaux, soit 133.545 fr., mais il est probable que la valeur des pierres extraites annuellement des gisements atteint 500.000 ticaux, environ 750.000 fr. Si nous en croyons les renseignements qui nous ont été donnés à ce sujet par un négociant qui a toutes raisons pour être bien informé, le marché des rubis et saphirs se serait transporté, depuis quelques années, de Bangkok à Calcutta : les pierres seraient acheminées sur cette ville, par caravanes, *via* Moulmein.

Un important gisement de houille a été découvert, il y a un an environ, dans les environs de Gherbi, province de Puket. Les sondages ont été poussés à 13 mètres 50 de profondeur dans la couche carbonifère, mais sans en atteindre la couche inférieure. Le combustible est toutefois de qualité inférieure, c'est en majeure partie de la lignite.

Quant à l'étain, il est surtout exploité dans les provinces de Puket et de Kedah, par deux Compagnies anglaises et une Compagnie hollandaise. La production annuelle atteint 5.000 tonnes, valant 15.000.000 de francs, et le revenu que retire de ce fait le gouvernement siamois de la seule province de Puket, dépasse 1.500.000 fr.

De vastes étendues de pays sont encore inexplorées, mais il y a de sérieuses probabilités pour que leur richesse en minerai soit considérable.

Dans ces districts, le gouvernement fait contruire des routes et améliorer celles qui existent, et le service de la géologie et des mines dirige avec beaucoup de compétence les opérations de cette industrie. »

MINES D'OR

La situation au Sud de l'Afrique

A Boksburg, le 26 mars, M. Smuts a prononcé un remarquable discours qui respire la modération et la tolérance. Parlant de l'éducation, il a dit qu'après les orages du passé, beaucoup entrevoyaient une ère d'union, de bonheur et de paix. C'est par les écoles qu'ils pourront arriver à former un peuple uni, fier des traditions et des héros de l'Afrique du Sud. Ce discours a produit une impression excellente, et le directeur des services de l'enseignement a complimenté le ministre des intentions qu'il avait manifestées.

De son côté, le *Star*, de Johannesburg, a, dans son numéro du 27 mars, loué les idées larges exprimées par M. Smuts. Quatre points principaux, a-t-il dit, ressortent de son discours : 1° le nouveau Gouvernement est d'accord pour adopter les projets sur l'enseignement formés par lord Milner et suivis depuis la guerre ; 2° il s'engage à suivre un système d'instruction primaire libre et se propose de rendre cette instruction obligatoire ; 3° il déclare son intention d'atteindre un niveau d'enseignement secondaire, élevé et technique ; 4° enfin, il s'engage à assurer aux maitres la sécurité de leur emploi et une pension de retraite. Le *Star* conclut en disant que tout repose sur la question de la main-d'œuvre. Avant qu'elle soit résolue, il est futile d'élaborer des programmes d'éducation ou autres. L'industrie minière doit être placée, une fois pour toutes, comme l'enseignement, au-dessus des fluctuations des partis politiques.

A propos de la main-d'œuvre, mentionnons qu'à l'assemblée du 27 mars de la Chambre des Mines le président a dit qu'il acceptait avec plaisir les déclarations ministérielles sur la question de la main-d'œuvre chinoise, mais qu'il ne pouvait s'empêcher de faire remarquer au gouvernement combien le cas était urgent ; l'industrie minière ne peut attendre, a-t-il ajouté.

Sir George Farrar, à l'assemblée annuelle de l'*East Rand Proprietary*, a dit qu'il comptait bien qu'à la fin de juillet — époque de l'expiration de la seconde série des contrats — le Ministère aurait adopté une législation qui permettrait le renouvellement des contrats et de nouvelles importations de main-d'œuvre pour compenser les déchets. Si cette question de main-d'œuvre n'est pas traitée avec soin et modération, les conséquences en pourraient être désastreuses pour le pays. Enfin, le 28 mars, à l'ouverture d'un concours agricole, à Standerton, Lord Selborne a fait remarquer qu'il y avait de grandes chances de réussir l'élevage des moutons dans le Sud-Africain, et il a fait appel aux fermiers pour qu'ils travaillent de toutes leurs forces à faire du pays, d'ici un an ou deux, un des plus grands centres d'élevage de moutons du monde entier.

Le général Botha est arrivé au Cap le 27 mars. On lui a souhaité la bienvenue en termes chaleureux et, après avoir remercié des honneurs qu'on lui rendait, il a répondu que sa grande tâche était de travailler à la prospérité de l'Afrique du Sud. Il fait avec ses amis tous les efforts possibles pour fondre les deux races et demande aux habitants de la colonie du Cap d'être modérés et de l'aider dans sa tâche afin d'atteindre le véritable idéal sud-africain. Observons que, parlant du départ du général pour l'Angleterre, le *Star* a dit, le 25 mars, que sa mission à la Conférence coloniale avait l'approbation complète de la majorité des hommes de tous les partis. Rien ne peut mieux affirmer les droits du Transvaal à un gouvernement vraiment indépendant, et le droit qu'a le général de représenter une colonie et non une clique. Le seul danger est qu'on le soupçonne de revenir dans son pays avec l'intention de servir les intérêts d'un parti anglais quelconque.

Simmer and Jack Proprietary Mines

Parmi les mines du Rand, dit notre confrère la *Revue Sud-Africaine*, la *Simmer and Jack* est une de celles qui occupent le premier rang pour le nombre d'ouvriers employés. Elle en emploie environ 5.200, comprenant 670 blancs, 600 Cafres et 3.950 Chinois.

Avant la guerre, avec la main-d'œuvre indigène, la Compagnie broyait une moyenne de 50.000 tonnes par mois, tandis qu'aujourd'hui elle arrive à 62.000 tonnes sans que les frais d'exploitation aient augmenté. Ceci tend à prouver que, si le Chinois est d'un entretien plus coûteux pour les Compagnies, cette dépense est largement compensée par la plus grande somme de travail qu'il fournit.

Le Cafre, se recrutant sur place, ne nécessite aucuns frais pour l'amener à la mine, mais, comme son contrat n'est que de six mois, il s'en va, généralement, quand il pourrait commencer à être vraiment utile à la Compagnie. Le contrat des coolies, au contraire, est de trois ans, de sorte que, si l'on compte six mois pour l'apprentissage, il reste encore une longue période pendant laquelle leur travail est rémunérateur pour la Compagnie.

Il y a six mois environ, quelques désertions de coolies se produisirent à la *Simmer and Jack*. On reconnut alors que le système consistant à réprimander les ouvriers arrivant en retard n'était pas suffisant. Certains même pouvaient ne pas venir sans qu'on s'en aperçût. Des tourniquets furent alors installés à l'entrée des compouds, et quatre employés blancs sont chargés maintenant de contrôler l'entrée et la sortie des coolies et de les compter. Depuis, il n'y a plus eu que deux tentatives de désertion.

Les Chinois employés par la *Simmer and Jack* sont dans des conditions d'hygiène excellentes et la mortalité, parmi eux, n'excède pas 6 pour 1.000, ce qui est une moyenne beaucoup inférieure à celle de la mortalité chez les Cafres. Ils paraissent, en effet, plus délicats et semblent résister moins bien.

On cherche aussi à encourager les coolies dans leur travail, en récompensant, par des prix en espèces, ceux qui abattent le glus grand nombre de tonnes dans le mois. Certains de ces coolies arrivent à gagner 4 liv. st ou 5 liv. st. par mois. Ils sont, du reste, beaucoup plus intelligents que les Cafres et savent mieux comprendre les améliorations apportées dans la méthode de travail.

La *Simmer and Jack*, avec ses 320 pilons, est une des mines les plus importantes du monde. On est en train d'y installer quatre tube-mills, qui augmenteront encore le nombre de tonnes traitées.

En juillet 1905, les réserves de minerai s'élevaient à 1 million 216.000 tonnes, d'une teneur moyenne de 8.4 dwts, tandis qu'en décembre 1906 elles étaient de 1.250.000 tonnes.

Le triage est effectué avec grand soin, et la perte est estimée à 20 ou 22 0/0.

Roberts Victor Diamonds

L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — A l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, le président, M. Georges Hay, a dit que les comptes à la fin de décembre accusaient un solde de profit de 39.045 liv. st. après paiement de tout le matériel et l'achat d'une ferme voisine avec l'approvisionnement d'eau. La période réelle d'exploitation minière a été de six mois. Les bénéfices en janvier et février ont été de 42.000 liv. st. La machinerie est en cours d'extension et on s'attend à ce que le nouveau pulsateur, les tables à graisse et le double traitement du minerai augmenteront de 20 à 25 0/0 le rendement actuel. Les Administrateurs espèrent un surcroît de production avec des frais plus réduits. Le prix moyen de réalisation des diamants a été de 3 liv. st. 1 sh. 10 d. par carat. Une comparaison des rendements par 100 loads a montré qu'à la mine Victor le rendement atteignait 216 liv. st., alors que le chiffre le plus élevé, qui vient immédiatement après est 123 liv. st. à la De Beers et 43 liv. st. à la Premier. L'étendue prouvée de la mine est de 141 claims. Les sondages ont révélé le yellow ground (terre diamantifère jaune) à une profondeur de 130 pieds et du bon blue (terre diamantifère bleue) après 180 pieds. Les Administrateurs ont proposé de faire de nouveaux sondages dans le yellow ground, dont on pourrait approvisionner la machinerie pendant quatre ans sur la base de l'exploitation présente. La main-d'œuvre est abondante. Les Administrateurs ont exprimé l'intention de déclarer sous peu un dividende substantiel.

Le rapport a été adopté, les actionnaires laissant la question de déclarer un dividende à l'appréciation des Adminis-

trateurs. La quantité totale de diamants extraits à ce jour de la mine est de 48.421 carats, soit pour 100 loads une moyenne de 70 carats.

Informations diverses

The African and European Investment Company, Limited. — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Résultats pour le mois de mars : 15.035 loads lavés ont produit 10.433 carats, soit 69,3 carats par 100 loads. Le Directeur informe qu'une forte quantité de minerai provenant de la couche supérieure a été lavée.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 3 avril 1907.

Par suite des quatre jours de fête de Pâques, nous n'avons eu, cette semaine que trois séances. C'est dire que l'on s'est peu occupé. Cependant nous approchons de notre liquidation de medio avril qui commencera lundi par la réponse des primes, et il se peut alors que le marché, en fin de semaine, témoigne d'une certaine animation.

⁂ **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 15/32, termine à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 1/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 3/8.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 7/32, contre 4 13/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 15/32 ; elle se traitait à 6 23/32 la semaine dernière.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 11/32, contre 4 17/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 3/16 ; *New Comet*, 1 7/16 ; elle restait à 1 1/2 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/16.

Il résulte des déclarations faites par le président au cours de la dernière assemblée générale, que la Compagnie a dépensé pendant l'année 1906 une somme de 68.425 liv. st., à valoir sur le devis de 200.000 liv. st., prévu pour l'achèvement des travaux de développement à la *Block B. Langlaagte*.

La *City and Suburban* cote 3 1/2.

La *Driefontein* cote 1 15/16.

Les rapports mensuels publiés par cette Compagnie montrent que l'amélioration dans la teneur du minerai développé dans les nouveaux chantiers se maintient constamment.

La *Jubilee* est à 1 5/8. La *Village*, qui restait à 3 7/8, se retrouve à 3 13/16. La *Jumpers* cote 1 15/16, comme il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 3/16.

La *Ferreira* finit à 18 1/4.

D'après les avis reçus de Johannesburg, on s'attend pour le mois de mars à une augmentation de la production et des bénéfices de cette Compagnie.

La *Modderfontein* cote 6 5/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/8. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 3/4. La *May Consolidated* se traite à 2 3/8.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 5/8, s'échange ainsi.

La *Randfontein* vaut 1 23/32. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 7/8 ; elle était à 2 13/16 il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/16.

La *Crown Reef* reste à 9 livres, contre 8 3/4 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/8. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/8.

La *Wolhuter* reste à 2 1/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, comme il y a huit jours.

La *Knights Deep* vaut 1 15/16.

La *Robinson Deep* cote 5 1/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 3/8. La *Cinderella Deep* finit à 2 3/8. L'*Angelo Deep* est à 7/8 ; *Glen Deep*, 1 15/16, contre 2 livres. La *Nigel Deep* s'échange à 5/16. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/8, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/16.

La *Nourse Mines* cote 2 3/8, sans changement. La *Village Deep* clôture à 2 3/8.

La *Rose Deep* vaut 4 1/4.

La *Roodeport Central Deep* est à 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 1/2, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/4.

La *Simmer and Jack East* reste à 15/16.

La *Geduld* finit à 2 1/8. La *Jupiter* se tient à 13/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/2.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/6 ; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 5/8. La *Sheba* s'inscrit à 5/6.

La *Rand Collieries* cote 1 3/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 5/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/16; la *Vereniging Estates* se retrouve à 15/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/16 ; la *Swazieland Corporation* à 3/8 ; *Great Eastern Collieries* 3/16 ; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 13 5/8, contre 13 1/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 7 1/2.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 avril 1907.

Les reports, sur le Marché des Mines d'or sud-africaines de Paris, se sont ressentis d'une certaine tension des capitaux. Ils se sont, en effet, établis, en moyenne, aux environs de 6 3/4 0/0.

La *Consolidated Goldfields* termine à 109 fr. 50, sans changement; *East Rand* à 113 fr., au lieu de 114 fr. .. ; *Chartered* à 40 francs.

La *Rand Mines* est à 166 fr. 50, elle restait à 167 fr. .. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 474 fr. 50, s'inscrit à 465 francs.

La *French Rand* s'échange à 26 fr.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 32 fr. 75.

La *Geduld* clôture à 53 fr. 75, contre 54 fr. ...

La *Crown Deep* s'échange à 305 fr., contre 302 fr. il y a huit jours.

Après avoir obtenu de brillants résultats par l'emploi des tube-mills, cette Compagnie expérimente un nouveau procédé de traitement des sables sur lequel on fonde les plus grandes espérances.

La *Geldenhuis Estate* finit à 72 fr. 50, au lieu de 73 fr. 25.

La *General Mining*, qui terminait à 35 25, reste à 36 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 149 fr., au lieu de 155 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. .., comme il y a huit jours.

La *Langlaagte Estate* est à 60 fr. 50, contre 60 fr. ...

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 60 fr. .., clôture à 59 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* s'échange à 21 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 30 fr.

La *New Goch* se retrouve à 31 francs, contre 32 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 75 francs, contre 75 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* vaut 27 fr. 25, contre 29 fr.

La *Robinson Gold* s'échange à 221 fr. .., contre 222 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 127 fr. .., au lieu de 128 fr.

La *Rose Deep* est à 109 fr., au lieu de 110 fr. ...

La *Village Main Reef* termine à 97 fr. 50 ; elle cotait 97 fr. la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 32 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 82 fr. 50, comme la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 672 fr. .., l'action ordinaire finit à 694 fr. 50. Actions privilégiées, 447 fr. 50, contre 449 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 249 fr. .., contre 239 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 796 — 31e volume. (15) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 12 Avril 1907.

SOMMAIRE DU N° 796

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 12 avril.....	2.959	1.050	4.782	559	886	487	3
1907 28 mars.....	2.604	980	4.745	652	1 222	563	3½
1907 4 avril ...	2.581	974	4 955	592	1 457	579	3½
1907 21 avril.. ..	2.584	977	4.839	533	1.203	584	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 7 avril	870	275	1.847	681	1.195	114	5
1907 23 mars.....	812	276	1.690	825	1.265	87	6
1907 31 mars.. ..	737	233	2 164	745	1 612	249	6
1907 6 avril.....	779	246	1 994	740	1 465	137	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 31 mars... .	58	18	170	89	137	92	»
1907 15 mars...	63	20	173	95	134	87	»
1907 23 mars.....	64	20	181	92	138	87	»
1907 31 mars.....	55	18	172	89	145	90	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 12 avril.....	875	»	732	1.116	808	»	3½
1907 28 mars.....	875	»	731	1.076	945	»	5
1907 4 avril... .	858	»	723	1.101	917	»	5
1907 11 avril. ...	896	»	719	1.214	874	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 13 janvier...	135	18	187	»	»	»	»
1906 17 novembre	145	18	196	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
1907 12 janvier. .	134	18	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 13 janvier...	67	11	155	»	»	»	»
1906 17 novembre	81	10	185	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
1907 12 janvier...	75	10	165	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 31 mars.....	1.157	323	1.794	162	540	42	4½
1907 15 mars.....	1.167	312	1 802	237	636	57	4½
1907 23 mars.....	1.143	313	1.795	249	650	56	4½
1907 31 mars.....	1.136	311	1.917	229	750	60	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 5 avril.....	115	18	672	72	581	43	4
1907 21 mars.....	105	20	702	67	605	55	5
1907 28 mars.....	102	20	723	67	610	55	5
1907 4 avril.....	106	20	707	68	592	59	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 27 mars.....	19	18	39	72	24	13	7
1907 13 mars	29	12	47	81	25	19	7
1907 20 mars. ...	28	12	47	80	25	19	7
1907 27 mars.....	29	12	47	81	24	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 mars.....	114	»	158	4	51	8	5
1907 31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
1907 28 février. .	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mars.....	123	»	165	2	54	8	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 7 avril.....	377	595	1.544	577	689	107	4½
1907 23 mars.....	386	626	1.509	535	563	117	4½
1907 30 mars.....	386	629	1.508	539	562	119	4½
1907 6 avril.....	386	627	1.527	542	574	120	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 28 février...	1	1	120	103	35	14	»
1906 31 décembre	2	1	129	119	34	18	»
1907 31 janvier..	2	1	125	120	35	15	»
1907 28 février...	2	1	123	120	35	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 31 mars	152	152	581	6	168	127	3
1907 16 mars	130	145	547	12	144	156	6
1907 23 mars.....	130	145	535	11	140	154	6
1907 30 mars.....	130	142	545	15	142	160	6
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 mars.. ..	628	103	956	172	340	42	5
1907 28 février...	728	131	1.147	187	364	38	5
1907 10 mars. ...	728	131	1 125	185	354	35	5
1907 20 mars.....	723	132	1.123	177	350	33	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 mars.. ..	141	15	313	78	137	21	5
1907 20 février...	162	14	330	84	134	21	5
1907 28 février...	162	14	333	82	135	22	5
1907 10 mars. ...	162	14	333	80	135	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 mars.....	43	2	70	35	49	4	5
1907 20 février...	44	2	69	41	56	7	5
1907 28 février...	44	2	71	40	58	8	5
1907 10 mars.....	44	2	71	39	58	8	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 23 février...	40	»	87	14	45	1	5
1906 31 décembre	44	»	96	15	52	2	5½
1907 31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5½
1907 28 février...	44	»	90	12	44	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 28 février...	27	40	367	8	109	23	5½
1907 13 février...	28	35	374	6	125	22	5½
1907 20 février...	28	36	373	6	125	22	5½
1907 27 février...	28	36	375	6	125	22	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompté	Princip. chapitres — Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 31 mars	75	1	225	»	101	24	5
1907 16 mars	82	1	245	»	116	30	5
1907 23 mars	82	1	244	»	116	30	5
1907 30 mars	81	1	238	»	113	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 avril	1.918	131	3.018	473	591	709	8
1907 21 mars	2.430	153	3.138	489	492	639	7
1907 29 mars	2.441	157	3.099	521	482	612	7
1907 5 avril	2.445	159	3.105	535	480	593	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 mars	24	2	94	15	41	19	5
1907 15 février	27	1	92	30	45	23	5
1907 28 février	27	2	95	29	48	24	5
1907 15 mars	27	1	95	31	48	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 28 février	14	9	33	3	5	7	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
1907 31 janvier	12	8	31	3	5	10	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 28 février	96	6	224	91	153	14	5
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier	102	5	243	71	180	16	6
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 7 avril	110	9	237	1.436	228	59	4½
1907 23 mars	113	11	225	1.625	271	58	5
1907 30 mars	111	9	233	1.625	271	58	5
1907 6 avril	110	10	233	1.625	271	58	5
TOTAUX							
1906 12 avril	10 015	2.797	18.414	5.766	6.913	1.970	»
1907 28 mars	10 324	2.783	18.561	6 254	7.471	2.034	»
1907 4 avril	10 143	2.738	19.205	6.187	8.025	2.189	»
1907 11 avril	10.221	2.750	19.015	6 239	7 676	2.071	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	6 mars	13 mars	20 mars	27 mars	3 avril	10 avril
Amsterdam	47 98	47 96	47 88	47 93	47 91	47 87
Anvers	100 20	100 17	100 15	100 28	100 32	100 21
Athènes	108 50	107 50	107 50	107 50	107 56	107 50
Barcelone	9 35	9 60	9 90	11 60	10 90	11 40
Berlin	81 05	81 ..	80 90	81 10	81 15	81 10
Bruxelles	100 15	100 13	100 10	100 25	100 30	103 13
Bucharest	100 15	100 75	100 75	100 75	101 80	100 50
Constantinople	22 83	22 86	22 85	22 85	22 86	22 85
Francfort	81 07	81 05	80 93	81 16	81 15	81 15
Gênes	100 05	100 01	100 03	100 13	100 13	100 18
Genève	99 96	99 98	100 05	100 22	100 15	100 16
Lisbonne	544 50	545 .	548 50	548 ..	549 .	550 ..
Londres	25 50	25 53	25 55	25 53	25 55	25 51
Madrid	9 ..	9 30	9 10	11 25	10 65	11 ..
Rome	100 06	100 06	100 05	100 12	100 16	100 15
Saint-Pétersbourg	37 74	37 76	37 77	37 86	38 ..	38 01
Vienne à vue	95 46	95 46	95 48	95 70	95 72	95 60
— (à 3 mois)	95 42	95 46	95 58	95 70	95 72	95 60

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril
Amsterdam.. papier court	4 %	206 37	206 62	206 25	206 25	206 75
Allemagne... —	4 %	122 16	122 19	122 06	121 81	121 94
Vienne ..... —	4 %	103 62	103 62	103 37	103 31	103 62
Espagne ..... —	4 %	... ..	... ..	... .	... ..	... ..
— versem. —	. ..	457 50	454 ..	448 ..	452 ..	450 .
Lisb.-Porto .. —	4 %	543 ..	540 ..	540 ..	537 ..	537 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	5 %	25 30	25 305	25 27	25 245	25 22
— ...... Chèque	. ..	25 325	25 33	25 295	25 27	25 245
Belgique ..... —	4 %	0 19p	0 19p	0 22p	0 34p	0 22p
Italie .... —	5 %	0 12p	0 06p	0 19p	0 19p	0 06p
Suisse .... —	5 %	0 06p	0 09p	0 25p	0 25p	0 12p
New-York.... --	5 %	521 50	522 50	521 50	519 50	519 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	113 50	113 50	113 50	111 ..	111 ..
Quadruples espagnols		80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......		25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 14 mars	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 234	1 234	1 232	1 230	1 231
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 32	25 34	25 27	25 245	25 22
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 91	0 91	0 91	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 084	2 086	2 083	2 083	2 088
Italie (lira).........	1 »	1 .	1 ..	1	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 47	5 40	5 40	5 37	5 37
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 86	22 85	22 85	22 85	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 99	25 99	26 99	26 99	26 99
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 21	5 21	5 21	5 21	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or).......	1 89	1 36	1 33	1 34	1 33	1 31
Brésil (milreis papier)	2 84	1 61	1 60	1 60	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 62	1 62	1 62	1 62	1 62
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 80	3 67	3 60	3 60	3 60

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 11 avril 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 24	Billets *Allemands*	99 64
En *Angleterre*	100 .	— *Anglais*	100 ..
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 22	— *Belges*	99 78
En *Espagne*	111 11	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 50
En *Hollande*	99 76	— *Hollandais*	100 24
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	104 28	— *Portugais*	95 89
En *Roumanie*	100 50	— *Roumains*	99 50
En *Russie*	101 54	— *Russes*	98 49
En *Suisse*	100 12	— *Suisses*	99 88
En *Turquie*	99 66	— *Turcs*	100 34
En *Egypte*	99 73	Pièces d'*Egypte*	100 27
Aux *Etats-Unis*	99 72	— des *Etats-Unis*	100 28
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	144 27	— du *Chili*	69 44
Au *Brésil*	178 60	— du *Brésil*	55 90
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	207 50	— de la *Chine*	48 19

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 avril 1907.

La détente que nous avons déjà constatée sur les marchés monétaires, et qui s'est sensiblement accentuée cette semaine, a abouti, comme on le verra plus loin, à l'abaissement du taux officiel de la *Banque d'Angleterre*. Ici, cette

situation s'est traduite par la réduction de l'escompte hors banque et la baisse du chèque sur Londres, qui clôture à 25 24 1/2, en recul d'un point et demi sur son cours d'hier; la diminution de l'écart entre les taux pratiqués sur les deux places invite au rapatriement les capitaux employés temporairement sur le marché anglais.

Les autres devises étrangères manifestent au contraire, pour la plupart, une tendance à la hausse : le florin hollandais gagne ainsi 50 centimes, la couronne austro-hongroise 31 centimes et le reichsmark 13 centimes; ce dernier change reste toutefois très défavorable à l'Allemagne, qui est menacée d'exportations d'or; la mesure prise aujourd'hui à Londres tendra à les enrayer.

Le versement sur Madrid fléchit de 2 points et correspond à une prime sur l'or de plus de 11 0/0; le milreis portugais reste à 537. Le rouble à trois mois est stéréotypé à 260; le versement se négocie à 263 25.

Les devises de l'Union latine sont toutes en progrès; la hausse est de 12 centimes pour la Belgique, 13 centimes pour la Suisse et l'Italie.

Le dollar fléchit de 50 centimes; le câble-transfert sur Londres s'améliore également, ce qui écarte pour le moment tout danger d'exportations d'or.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	13 mars	20 mars	27 mars	3 avril	10 avril
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 1/2	2/1 5/8	2/1 1/4	2/1 1/8	2/1 . .
Shanghaï	3/0 1/4	2/11 . .	2/10 3/8	2/10 1/4	2/10 1/4
Bombay	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie	97 1/4	97 1/4	97 5/16	97 5/16	97 5/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 11/32	15 9/32	15 7/32	15 3/16	15 3/16
Valparaiso	12 31/32	12 11/16	12 27/32	12 23/32	12 1/2
Buenos-Ayres or	49 5/16	49 1/4	48 15/16	48 7/8	48 5/8
Or en barres	77/9 3/8	77/9 3/4	77/10 1/8	77/10 1/4	77/9 ./.
Argent en barres	31 11/16	30 3/4	30 13/16	30 ./	30 ./.

Parmi les changes d'Extrême-Orient, le Yokohama reste stationnaire et le Singapoure fléchit de 1/16. Nous retrouvons le Shanghaï au cours de jeudi dernier; le Hong-Kong recule de 1/8; ces deux devises finissent en reprise sur les plus bas cours de la semaine.

Le change indien est ferme, sans variations. Le montant des adjudications hebdomadaires de tirages du Conseil de l'Inde a été élevé cette semaine de 5 à 7 millions de roupies. Pour l'ensemble de l'année, finissant le 31 mars, les ventes de traites et transferts télégraphiques ont atteint 441.423.837 roupies, ayant produit, au change moyen de 1 sh, 4 d. 0926 par roupie, la somme de 29.598.716 liv. st.

Les adjudications, pour l'ensemble du mois de mars, se sont effectuées aux cours suivants, pour une somme totale de 31.395.827 roupies :

	Traites	Transferts télégraphiques
1.4 1/16	880.000	»
1.4 3/32	11.654.000	»
1.4 1/8	720.827	»
1.4 5/32	»	15.566.000
1.4 3/16	»	2.575.000
	13.254.827	18.141.000

Le change égyptien reste stationnaire. Il en est de même de la devise brésilienne. La semaine est encore mauvaise pour le peso chilien, qui rétrograde de 7/32. Le Buenos-Ayres perdant 1/4 de penny, se meut dans l'intervalle des gold-points d'entrée et de sortie.

Le calme est revenu sur le marché de l'or en barres à Londres; la hausse du câble-transfert a fait cesser la concurrence américaine, et la Banque a même pu racheter au-dessous de leur cours primitif, des lingots déjà vendus en vue de l'exportation aux États-Unis.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres, pour la période du 27 mars au 4 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	790.000	Bombay £	79.850
Australie	231.000	Singapoure	20.000
Bombay	104.000		
Indes occidentales	19.000		
Afrique occidentale	12.000		
Brésil	12.000		
Mexique	8.000		
Total	1.176.000	Total	99.850

Les ordres de vente de l'Extrême-Orient continuent à déprimer le marché de l'argent; le cours de 30 pence est le plus bas qui ait été atteint depuis le mois d'août dernier.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 27 mars au 4 avril, à 182.648 liv. st., dont 46.500 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.216.108 liv. st, contre 5.371.960 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril
Paris	2 7/8	3 ./.	3 1/2	3 1/2	3 1/4
Londres	5 1/16	5 5/16	5 1/32	4 13/16	3 7/8
Berlin	5 1/4	5 5/8	5 1/2	5 3/8	4 3/4
New-York (time money)	6 ./.	5 1/4	5 1/2	5 1/4	4 1/4

Le 11 avril, la *Banque d'Angleterre* a abaissé à 4 1/2 0/0 son taux d'escompte, qui était fixé à 5 0/0 depuis le 17 janvier dernier.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

La diminution de l'encaisse-or, que nous relevions depuis plusieurs semaines au bilan de la *Banque de France*, fait place, cette fois, à un accroissement de 2.703.000 francs. La circulation a prélevé 4.609.000 fr. à Paris et versé 6.456.000 francs dans les succursales; il a été reçu de Suisse 916.000 francs et il est sorti 60.000 fr. pour la Canée.

L'argent est en augmentation de 3.067.000 fr. La circulation a pris 534.000 fr. à Paris et remis 4.541.000 fr. en province. Il est venu 60.000 fr. du Sénégal : il a été envoyé 800.000 francs en Belgique et 200.000 fr. en Suisse.

La circulation fiduciaire diminue de 116 millions, les comptes courants particuliers de 59 millions et celui du Trésor de 14 millions. A l'actif, le portefeuille s'allège de 254 millions et les avances sont en progrès de 5 millions.

Il est entré dans les caisses de la *Banque d'Allemagne* 55 millions d'espèces et 170 millions de billets; les comptes courants ont retiré 5 millions. Il est sorti 147 millions du portefeuille et les remboursements d'avances ont atteint 112 millions. Cependant, la circulation soumise à l'impôt s'élève encore à 258 millions; avec un taux d'escompte de 6 0/0 et un change nettement défavorable, on ne peut considérer la situation comme brillante.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	1.157.000	Égypte £	100.000
France	48.000	Constantinople	100.000
Australie	11.000	Amérique du Sud	25.000
Continent	7.000	Excéd. des entrées	998.000
Total	1.223.000	Total	1.223.000

A l'excédent des importations d'or, qui est de 25 millions, viennent s'ajouter les versements de la circulation, qui a remis à la Banque 13 millions d'or et 4 millions de billets; la réserve augmente ainsi de 42 millions. Le Trésor a prélevé 110 millions pour le paiement du coupon des Consolidés, et les comptes particuliers ont accru leurs soldes de 113 millions; le portefeuille diminue de 43 millions. La proportion de la réserve atteignant 43, 53 0/0, et les exportations d'or vers les États-Unis paraissant définitivement enrayées, la Banque a pu donner satisfaction au marché en abaissant son taux officiel; mais elle a agi prudemment en n'opérant qu'une réduction d'un demi-point; aller plus loin eût été s'exposer à retomber dans les difficultés qui ont assailli le marché anglais depuis le début de l'hiver.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a donné 7 millions d'or ; les besoins de l'échéance ont accru sa circulation de 122 millions, son portefeuille de 100 millions et ses avances de 4 millions ; les comptes courants ont prélevé 20 millions.

Il est entré à la *Banque nationale de Belgique* 4 millions d'espèces et 16 millions de billets ; il est sorti 18 millions du portefeuille.

A la *Banque d'Espagne*, la circulation s'accroît de 19 millions et le portefeuille de 12 millions.

Le bilan de la *Banque d'Italie* ne présente que des fluctuations de peu d'importance, en dehors d'une diminution de 8 millions aux comptes courants et de 4 millions dans les effets escomptés.

L'encaisse de la *Banque de Russie* s'est accrue de 4 millions d'or et de 2 millions d'argent ; 6 millions de billets ont été mis en circulation ; les comptes courants ont versé 34 millions. Les avances diminuent de 19 millions ; les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 719 millions, et le montant total des dépôts de l'Etat et des administrations publiques à 884 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	*Exportations* Du 16 mars au 23 mars	*Exportations* Depuis le 1er janvier	*Importations* Du 16 mars au 23 mars	*Importations* Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	754.673
France	»	»	241.250	331.087
Allemagne	»	»	938.434	1.033.634
Autres pays	200	1.702.426	43.117	730.951
Totaux 1907..	200	1.702.426	1.222.801	2 850.345
— 1906..	»	3.652.375	917.302	1.421.959
— 1905..	1.069.000	30.958.071	974.432	3.178.938
Argent				
Grande-Bretagne	1.079.372	9.314.894	»	1.022
France	»	273.000	»	»
Allemagne......	»	1.000	,58	58
Autres pays....	2.056	33.671	15.966	505.223
Totaux 1907..	1.081.428	9.622.565	16.024	506.303
— 1906..	965.059	13.843.066	51.660	575.441
— 1905..	766.001	8.822.001	37.496	606.202

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 7 avril	171.8	76.5	51.7	1.003.4	1.032.7	— 2.5
1907 23 mars	185.0	70.3	50.9	1.002.1	1.050.0	+ 4.7
1907 30 mars	195.7	72.4	50.8	1.019.8	1.056.5	+ 13.1
1907 6 avril	207.0	71.7	50.4	1.036.7	1.062.7	+ 19.4

L'amélioration de la situation des *Banques associées de New-York* s'accentue encore cette semaine ; le relèvement des dépôts, dû aux versements effectués par le Trésor, entraîne celui du *surplus reserve*, et le danger d'une tension excessive est écarté, pour le moment du moins.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbock vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne mars 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1901	70
1887-1896	68	1902	69
1890-1899	66	1903	69
1897-1906	70	1904	70
1883	82	1905	72
1896	61	1906	77
1900	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre ..	73.7	1906 Mai	77.0
1895 Février	60.0	— Juin	76.9
1896 Juillet	59.2	— Juillet	76.4
1900 —	76.2	— Août	76.7
1901 Décembre ..	68.4	— Septembre ..	77.5
1904 — ..	70.9	— Octobre	78.5
1905 Décembre ..	74.9	— Novembre ..	78.6
1906 Janvier	75.2	— Décembre ..	79.7
— Février	75.0	1907 Janvier	80.0
— Mars	75.7	— Février	80.7
— Avril	76.5	— Mars	80.0

Le fléchissement de l'index-number est très faible, et il est dû surtout aux minéraux. Le fer a enregistré une nouvelle réduction légère de 54/11 d. par tonne à 53/1 d. pour le Cleveland (au lieu de 62/- à la fin de l'année dernière) ; le cuivre s'est abaissé de 108 3/4 liv. st. la tonne à 97 1/4 liv. st., l'étain, de 191 1/4 liv. st. la tonne à 184 3/4 liv. st., et le meilleur charbon pour usage domestique, à Londres, de 21 à 19 sh. par tonne.

Les produits alimentaires conservent une tendance soutenue.

La viande d'importation et le maïs se retrouvent un peu plus bas ; le sucre, le riz et les pommes de terre un peu plus haut.

En ce qui concerne les textiles, le coton, le lin et le chanvre sont à des prix plus faciles, tandis que la laine reste ferme ; le jute a augmenté encore, ainsi que la soie.

Parmi les articles divers, le suif est en hausse ; les autres articles n'enregistrent pas de changement appréciable.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)...........	84	76
1887-96 (moyenne)...........	70	66
1897-1906 (moyenne).........	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet................	60.0	58.6
1900 Février................	65.8	81.9
1900 Juillet................	71.2	79.8
1905 Décembre	68 7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février..................	68.3	79.9
— Mars.....................	69.1	80.5
— Avril	69.5	81.7
— Mai......................	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Juillet..................	68.7	82.0
— Août.....................	68.2	82.9
— Septembre................	68.6	84.0
— Octobre	68.9	85.6
— Novembre.................	67.0	87.1
— Décembre.................	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février..................	69.5	88.9
— Mars.....................	69.7	87 6

Durant le mois dernier, les affaires ont été naturellement affectées, dans une certaine mesure, par la crise qui a sévi sur les Bourses de valeurs, et par l'incertitude qui a régné relativement à la situation monétaire. Il n'est pas douteux que les prix de quelques marchandises se trouvent à un niveau excessivement élevé ; leur fléchissement amènerait une réduction de l'index-number, mais ceci ne prouverait pas que le commerce rétrograde. Il est évident que les choses ne resteront pas toujours aussi prospères qu'elles l'ont été, et une réaction se produira tôt ou tard ; mais actuellement, les conditions sont encore excellentes dans la plupart des branches et les craintes qui ont été émises dans certains milieux semblent être exagérées, bien qu'il puisse être sage de conseiller au public de ne pas accroître outre mesure ses engagements, mais plutôt de les réduire jusqu'à ce que l'argent soit de nouveau bon marché. Le fait que l'on traite des affaires en quantités plus grandes, à des prix en hausse sensible, avec des salaires plus élevés, et la grande prospérité qui règne à peu près partout, ont porté aux capitaux un coup sensible.

Argent. — Le marché a faibli graduellement. Les prix et

« index-numbers » se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38d.3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Février 1906	30 5/8	= 50.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Avril 1906	30 7/16	= 50.0
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Juin 1906	30 3/16	= 49.6
— Juillet 1906	30 1/16	= 49.4
— Août 1906	30 7/8	= 50.7
— Septembre 1906	31 5/8	= 52.0
— Octobre 1906	32 7/16	= 53.3
— Novembre 1906	32 ./.	= 52.6
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1907	31 1/2	= 51.8
— Février 1907	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907	30 7/16	= 50.0

La Frappe de monnaies mexicaines aux État-Unis

Voici, d'après les statistiques récemment publiées, le montant des monnaies mexicaines frappées aux États-Unis, en 1906, pour le compte du Mexique :

	(Piastres)
Pièces d'or de cinq piastres	4.000.000
Pièces d'or de dix piastres	1.000.000
Pièces de cinquante centavos argent	5.000.000
Valeur totale	10.000.000

Toutes ces pièces ont été mises en circulation par les soins de la Commission des changes et monnaies. Elles sont maintenant distribuées dans le pays, ainsi que les monnaies fractionnaires de nickel, de cuivre et d'argent dont la valeur varie de 1 à 20 centavos, frappées à l'Hôtel des Monnaies de Mexico.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. — Les échanges sont demeurés peu actifs cette semaine, mais les dispositions générales du marché semblent toujours satisfaites au fond, malgré la réserve que l'on affecte. Observons qu'en dépit de cette réserve, les *Fonds d'Etats étrangers* ont presque tous profité.

La *Banque d'Angleterre* a réduit hier son taux d'escompte de 5 0/0 à 4 1/2 0/0. Ici, il n'y a pas eu de changement.

On ne parle pas encore de la liquidation du 15 avril, mais elle paraît devoir s'effectuer dans le calme.

Allemagne. — La situation du marché monétaire s'est légèrement améliorée. Le stock métallique de la *Reichsbank* s'est renforcé. La situation serait encore plus satisfaisante sans les grands besoins d'argent du gouvernement.

La Bourse de Berlin accuse plus de calme et plus de fermeté.

La situation des grandes industries reste favorable.

Nous publions, page 470, un résumé du bilan des banques de crédit allemandes, à la fin de 1906.

Angleterre. — La Banque d'Angleterre a travaillé à fortifier sa position en acquérant presque tout l'or qui arrive sur le marché libre. Aussi a-t-elle pu procéder à une réduction du taux de l'escompte à 4 1/2 0/0.

Les chiffres du commerce extérieur de mars sont satisfaisants : ils accusent une augmentation de 9.7 0/0 aux exportations et de 8.4 0/0 aux importations, par rapport à mars 1906. Dans les trois premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 171.193.000 liv. st., contre 154.242.000 liv. st., dans la même période de 1906 et l'exportation à 128.196.000 liv. st., contre 113.915.000 liv. st.

Autriche. — On espère arriver sous peu à la rédaction définitive d'un Compromis de courte durée entre l'Autriche et la Hongrie. Il portera création d'une Banque hongroise.

Le marché financier de Vienne manque de fermeté.

Le commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie est en diminution depuis le commencement de l'année. Dans les deux premiers mois, l'importation a été de 378 millions de couronnes, en diminution de 133 millions par rapport à celle des mêmes mois de 1906 ; l'exportation a été de 320 millions, en diminution de 80 millions.

Belgique. — La spéculation a perdu de grandes sommes, à la Bourse de Bruxelles, pendant les derniers mouvements de Bourse. Au comptant, le marché continue à être lourd et inactif dans ses principaux compartiments.

La situation des marchés de l'industrie sidérurgique paraît instable.

Nous publions, page 474, les résultats du recensement agricole de la Belgique.

Espagne. — La période électorale bat son plein, mais l'agitation n'est que superficielle.

Une crise industrielle d'une certaine intensité sévit sur les Asturies; les industries charbonnières sont le plus durement éprouvées.

En 1906, le montant des émissions nouvelles a été de 302.108.000 pesetas, inférieur à celui de 1905.

Norvège. — La situation de la Banque de Norvège reste stationnaire depuis plusieurs années. A la fin de 1906, son stock métallique était de 31.059.265 couronnes.

Portugal. — En 1906, la Banque de Portugal a vu un accroissement de ses opérations productives, mais la situation ne présente aucune amélioration au point de vue de la garantie de la circulation fiduciaire.

Suisse. — Le compte d'Etat de la Confédération pour 1906 clôture par un excédent de recettes de 4.836.842 fr., tandis que le budget prévoyait un déficit de 2.610.000 francs. La principale plus-value vient du rendement des douanes.

Amérique. — *Cuba*. En 1905-1906 la production du sucre a atteint 8.531.017 sacs ou 1.225.799 tonnes, en augmentation importante sur la production de l'exercice précédent.

Etats-Unis. — Dans les huit premiers mois de l'exercice fiscal 1906-1907, les recettes publiques se sont élevées à 437.624.114 dollars et les dépenses publiques à 396.957.763 dollars.

On signale une reprise à la Bourse de New-York.

Guatemala. — Le Message lu par le président, à l'ouverture de la Chambre, constate que les finances se sont améliorées en ce qui concerne la perception et l'augmentation des revenus, sans impôt nouveau.

Mexique. — Le rendement des postes mexicaines a été, en 1905-1906, de 3.611.008 piastres, soit une augmentation de 344.574 piastres sur 1904-1905.

Asie. — *Japon*. En janvier les exportations ont été de 23.404.899 yens contre 24.983.183 en janvier 1906 ; les importations ont été de 40.319.829 yens contre 34.223.319.

Siam. — Le commerce extérieur du Siam, en 1905, s'est élevé à 171.900.028 ticaux contre 170.693.143 en 1904.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	3 avril			10 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 70	31 56	3 17	94 62	31 56	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 ..	34 40	2 90	87 95	35 18	2 84
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 85	24 96	4 01	98 50	24 62	4 06
Belgique 3 %	100 ..	33 33	3 ..	101 50	33 83	2 95
Bulgarie 5 % 1896	490 ..	19 44	5 14	490 ..	19 44	5 14
Danemark 3 % 1897	92 50	30 83	3 24	92 50	30 83	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 60	23 65	4 23	94 15	23 54	4 25
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	250 ..	24 50	4 08	252 50	24 75	4 04
Hollande 3 %	92 ..	30 66	3 26	91 50	30 50	3 27
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	94 ..	23 50	4 25	95 80	23 95	4 18
Italie 3 75 % net	102 35	27 26	3 66	102 75	27 40	3 64
Norvège 3 % 1888	88 40	29 46	3 39	89 25	29 75	3 34
Portugal 3 %	68 25	22 75	4 39	69 10	23 03	4 34
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 80	28 60	3 49	85 40	28 46	3 51
Roumanie 4 % 1898	90 ..	22 50	4 44	90 75	22 69	4 42
Russie 3 % or 1891	62 15	20 71	4 83	61 .	20 33	4 92
Serbie 4 % amort. 1895	82 50	20 62	4 84	82 90	20 72	4 83
Suède 3 ½ % 1895	99 50	28 42	3 87	97 75	26 06	3 84
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 50	32 83	3 04	98 50	32 83	3 04
Turquie convertie unifiée 4 %	93 77	23 44	4 27	94 50	23 62	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 40	23 35	4 29	91 20	22 80	4 38
Brésil 4 % 1889	85 ..	21 25	4 71	83 65	20 91	4 78
Chinois 5 % or 1898	500 .	20 ..	5 .	502 .	20 08	4 98
Egypte unifiée 4 % net	103 75	25 94	3 86	104 75	26 19	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	130 50	32 62	3 06	130 50	32 62	3 06
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	214 .	14 26	7 01	220 ..	14 66	6 86
Japon 5 % (à Londres)	100 50	20 10	4 97	100 75	20 15	4 99
Mexique 5 % intérieur	53 10	20 42	4 89	52 25	20 08	4 86

FRANCE

La Politique. — Le statut des fonctionnaires. — La session des Conseils généraux.

Un conflit s'est élevé entre le Pouvoir et les Associations de fonctionnaires, à propos du statut de ces derniers.

Au Conseil des ministres, qui s'est tenu à l'Elysée le 4 avril, le gouvernement a arrêté, en principe, les mesures à prendre contre les syndiqués qui ont adhéré à la Confédération générale du Travail; il a décidé d'établir une distinction entre les salariés de l'Etat et les fonctionnaires proprement dits. Aux premiers, il reconnait le droit au syndicat; aux autres, il refuse le bénéfice de la loi de 1884 sur les syndicats professionnels.

Les fonctionnaires syndiqués ont adressé, au président du Conseil, un mémoire émanant du Comité central et tendant à justifier la légalité des syndicats d'instituteurs ainsi que leur admission dans les Bourses du Travail. M. Clemenceau, soutenant une thèse différente, a répondu aux intéressés que le statut des fonctionnaires, soumis à la Chambre, faisait droit à toutes leurs revendications d'ordre professionnel.

Comme la question embrasse la généralité des fonctionnaires syndiqués, les ministres ont décidé de consulter respectivement, dans leur ressort, les représentants de chaque syndicat ou association, pour les inviter à faire connaître s'ils donnent ou non leur adhésion au mémoire du Comité central. Ces derniers ont été entendus et des mesures de rigueur doivent être prises contre ceux qui acceptent les responsabilités de ce document.

〰 Le port de Toulon a reçu, le 6 avril, la visite d'Édouard VII, accompagné de la reine Alexandra et de la princesse Victoria. Avant de quitter la rade, Édouard VII a visité l'*Iéna* et a rendu un hommage aux victimes de la catastrophe.

〰 Le *Journal Officiel* du 7 avril a publié un décret fixant, pour l'année 1907, à 5.013.338 fr. le crédit d'inscription des pensions civiles.

〰 Au cours d'un banquet qui lui a été offert à Cluny (Saône-et-Loire), le dimanche 7 avril, M. Simyan, sous-secrétaire d'Etat aux Postes et Télégraphes, s'est prononcé contre le mouvement syndicaliste des fonctionnaires.

〰 Le 7 avril, M. Guyot-Dessaigne, ministre de la Justice, a présidé, à Clermont-Ferrand, une réunion mutualiste, où il s'est déclaré partisan convaincu des œuvres de prévoyance.

〰 La session ordinaire des Conseils généraux s'est ouverte, le 8 avril, dans toute la France.

〰 Le paquebot *Moulaya*, ramenant le corps du docteur Mauchamp, est arrivé, le 8 avril, à Marseille.

LA GRÈCE ACTUELLE

Ce qu'elle est — Ce qu'elle devrait être

Conférence faite le 27 mars 1907 par M. Edmond Théry, sous la présidence de M. Homolle, président de la *Ligue Française pour la défense des Droits de l'Hellénisme.*

Mesdames, Messieurs,

De toutes les conférences organisées par la Ligue française pour la défense des droits de l'Hellénisme, et que vous avez suivies avec tant d'empressement, c'est certainement celle d'aujourd'hui qui sera, pour vous, la moins intéressante. Je vais, en effet, être obligé de parler de choses arides, comme tout ce qui touche à l'économie politique : c'est pourquoi j'implore tout d'abord votre indulgence et votre bienveillante attention.

Notre éminent président, M. Homolle, vous a dit pourquoi nous aimions la Grèce ; et les brillants conférenciers qui lui ont succédé ont eu le bonheur de prouver que notre affection était bien placée et que le peuple hellène méritait la reconnaissance du monde civilisé. Moi, je vais essayer de vous expliquer pourquoi nous voulons la Grèce forte et puissante. Mais, avant de vous parler de la Grèce actuelle, de ce qu'elle est aujourd'hui, et, surtout, de ce que nous espérons qu'elle sera dans l'avenir, il est indispensable de remonter à l'origine de son affranchissement. Je vous demande donc la permission de vous faire en quelques mots l'histoire de la guerre de l'Indépendance pour en arriver finalement à la Constitution de 1832.

Le soulèvement général de la Grèce pour son indépendance remonte à l'année 1821, et c'est seulement en 1829 que le sultan Mahmoud fut obligé d'en accepter le principe. Je ne m'attarderai pas à vous rappeler les détails de cette période héroïque parce qu'ils sont encore présents à tous les esprits : je constaterai simplement qu'au début de l'insurrection, l'Europe, qui ne voulait pas de complications en Orient, ne fut pas favorable à la cause de l'Hellénisme : la France était indifférente ; l'Angleterre franchement hostile ; quant à la Russie et à l'Autriche elles blâmaient énergiquement les insurgés.

La conduite héroïque des chrétiens grecs finit cependant par exciter quelques sympathies ; on

compris que la poignée de patriotes qui voulaient arracher l'Hellade à la domination ottomane — et qui y seraient parvenus sans l'intervention du vice-roi d'Egypte en 1824 — servaient la grande cause de la civilisation et de l'humanité ; et après quelques années d'hésitation la France, l'Angleterre et la Russie prenaient fait et cause pour l'indépendance grecque.

Un premier traité fut signé à Londres le 6 juillet 1827 entre les trois puissances, mais l'ultimatum qu'elles adressèrent le 18 août suivant au Sultan — d'avoir immédiatement à cesser les hostilités — étant resté sans réponse, les flottes alliées détruisirent, le 20 octobre, dans la baie de Navarin, la flotte égyptienne. Immédiatement après, la Russie déclara la guerre à la Turquie, et un corps d'armée français, commandé par le général Maison, débarqua en Morée (août 1828) et obligea l'armée d'Ibrahim-Pacha à évacuer la Grèce.

La cause de l'Hellénisme était dès lors complètement gagnée. *(Applaudissements.)*

Le protocole de Londres, signé le 22 mars 1829 entre l'Angleterre, la France et la Russie, fut cependant une œuvre incomplète, car il décidait de limiter la Grèce à une ligne tirée du golfe d'Arta, sur l'Adriatique, au golfe de Volo, et de la constituer en Etat vassal, sous la suzeraineté de la Porte. Elle devait même payer, chaque année, au Sultan, un tribut de 1.500.000 piastres et être gouvernée par un prince chrétien choisi par le Commandeur des croyants.

Voilà quel était le principe du premier protocole du 22 mars 1829. Il constituait une grave erreur politique, parce qu'en laissant la Grèce sous la puissance nominale de la Porte, on la condamnait à une perpétuelle agitation ; et en la décapitant de la Thessalie, de la Macédoine et de l'Epire, en la privant des grandes îles Ioniennes : Corfou, Céphalonie, Zante, et de l'île de Crète — cette terre grecque par excellence — on lui enlevait tout moyen de devenir une véritable puissance : On l'empêchait à tout jamais de jouer un rôle actif en Orient.

L'Assemblée nationale, réunie à Argos du 23 juillet au 18 août 1829, refusa ces conditions. Elle voulait, avec raison, que la Grèce fût complètement indépendante de la Porte, et elle demandait qu'on lui rendît ses frontières naturelles. Si, à ce moment-là, les trois puissances protectrices avaient fait droit aux si justes revendications des patriotes hellènes, toutes les vicissitudes qui ont accablé la Grèce au cours du XIXe siècle ne se seraient point produites, et ce vaillant petit pays aurait pu devenir prospère et puissant.

Je ne reviendrai pas sur la période troublée qui sépare le protocole de Londres de 1829 du traité du 17 mars 1832, par lequel les trois puissances désignèrent à la Grèce, constituée en royaume indépendant, le prince Othon de Bavière comme roi. L'Assemblée nationale grecque, réunie à Nauplie, ratifia à l'unanimité le choix des trois puissances, qui avaient consenti en faveur de la Grèce un emprunt de 60 millions de francs sans intérêts, destiné à payer une indemnité de 12 millions de francs à la Porte, et à donner à la nouvelle nation ses premiers éléments d'administration politique, économique, financière et judiciaire.

Nous voici donc à la naissance de la Grèce actuelle.

Mon devoir d'historien impartial m'oblige à constater immédiatement que le système administratif inauguré par la régence bavaroise — qui gouverna la Grèce jusqu'à la majorité du roi Othon survenue le 1er juin 1835 — fut désastreux pour l'avenir financier de la jeune nation. A ce malheureux pays qui venait d'être complètement ruiné par huit années de guerre sans merci, dont les massacres de la répression ottomane avaient réduit la population à 700.000 habitants à peine, qui ne possédait alors ni routes ni marine, qui ne connaissait presque plus la monnaie tant le peuple était misérable, et dont les quatre cinquièmes des terres étaient en friche, abandonnées faute de bras ; à ce malheureux pays il aurait fallu tout d'abord une administration patriarcale, ayant surtout pour objectif la pacification des esprits et l'organisation méthodique des moyens de production.

Au lieu de cela, les régents bavarois établirent d'abord le protocole de la Cour, décidèrent par exemple qu'on ne pourrait se présenter devant le roi qu'en habit — ce qui était au moins gênant, sinon très coûteux pour les Grecs qui ne connaissaient alors que la fustanelle — ; ils peuplèrent la nouvelle administration fiscale et judiciaire de fonctionnaires grassement payés, mais qui ne connaissant ni la langue, ni les mœurs, ni la situation matérielle de leurs administrés, mécontentèrent tout le monde sans arriver à aucun résultat pratique.

On créa l'armée nationale en y incorporant 3.500 soldats bavarois fournis par le père du roi Othon, et ce fut le point de départ de graves dissentiments entre la Cour et l'élément indigène, car les officiers étrangers étaient choisis de préférence aux vaillants patriotes hellènes qui avaient voué leur existence et versé leur sang pour la cause de l'indépendance.

Bref, pendant toute la durée du règne du roi Othon, c'est-à-dire pendant trente années (1833 à 1862), la Grèce fut en état constant d'agitation et de révolte, et on peut affirmer que c'est un miracle que ce malheureux pays ait pu franchir cette cruelle période sans perdre le sentiment de sa nationalité et la foi dans son avenir. *(Vifs applaudissements.)*

Les progrès de ce règne ont été naturellement médiocres, et à la chute du roi Othon, la population de la Grèce atteignait à peine 1.100.000 habitants ; ses finances se soldaient en déficit, sa production agricole et manufacturière était à peu près nulle, et son commerce extérieur n'existait qu'à l'état rudimentaire. Mais sous l'influence de la liberté, une marine marchande grecque avait été créée et s'était résolument lancée à la conquête du commerce maritime des Echelles du Levant. Le pavillon bleu et blanc fut bientôt connu dans tous les ports de la Méditerranée, de l'Adriatique et de la mer Noire, et c'est par ses marins et par ses négociants que la nouvelle Grèce affirma sa vitalité.

Avec l'avènement du roi actuel, Georges Ier, commence une ère nouvelle pour l'Hellénisme. D'abord le jeune souverain eut le bonheur d'apporter dans sa valise de voyage les îles Ioniennes que l'Angleterre rendit gracieusement à la Grèce. En 1867, le jeune roi épousa la princesse Olga, fille du grand-duc Constantin de Russie,

et ce fut une véritable joie pour l'Hellade tout entière, car la jeune nation était attachée à la Russie par le double lien de la reconnaissance patriotique et d'une religion commune.

Avec les îles Ioniennes, la superficie du royaume s'augmenta de 2.345 kilomètres carrés et sa population de 270.000 habitants. En 1864, le recensement accusa une population de 1 million 377.000 habitants contre 1.096.000 en 1862 et seulement 853.000 en 1842.

En 1881, le Congrès de Berlin ayant enfin rendu la Thessalie à la Grèce, la superficie du royaume s'augmenta encore de 13.395 kilomètres carrés et sa population d'environ 335.000 habitants. Le recensement de 1882 signala une population totale de 2.035.000 habitants ; cette population dépassait 2.504.000 en 1899, et j'estime qu'elle doit atteindre à l'heure actuelle environ 2.700.000 habitants.

Enfin, depuis le 1er avril 1906 — il n'y a pas encore une année — le roi de Grèce ayant obtenu le droit de proposer aux puissances protectrices la nomination du Haut Commissaire de la Crète, on peut presque admettre que ce coin de terre hellénique est virtuellement rattaché à la mère patrie, et par ce contingent nouveau la population grecque sédentaire se trouve portée au-delà de 3 millions d'habitants.

C'est déjà bien, mais ce n'est pas assez !

Ce n'est pas assez parce que tant que la Grèce n'aura pas obtenu ses frontières naturelles du Nord : la Macédoine et l'Epire, elle restera soumise à l'agitation, à la fièvre patriotique qui la tourmentent et l'affaiblissent depuis plus de trois quarts de siècle, et qui par cela même entravent son évolution normale.

Aujourd'hui, le commerce extérieur de la Grèce atteint 225 millions de drachmes contre seulement 60 millions en 1862, et les recettes publiques dépassent 125 millions contre à peine 22 millions en 1862 : c'est évidemment une progression sérieuse qui prouve l'activité du peuple hellène, mais qui est cependant insuffisante en raison des charges écrasantes que le régime défectueux de la Constitution de 1832 lui a imposées.

Certes, le règne du roi Georges Ier a été relativement heureux pour l'Hellade qui a vu son territoire s'agrandir et sa situation économique s'améliorer d'une manière très notable ; mais peut-on oublier que le règne du roi Georges a été lui-même dominé par les troubles de la Crète, par les efforts incessants que tous les membres épars de l'Hellade divisée ont faits pour se rapprocher et s'unir à la mère patrie ? Sait-on que dans la Dette hellénique, dont l'augmentation démesurée a entraîné la faillite de 1893, les secours fournis à la Crète et aux malheureux Crétois réfugiés en Grèce représentent plus de 200 millions de drachmes, c'est-à-dire environ un tiers de la Dette publique grecque ? Et doit-on faire un crime aux Grecs d'être venus au secours de leurs frères opprimés ?

Si, en 1832, les puissances protectrices avaient donné à la Grèce la frontière rationnelle qu'elle devait avoir... et qu'il faudra bien lui donner un jour dans l'intérêt de la civilisation européenne elle-même, toutes les dépenses d'ordre extraordinaire que nous voyons figurer dans les budgets de 1867 à 1890 auraient été inutiles ; tous ces sacrifices en hommes et en argent auraient été évités, et la nouvelle Grèce unifiée, dès son origine, aurait pu consacrer tous ses efforts au développement de sa situation morale et matérielle. *(Applaudissements.)*

L'Europe a donc sa part de responsabilité dans la faillite grecque de 1893, car on peut affirmer que si, en 1881, la Conférence de Constantinople avait réglé la question de Crète comme fut alors réglée la question de la Thessalie, c'est-à-dire si elle avait rendu à la métropole hellénique cette parcelle de terre dont la population grecque de cœur et de race pour les neuf dixièmes a combattu pendant un siècle avec tant d'héroïsme pour s'affranchir de la domination ottomane : l'insurrection de 1888-1889 ne se serait point produite... ni les événements sanglants de 1895-1896, qui rendirent la guerre de 1897 en quelque sorte inévitable.

Est-ce à dire que la Grèce continentale est restée le pays misérable que le roi Georges a trouvé en 1863 quand il est monté sur le trône ? Ses ennemis l'affirment, mais il suffit d'examiner sa situation économique et financière à dix ans de distance pour établir le contraire.

Prenons la période comprise entre l'année 1896, qui a précédé la guerre gréco-turque et l'année 1905, qui est la dernière année connue. Je suis désolé, mesdames, d'être obligé de produire quelques chiffres, mais j'espère que vous me le pardonnerez pour l'amour de la Grèce.

En 1896, le commerce extérieur grec était de 189 millions de francs, tandis que nous le trouvons porté en 1905 à 225 millions. Les recettes budgétaires ont passé de 97 millions en 1896 à 126 millions en 1905. La marine marchande hellénique, d'après le bureau Veritas, a vu le nombre de ses navires à vapeur s'élever de 107 en 1896 à 201 en 1905, et le tonnage brut de ces navires a progressé de 145.000 tonneaux en 1896 à 347.000 tonneaux en 1905. Enfin, le mouvement général de la navigation dans les ports de la Grèce, qui n'avait constaté que 5.809 vapeurs en 1896, a enregistré, par l'entrée et la sortie des ports, 8.394 vapeurs en 1905. Le tonnage de cette même navigation — je parle du tonnage effectif — est passé de 5.437.000 tonneaux en 1896 à 9.437.400 tonneaux en 1905.

Voilà des chiffres qui prouvent que malgré les souffrances et les troubles politiques dont la Grèce a été l'objet pendant cette période, le peuple a continué à travailler et à développer ses moyens d'action économique.

La question du change mérite aussi notre attention, car ce qui s'est passé à dix ans d'intervalle en Grèce nous montre mieux que tous les raisonnements du monde les progrès économiques qui se sont accomplis dans ce pays. En 1896, le change grec cotait 174, ce qui revient à dire que pour 100 francs d'or on obtenait en Grèce 174 drachmes, ou encore que 100 drachmes grecs valaient exactement 57 fr. 47 de monnaie française ; c'était une perte de 42 1/2 % au change. Aujourd'hui, le change grec a baissé à 107 50 : 100 drachmes valent donc aujourd'hui 93 francs, et la perte qui était de 42 1/2 % en 1896, se trouve ramenée exactement à 7 % aujourd'hui. Vous le voyez, la Grèce a sa monnaie presque au pair ; dans cette voie elle a même dépassé l'Espagne, qui a cependant donné

à l'Europe un exemple très remarquable de relèvement économique et financier.

Enfin je passe, pour finir cette longue série de chiffres, à la question des chemins de fer. Les lignes en exploitation en Grèce, en 1896, étaient de 949 kilomètres, elles sont en 1905 de 1.200 kilomètres; les recettes totales, qui n'avaient été que de 9.091.000 drachmes en 1896 ont passé à 12 millions en 1905; quant aux recettes kilométriques, elles se sont élevées de 8.526 drachmes en 1896. à 10.000 drachmes en 1905.

Pour résumer la situation actuelle de la Grèce au point de vue économique et financier, j'ai fait, au commencement de 1905, le calcul de ce que représentait alors l'ensemble des valeurs mobilières helléniques, par comparaison à 1896, et j'ai constaté que le capital de ces valeurs, exprimé en or, qui ne représentait que 402 millions de francs en 1896, atteignait 835 millions en 1905.

Ces chiffres démontrent que le peuple grec mérite mieux que la réputation qu'on s'efforce encore de lui faire. (*Applaudissements*).

(*A suivre.*)

LA SITUATION EN ALLEMAGNE

Le commerce et l'industrie allemands ont pu se féliciter des résultats obtenus en 1906; au point de vue de la Bourse, le point culminant a été atteint en 1905. Il y aurait, à ce propos, une observation à faire : la Bourse a ressenti, l'an dernier surtout, la répercussion d'incidents fâcheux : tension croissante du loyer des capitaux, appréhensions politiques, inquiétudes sur la situation financière aux Etats-Unis, catastrophe de San-Francisco (1). L'industrie a pris, au contraire, largement sa part dans le mouvement général d'affaires qui s'est fait dans la plupart des pays producteurs et consommateurs; grâce à cet essor universel, elle ne sait pas encore ce qui se dégagera du nouveau régime douanier inauguré le 1er mars 1906. La force d'achat du public a augmenté en Allemagne dans les dernières années; l'accroissement des bénéfices, des salaires, les bonnes récoltes et les bons prix y ont contribué. Une partie du surcroît de la production a été absorbée à l'intérieur du pays en travaux neufs ou en agrandissements d'usines. On a dit de l'année 1906 qu'elle ressemblait à 1905, mais que tous les traits communs avaient été grossis.

Si l'on groupe un certain nombre de chiffres statistiques, on obtient le tableau suivant :

	1904	1905	1906
	—	—	—
Importations......... Millions M.)	6.854	7.436	8.339
Exporta ions..................... » ..	5.316	5.842	6.244
Solde des import. d'or........ » ..	388	179	268
Recettes de chemins de fer... » ..	1 861	1.947	2.147
Charbon produit...... (Millions T.)	125	125	141
Fer brut produit.............. » ..	10.1	10.9	12.5
Combustible consommé par tête..(T.) (2)	2.7	2.8	3.1
Fer produit par tête.......... Kil.	169.2	181.3	203.1
Fer consommé par tête....... » ..	112.2	116.4	134.2
Timbre sur les effets de commerce............... (Millions M.)	12.9	14.1	15.6
Impôt sur les transactions de Bourse.............. (Millions M.)	15.7	*21.8*	17.4
Impôt sur les valeurs mobilières..................... » ..	20.5	*31.2*	30.7
Emissions calculées au cours. » ..	1.995	*3.090*	2.837
Capital de nouvelles Sociétés par actions.............. (Millions M.)	140	386	*471*
Taux moyen d'escompte Reichsbank.	[illegible]	3.84	5.15
Moyenne :			
de l'encaisse totale..... Millions	972	1.039	948
de la circulation....... »	1.268	1.335	1.387
du portefeuille......... »	823	908	823
des avances............ »	74	72	83
des comptes courants... »	534	585	575
de la couverture métallique... (%)	72	73	64 (1)
Compensation à la Reichsbank.................. (Millions)	32.635	37.602	42.036
Sommes distribuées aux actionnaires.................. (Millions)	10.5	11.0	14.8
Sommes attribuées à l'Empire................... »	15.9	14.3	25.4
Introduction à la Bourse de Berlin (Millions)........................	3.712	7.341	3.916

Le mouvement économique d'un pays se manifeste de bien des manières. Le tableau statistique en groupe un certain nombre. Le commerce extérieur, les recettes des chemins de fer, la production du fer, de la houille, les recettes du timbre sur les effets de commerce, la création de Sociétés anonymes montrent des plus-values croissantes de même que la circulation, le portefeuille, les avances de la *Reichsbank*. On remarque des fléchissements dans l'encaisse, les comptes courants, la proportion de la couverture métallique des billets, le rendement des impôts de Bourse, du timbre sur les valeurs mobilières, les émissions. Le produit de l'année pour les actionnaires de la *Reichsbank* a augmenté, mais davantage encore la part de l'Empire.

On peut compléter utilement ces statistiques par quelques autres, comme celles relatives aux cours les plus hauts et les plus bas de quelques grandes valeurs allemandes.

	1906		1905		1904	
	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas
	—	—	—	—	—	—
3 1/2 0/0 allem.	101 50	97 70	102 60	100 30	103 »	101 50 (2)
3 0/0 allem....	89 60	85 90	91 80	88 40	92 20	89 »
Harpener.....	222 »	204 »	227 »	206 »	228 »	183
Laura.........	252 »	225 »	277 »	251 »	260 »	212 »
Allg. Elektr. G.	229 »	208 »	245	[illegible]15	231	2?3
Hamb. Amerika	173 »	153 »	174 »	127	130	103
Deutsche Bank.	247 »	233 »	245 »	233 »	236 »	211 »
Diskonto......	194 »	180 »	197 »	185 »	195 »	180 »

En 1906, il y eut quelques hausses extraordinaires : les *Charlottenburger Wasserwerke* et le charbonnage *Nordstern* haussaient de 90 0/0, les actions de ciment de 70 à 80 0/0; d'autres valeurs comme *Elberfelder Papierfabrik, Allgemeine Berliner Omnibus A. G.* ont baissé l'une de 100, l'autre de 50, *Bielefelder Maschinen, Durkopp et Luxemburger Bergwerk* de 60 0/0. En mars 1906 il y eut une forte secousse, qui s'est reproduite cette année avec une intensité encore plus forte, ainsi que le montre le tableau comparatif suivant :

	2 janv.	23 mars	Baisse sur janv. 07	Baisse sur le plus haut de 1906
	—	—	—	—
Deutsche Bank......	243	234	— 9	13
Diskonto............	187	172	— 15	22
Harpener...........	214	[illegible]	— 15	23
Laura...............	244	215	— 29	37
Allg. Electr..........	214	1?7	— 17	32
Hamb. Amerika.....	157	135	— 22	38

(1) Les Compagnies d'assurances ont vendu des fonds allemands pour se faire de l'argent, payer les sinistres; leur cours a beaucoup baissé. L'industrie du ciment a eu un mouvement en avant, par suite des besoins créés par la catastrophe.

(2) La consommation représente le total de la production et de l'importation moins l'exportation. Le combustible comprend le charbon, coke et lignite.

(1) Le 31 décembre, on était à [illegible] près à la limite de la couverture du tiers en métal pour les billets en circulation.

(2) En 1895, le 3 1/2 a valu *105 20*, le 3 0/0 *100 40*.

Deutsch Luxemburg a fléchi de 200 à 159, *Nordstern* (charbon) de 370 à 367, *Phœnix* (aciérie) de 212 à 181, *Consolidation* (charbon) de 453 à 405), *Alsen* (ciments) de 272 à 240. *Elberfelder Papierfabrik* de 151 à 105, *Hœchster Farbwecke* de 435 à 411, *Siemens et Halske* de 181 à 167, *Gelsenkirchen* (charbon) de 222 à 190. Les fonds allemands ont mieux résisté à la tourmente.

Les grands Etablissements financiers sont à la fois des marchands de crédit et des marchands de titres. Si l'on envisage les neuf principales banques de Berlin on voit qu'au 31 décembre 1906 la situation se présentait comme suit pour elles (en millions de marks) ;

Capital global	1.168	+ 60
Réserves	327	+ 39
Acceptations	1.002	+ 106
Avals	135	+ 3
Dépôts	1.210	+ 169
Créditeurs	2.298	+ 329
Encaisse	466	+ 12
Effets de commerce	1.382	+ 224
Titres	377	+ 6
Avances et reports	778	+ 67
Débiteurs	2.475	+ 301
Participations (versées)	269	+ 27

La *Gazette de Francfort* groupe comme ci-dessous les chiffres :

Passif :	1906	1905	*Actif* facilement réalisable :	1906	1905
	—	—		—	—
	(Millions de marks)				
Acceptations	1.002	896	En caisse	466	454
Dépôts	1.210	1.042	Effets de com.	1.382	1.158
Créditeurs	2.298	1.969	Reports	778	711
			Titres	377	371
	4.510	3.907		3.004	2.694

Les engagements ont augmenté de 596 millions, les ressources aisément liquides de 310 millions de marks. Dans un autre tableau, la *Gazette de Francfort* arrive, pour les 9 banques de Berlin et 34 banques de province, aux chiffres que voici :

Capital 2.198 millions, réserves 542 millions, ensemble 2.741 millions de ressources propres. Dépôts 1.810 millions, créditeurs 3.454 millions, acceptations 1.606 millions, débiteurs 4.305 millions. Ces 45 banques avaient en caisse : 694 millions, effets de commerce 2.087 millions, titres 607 millions, avances et reports 1.227 millions, participations 1.227 millions, commandite 369 millions. Les bénéfices nets globaux ont été de 231 millions, dont le dividende moyen de 8 0/0 a absorbé 170 millions

Dans un article sur les grandes banques de Berlin, *Plutus* fait observer que les banques fortement décentralisées ont eu un coefficient d'exploitation plus élevé que celles qui sont concentrées. La *Berliner Handelsgesellschaft* avec 100 millions de marks, sans succursales, a eu un bénéfice brut de 14.7 millions, net de 12.3 millions, 2.4 millions de frais ou 16.3 0/0 du bénéfice brut ; la *Darmstaedter Bank* a des frais généraux qui absorbent 32.8 0/0 du bénéfice brut, la *Commerz und Discontobank* 35 0/0, la *Deutsche Bank* 33 0/0, la *Discontogesellschaft* 30 0/0, la *Dresdner* 33.5 0/0, la *Mitteldeutsche* 33.1 0/0, la *Nationalbank* 23.5 0/0, le *Schaaffhausener* 19.3 0/0.

Le tableau suivant est intéressant parce qu'il indique l'origine du bénéfice :

Banques	Bénéfice total	Bénéfice sur intérêts	Bénéfice sur commissions	Bénéfice sur titres et participations	Bénéfice sur commandites
—	—	—	—	—	—
	En millions de marks.				
Darmstaedter	21.2	6.7	5.2	6.7	8.8
Berliner Nandels.	14.7	7.8	3.3	3.5	»
Commerz	11.5	7.1	3.2	1.0	»
Deutsche	48.9	22.0	12.7	7.8	5.9
Diskonto	26	11.0	6.2	2.3	6.1
[illegible]	31.2	16.9	8.4	4.3	1.0
Mitteldeutsche	6.7	3.6	1.6	1.3	0.1
[illegible]	11.3	5.3	2.9	1.5	1.3
Schaaffhausen	18.3	9.8	4.6	3.8	»

La moitié environ du bénéfice provient des intérêts et de l'escompte, un quart des commissions, seize pour cent des titres et participations. En 1906, le nombre des bureaux de quartier des grandes banques à Berlin s'est élevé à 144 : *Deutsche Bank* 30, *Kommerz und Diskontobank* 30, *Dresdner Bank* 28, *Darmestaedter Bank* 18, *National Bank* 14, *Mitteldeutsche Kreditbank* 12, *Diskontogesellschaft* 9, *Schaaffhausenscher Bankverein* 3. La maison S. Bleichroeder a ouvert un bureau Unter den Linden, Hardy et Cᵒ, Société à responsabilité limitée, un aussi à Taubenstrasse. Le grand magasin de nouveautés A. Wertheim a installé un rayon de banque pour recevoir des dépôts de sa clientèle, afin de faciliter les achats par simple transfert; le rayon de banque soignera aussi les ordres de Bourse au comptant.

Le public est donc sollicité de toutes parts à recourir aux bons offices des banques, qui vont au-devant de ses désirs, lui fournissent tous les renseignements qu'il peut souhaiter. La conséquence est une plus grande mobilité dans les placements. Ce phénomène n'est, d'ailleurs, pas spécial à l'Allemagne.

Arthur RAFFALOVICH.

Le Budget Russe de 1907

Le ministre des finances a déposé le budget général de l'Empire, le 5 mars, sur le bureau des deux Chambres. La discussion a été inaugurée le 20 mars par un discours de M. de Kokowtzeff, exposant les grandes lignes du budget, auquel ont répondu les différents orateurs de l'opposition ; les débats ont rempli quatre séances et ils se sont terminés par le renvoi du budget, à une très grosse majorité, à l'examen de la Commission.

Il y aurait lieu de faire abstraction des attaques démesurées des socialistes démocrates, qui représentent l'élément le plus violent et qui seuls demeurent fidèles à l'esprit du manifeste de Wyborg, c'est-à-dire au refus de l'impôt et au refus du budget. M. Struve, qui représente l'élément doctrinaire du parti constitutionnel, a reproché au gouvernement d'avoir trop limité les attributions de la Chambre en matière de budget; M. Koutler, K. D., ancien adjoint du ministre des finances et ministre de l'agriculture dans le Cabinet Witte, a été lancé à l'attaque du projet, comme représentant le maximum de connaissance technique en matière fiscale ; M. Koutler s'est perdu dans les détails : il a critiqué l'absence dans le budget de l'Etat des données concernant les institutions de bienfaisance de l'impératrice Marie, qui constituent un tout autonome, avec des ressources propres et qui n'ont jamais figuré au budget de l'Empire; il s'est plaint de la répartition des charges fiscales, dont la plus grande partie serait perçue par voie indirecte sur la population peu aisée; il a attaqué la classification adoptée pour les dépenses.

Les représentants de la Pologne se sont élevés contre l'assertion que les provinces de la Vistule reçoivent plus qu'elles ne contribuent au budget de l'Empire. Un des leurs, M. Joukovski s'est attaché à critiquer la façon peu économique — en entendant ce terme dans le sens le plus large, non pas seulement au point de vue des dépenses — dont fonctionnent les entreprises industrielles de l'Etat, notamment le réseau de l'Etat. Il a fait des comparaisons entre celui-ci et le réseau des Compagnies privées russes, dont il a montré la supériorité au point de vue de l'administration. Mais M. Joukovski ne s'est pas du tout prononcé en faveur du retour du réseau de l'Etat à des Compagnies privées.

Une impression qui se dégage du débat, c'est que l'on n'a pas entendu d'attaques de l'opposition contre la sincérité même du budget, ni contre la capacité de la Russie de faire honneur à ses engagements.

M. de Kokowtzeff n'a pas ménagé sa peine ; à plu-

sieurs reprises, il est monté à la tribune pour répondre aux attaques de M. Koutler, qui avait été son collaborateur au Ministère des Finances, ainsi qu'à celles des divers orateurs de la gauche. Il a montré une connaissance parfaite des matières compliquées, soumises pour la première fois à la discussion publique d'une Chambre des députés en Russie. Il a sollicité la collaboration sincère de la Chambre, en se montrant très respectueux des prérogatives qui lui ont été accordées par les lois fondamentales et qui dépassent de beaucoup l'opinion courante. Les seules parties intangibles du budget russe, — qui ressemblent au fonds consolidé du budget anglais — ont trait à la Cour impériale, aux grands corps de l'Etat et à la Dette publique ; c'est environ le cinquième du budget. Une autre partie comprend les dépenses réglées par des lois antérieures, dépenses qui ne peuvent être modifiées sans changement correspondant de ces lois, ce qui nécessite *ipso facto* le concours parlementaire, mais en dehors du budget ; c'est une somme de 689 millions de roubles. Il reste un champ suffisamment étendu pour l'investigation et la critique des députés dans un budget de 2.471 millions de roubles.

Le ministre des finances n'a pas hésité à faire appel à la Commission pour indiquer les défauts du projet, à condition de le faire sincèrement et de bonne foi. Le gouvernement lui en saura toujours gré. Les droits budgétaires sont assez considérables pour mériter un travail sérieux, fait en vue du bien du pays, non pas pour la galerie et pour les applaudissements du dehors.

Nous avons déjà publié une analyse des chiffres provisoires du budget de 1907, tels qu'ils ressortaient de la publication faite en janvier par le ministre des finances. Nous nous proposons de les compléter par une rapide revue du projet qui a été soumis aux Chambres russes. L'exposé des motifs est très instructif. C'est un commentaire autorisé des recettes et des dépenses qui s'adresse à des gens peu habitués, antérieurement, à connaître des questions fiscales.

Il est à souhaiter que la seconde Douma russe vote le plus promptement possible et sans grandes modifications ce projet qui a été établi sans impôts nouveaux. En le faisant, elle montrera qu'elle comprend l'importance de la mission qui lui est confiée.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

C'est au cours de l'exercice 1906 que la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, s'appuyant sur les résolutions votées par l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1905, a décidé de porter son capital social de 250 à 300 millions de francs, dont la moitié versée, au moyen de la création de 100.000 actions nouvelles de 500 francs qui furent offertes par préférence, aux actionnaires, au prix de 635 francs. Déjà, en 1905, une augmentation de capital de 50 millions de francs nominal avait eu lieu, ce qui avait porté à 250 millions de francs le capital social de la Société, primitivement fixé à 120 millions de francs, puis ensuite à 160 millions et à 200 millions de francs en 1903.

Ces augmentations successives s'expliquaient par la progression constante des opérations de la Société, et la dernière, qui a eu lieu l'année dernière, répondait à de nouveaux besoins d'extension. La preuve en est que le chiffre global du bilan, au 31 décembre 1906, et ne concernant que les comptes proprement dits, s'est élevé à 1.342.085.241 fr. 26, au lieu de 1.117.764.063 fr. au 31 décembre 1905. D'où une plus-value, d'une année à l'autre, de 224.321.178 fr. 26, plus-value qui explique comment la *Société Générale*, malgré la création de 100.000 actions nouvelles portant jouissance du 1er janvier 1906, a pu répartir, pour la dernière année, à ses 600.000 actions, un dividende de 15 fr. 50 nets, au lieu de 15 francs nets pour l'exercice précédent, alors que le capital n'était encore représenté que par 500.000 actions.

En tous cas, nous venons de donner des chiffres qui témoignent de l'activité de plus en plus grande de la *Société Générale* ; mais il nous reste à les compléter par le tableau ci-dessous qui condense les opérations ordinaires de ce grand Etablissement de crédit pendant l'exercice écoulé :

	Exercice 1906	Augmentation sur 1905
	— (En francs)	—
Mouvement général de la caisse	72.207.346.571	7.108.050.307
Mouvement du portefeuille :		
Montant des escomptes	23.588.889.231	3.102.057.334
Nombre d'effets	50.793.822	4.662.449
Mouvement des effets remis à l'encaissement :		
Montant	2.926.463.044	469.462.645
Nombre d'effets	6.778.976	1.035.112
Paiement des coupons	711.918.348	46.488.856
Ordres de Bourse :		
Montant	2.634.876.632	79.194.937
Nombre	885.963	88.569
Comptes de chèques (Solde de ces comptes au 31 décembre) :		
Nombre	146.464	8.226
Mouvement général en 1906.	6.350.933.183	37.471.795
Dépôts à échéance fixe en cours au 31 décembre	128.938.100	2.922.000

Au cours de l'exercice, la *Société Générale* a de nouveau augmenté son réseau en créant, dans la banlieue de Paris, trois bureaux, à Courbevoie; au Parc-Saint-Maur, à Gentilly, et en installant, en provinces, deux agences, à Coulommiers et à Salon, et dix bureaux rattachés, à Abbeville, Chazelles-sur-Lyon, Cosne, Gannat, Givet, Rethel, Saint-Cloud, Saint-Jean-de-Luz, Saint-Omer et Thonon-les-Bains. C'est donc dans 80 guichets et de Paris et de banlieue et dans 517 agences et bureaux de province que les diverses opérations d'escompte et de crédit au commerce ont été réalisés par la *Société Générale*. Ne quittons pas ce sujet sans dire que le service des coffres-forts est resté productif, et que l'amortissement des dépenses qu'il a occasionnées est pratiqué suivant la règle prudente adoptée à l'origine. Ces installations rendent, en province comme à Paris, des services utiles aux clients, particulièrement à l'époque des vacances, où chacun, avant de s'absenter, tient à mettre à l'abri papiers, bijoux et objets précieux. Et, puisque nous parlons installations, rappelons que la Société, ainsi du reste que le mentionne le précédent rapport, a réalisé l'acquisition en pleine propriété des surfaces de son immeuble social dont elle n'était que le locataire emphytéotique, et quelle a acquis aussi la propriété des immeubles édifiés sur l'îlot compris entre le boulevard Haussmann, la rue Glück et la rue Halévy. Il n'est pas inutile d'ajouter que dans ces immeubles, sauf un dont l'aménagement n'a pas encore été définitivement arrêté, les travaux sont menés activement. Une partie de ces bâtiments abrite déjà, depuis plusieurs mois, une succursale qui dégage des services publics le siège social où ne doivent rester en définitive que les services centraux et sédentaires.

En passant maintenant à l'activité déployée par la *Société Générale* dans le domaine des affaires financières, nous constaterons que les principales opérations d'émission et de placement auxquelles elle a coopéré sont les suivantes : Effets 5 1/2 0/0 à un an du *Trésor Russe*; actions du *Crédit Foncier Argentin*; obligations 3 1/2 0/0 du *Crédit Foncier Egyptien*; augmentation de capital de la *Banque de l'Union Parisienne; Emprunt de l'Uruguay 5 0/0 or 1905*; obligations de la *Compagnie Générale des Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres*; *Emprunt Russe 5 0/0 1906; Emprunt Algérien 3 0/0*; Obligations 3 1/2 0/0 du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*; obligations 4 0/0 de la *Compagnie des Mines d'Aniche*; échange des

Obligations Communales 1880 du *Crédit Foncier de France*; conversion des *Obligations Ottomanes de Priorité 4 0/0*; conversion de la *Rente Italienne*; obligations 3 0/0 de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest-Algérien*; obligations 3 3/4 0/0 de la *Pennsylvania Company*; augmentation du capital de la *Société des Usines de Briansk*; *Emprunt Tunisien 3 0/0*; obligations 4 0/0 de la *Compagnie Générale de Campagnac*; augmentation du capital de la *Banque de l'Indo-Chine*; obligations 4 0/0 de la *Compagnie Générale Française de Tramways*; obligations 4 0/0 de la *Société Française des Distilleries de l'Indo-Chine*; obligations 4 0 0 des *Papeteries Gouraud*; Emprunt 4 0/0 or du *Gouvernement Royal de Siam*; obligations 4 0/0 de la *Compagnie Générale d'Electricité*; Bons 4 0/0 de la *Compagnie des Messageries Maritimes*; obligations 4 0/0 de la *Compagnie des Chemins de fer de Saint-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier et extensions*; obligations 4 1/2 0/0 de la *Société Méridionale de transport de force*; *Emprunt 3 0/0 de la Colonie de Madagascar*; augmentation de capital de la *Banque du Nord*. A propos de ces opérations, le rapport du Conseil d'administration fait remarquer que le concours que la *Société Générale* prête aux Emprunts étrangers, est toujours subordonné à l'adhésion préalable du Gouvernement dont elle a toujours cherché à servir les intérêts extérieurs.

Le même rapport donne des renseignements intéressants sur les Sociétés filiales.

La *Société Française de Banque et de Dépôts*, dont l'activité est limitée à la Belgique, reste dans une situation favorable. Des projets de transformation et d'extension sont à l'étude qui pourront rendre moins étroits les liens qui unissent cet Etablissement à la *Société Générale*, mais sans atteindre, bien entendu, les intérêts de ses actionnaires, ni changer les habitudes de sa clientèle acquise.

La *Société Générale Alsacienne de Banque* a vu ses opérations et ses bénéfices grandir. Son capital va être augmenté. La *Société Générale* participera à cette opération qui doit encore affermir l'excellente position de la *Société Générale Alsacienne*. De son côté, la *Banque du Nord* a conservé une situation très forte, et depuis l'augmentation de son capital qu'elle a réalisée avec succès au printemps de 1906, ses dépôts et sa clientèle se sont accrus. Cette Banque compte actuellement vingt-quatre succursales, et son crédit s'est maintenu au premier rang.

Dans un autre ordre d'idées, il faut noter que les affaires péruviennes auxquelles la *Société Générale* est restée intéressée, et qui lui avaient été léguées par un ancien passé, n'ont pas subi de modifications méritant d'être rapportées. Cependant on ne peut passer sous silence ce fait, à savoir : que les recettes du port de Callao se sont améliorées, et que leur progression a augmenté l'appoint fourni par cette entreprise au « Compte de Profits et Pertes », déduction faite de l'annuité d'amortissement. Enfin, notons qu'un heureux concours de circonstances a permis à la *Société Générale* d'obtenir le remboursement anticipé et intégral d'une créance sur les héritiers du prince de Saint-Elia, au sujet de l'ancienne affaire de Grotta-Calda.

Si, maintenant, nous examinons les bilans dressés au 31 décembre 1905 et au 31 décembre 1906, nous trouvons que la situation de la *Société Générale*, à la fin de ces deux exercices, s'établissait ainsi :

	Bilan au 31 décembre 1905	Bilan au 31 décembre 1906
	(En francs)	(En francs)
Disponibilités :		
Espèces en caisse et en banque	95.545.635 11	102 664.953 72
Portefeuille : Effets de commerce	380.258.150 32	526.926.461 02
Effets à l'encaissement	36.233.299 78	43.384.123 94
Reports	47.532.974 40	64.139.654 01
Coupons à encaisser	16 780.796 97	15.152.091 63
Rentes et actions, bons et obligations	46.706.465 57	49.168.196 50
Avances sur garanties	153.510.790 32	150.455.165 94
Comptes de banques à l'étranger et comptes courants débiteurs divers	259.303.069 44	302.780.444 94
Participations :		
Financières	62.992.913 85	63.474.424 43
Industrielles et commerciales	1.935.120 50	
Total	1.100.889.216 26	1.318.145.516 13
Exigibilités :		
Compte de chèques	291.151.636 66	323.087.783 41
Effets à payer	103.348.234 04	115.395.894 36
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	440.085.968 82	580.5[illegible]3.915 78
Intérêts et dividendes aux actionnaires restant à payer	404.581 68	497.860 »
Solde des intérêts et du dividende à payer aux actionnaires	4.667.968 75	5.920.208 32
Tantièmes des administrateurs et censeurs	181.517 91	240.245 09
Dépôts à échéance fixe	126.016.100 »	128.938.100 »
Total	965.856.007 86	1.154.664.006 96

Des comptes qui précèdent, il ressort que les disponibilités, au 31 décembre 1906, dépassent les exigibilités de 163 millions en chiffres ronds, contre 135 millions au 31 décembre 1906, sans qu'il soit tenu compte des immeubles qui figurent au bilan pour 23.939.725 fr. 13, ni des appels de fonds différés sur les actions qui atteignent le montant de 150 millions de francs. Quant aux réserves de la Société, elles se décomposent ainsi :

	Francs
Réserves selon bilan	36.727.984 63
Réserve légale provenant du prélèvement sur les profits de 1906	521.181 62
Report à nouveau de l'exercice 1906	172.068 05
Ensemble	37.421.234 30

La *Société Générale* se maintient donc facilement au rang élevé qu'elle a su conquérir et, comme preuve dernière de la confiance dont elle jouit auprès du public, on peut citer ce fait : en fin de l'année 1904, le nombre de ses actionnaires était de 37.000 ; il passait à 45.000 au 31 décembre 1905 et, à la fin de l'exercice 1906, il est de 57.000, ce qui donne une moyenne d'environ dix actions par titulaire !

A. LECHENET.

FINANCES BULGARES

La durée de l'exercice bulgare étant, en ce qui concerne la clôture définitive des comptes, de 24 mois pour les recettes et de 20 mois pour les dépenses, à partir du 1er janvier, nous ne pouvons donner en fait de résultats définitifs les plus récents que ceux de l'exercice de 1904. Quant à ceux de 1905, ils ne seront connus qu'après la rentrée de la Chambre au mois d'octobre prochain.

Les chiffres ci-dessous afférents à l'exercice 1905 sont donc provisoires tout comme ceux de l'exercice de 1906.

Les recettes effectivement encaissées en 1904 se sont élevées à........................Leva 115.362.275
et les dépenses à........................ 110.252.237

d'où un excédent disponible de.....Leva 5.110.037

La situation de l'exercice 1905 se présente encore mieux.

En effet, les recettes ont atteint le chiffre de........................Leva 128.000.000
environ, et les dépenses celui de........ 114.939.227

environ, soit un excédent de recettes de........................Leva 13.060.773
environ.

Le résultat connu jusqu'à présent pour les 12 premiers mois de 1906 n'est pas moins favorable. Les recettes se sont élevées, en effet, à..Leva. 134.032.176
et les dépenses à........................ 122.420.266

d'où un excédent de...............Leva. 11.611.910

On voit, par ce qui précède, que les recettes n'ont pas cessé de progresser. Pendant les trois exercices qui nous occupent, elles ont augmenté de 115 à 134.000.000 de francs, soit d'environ 15 0/0. Toutes les sources de recettes ont d'ailleurs contribué à cet état de choses. Les impôts directs et indirects à eux seuls ont fourni la plus grande partie de cette plus-value.

Parmi ces derniers, nous citerons les recettes des Banderoles, du Mourourié et du Timbre; qui intéressent tout particulièrement le marché français.

La progression de ces revenus est absolument remarquable. Depuis la création de ces impôts, leur rendement n'a fait, en effet, qu'augmenter. Voici d'ailleurs le produit de ces trois impôts pendant la dernière période sexennale :

	1901	1902	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—	—	—
	(En milliers de francs)					
Banderoles.	8.452	9.695	10.429	11.323	11.856	12.498
Mourourié..	636	734	786	839	873	918
Timbre.....	3.083	3.113	3.150	4.000	4.465	4.746
	12.171	13.547	14.365	16.162	17.194	18.162

L'étape fournie par ces trois sources de revenus est donc des plus satisfaisantes

Nous relèverons encore parmi les impôts indirects les monopoles du sel, du papier à cigarettes, des allumettes et des cartes à jouer, créés en juillet 1905.

La création de ces monopoles avait pour objet principal de rendre la stabilité au produit de ces impôts susceptible de variations multiples, en même temps que d'augmenter leur rendement. Une comparaison des recettes données par ces monopoles nous montre combien les prévisions du gouvernement se sont réalisées :

	1904	1905	1906
		(En francs)	
Sel....................	3.771.662	5.649.298	6.640.833
Papier à cigarettes.....	57.177	591.738	2.555.303
Allumettes.............	97.176	433.053	1 014.903
Cartes à jouer..........	59 135	74.847	115.161
	3.985.150	6.748.936	10.326 200

En 1905, année pendant laquelle le nouveau régime, à ses débuts, n'a été en vigueur que pendant six mois seulement, de juillet à décembre, l'augmentation a été de 2.763.786 fr., tandis qu'elle a atteint 3.577.265 fr. en 1906 première année de plein fonctionnement.

Le montant inscrit au budget des recettes de 1906, sous la rubrique des monopoles était de 10.650.000 fr. et l'on a vu plus haut que ces derniers ont produit effectivement 10.326.200 fr. ; les prévisions du budget correspondantes à ce chapitre se sont donc trouvées réalisées.

La *Banque Nationale* a également contribué pour sa part à la brillante situation du budget de l'Etat bulgare. On sait que le capital de cette banque a été entièrement fourni par l'État, qui encaisse de ce fait les 87 0/0 du bénéfice net ; le reste étant versé au fonds de réserve et attribué au personnel sous forme de participation aux bénéfices. Les sommes remises au gouvernement et provenant des bénéfices nets de la *Banque Nationale*, se sont élevées à 3.052.126 leva en 1906, contre 2.847.441 leva en 1905 et 2.199.648 leva en 1904.

Considérant ce qui précède on peut donc dire avec certitude que le budget de la Bulgarie est aujourd'hui assis sur des bases saines et solides.

En effet, les estimations des différents exercices sont de beaucoup inférieures aux résultats effectifs des années précédentes et les dépenses sont toujours réglées d'après un budget de recettes qu'on est certain de voir se réaliser.

Ainsi, pour l'exercice 1905, les recettes ont été estimées à 111.920.000 leva, alors que celles de 1904 avaient produit 115.362.037 leva; les recettes de 1906 ont été évaluées à 117.953.000 leva, soit à un chiffre ne dépassant que très légèrement le résultat définitif de 1904 et alors qu'on savait pouvoir s'attendre à une sensible plus-value du fait de la création des Monopoles dont il est parlé plus haut. On a vu que les recettes réalisées en 1905 se sont, en effet, élevées à 128.000.000 de leva environ.

Pour l'exercice 1907, on a procédé avec la même circonspection. Les recettes ont été estimées à 121 millions 703.000 leva, soit environ 7.000.000 de leva en moins que le produit réel de 1905 et environ 13.000.000 de leva de moins que celui de 1906.

Quant aux dépenses, si elles ont également augmenté, leur progression est moins rapide que ne l'a été le développpement des recettes. En 1905, l'accroissement des dépenses, comparativement à 1904, n'a été que de 4.686.990, alors que les recettes ont progressé de presque 13 millions de francs. En 1906, les dépenses ont été augmentées de 7.481.039, comparativement à l'année précédente, mais les recettes ont aussi augmenté presque du même chiffre. On voit, toutefois, que pour la période triennale qui nous occupe l'accroissement des recettes réalisées a été de 18.669.901 et celui des dépenses seulement de 12.168.029.

En ce qui concerne la Dette publique consolidée, elle s'élevait, au 1er janvier 1907, à 357.277.500 leva et se composait des emprunts suivants :

	Montant nominal	Au 1er janv 1907
	—	—
Emprunt 6 0/0 de 1888...Leva.	46.777.500	32.648.500
— 6 0/0 de 1889.........	30.000.000	21.345.000
— 6 0/0 de 1892.........	124.932.500	99.844.000
— 5 0/0 de 1902.........	106.000.000	104.150.000
— 5 0/0 de 1904.........	100.000 000	99.290.000
Totaux......Leva.	407.740.000	357.277.500

soit 88 leva par tête d'habitant.

Le montant du service total de cette dette a été fixé, pour 1907, à 36.890.000 leva, intérêts, amortissement et frais compris. Cette somme représente donc 31 0/0 des dépenses générales et 9 leva 10 par tête d'habitant.

La Dette flottante à fin décembre 1906 se composait ainsi :

Avances de la *Banque Nationale* .... Leva.	9.812.000
— de la *Banque Agricole*..................	2.500.000
Bons du Trésor	854.000
Soit en tout.................. Leva.	13.166.000

Par contre le Gouvernement a à son crédit les sommes suivantes :

Versement au compte de MM. *Schneider et Cᵒ*.................................. Leva.	6.800.000
Versement pour la construction de nouvelles voies ferrées	16.200.000
Garantie des derniers emprunts	2.500.000
Avances pour l'exercice de 1907	2.500.000
Conversion des obligations de 1898...............	2.500.000
Total .... Leva.	30.500.000

Certains esprits prévenus se plaisent à dire que la Dette de la Bulgarie constitue une charge un peu lourde pour le pays, mais, pour se rendre compte qu'il n'en est pas ainsi, il n'y a qu'à comparer la situation de la Bulgarie avec celle des autres pays balkaniques dont la population est à peu près identique comme nombre à celle du peuple bulgare.

En Roumanie, la Dette publique de 1.500.000.000 de francs représente par tête d'habitant 209 fr., en Serbie, 184 fr. et en Grèce, 377 fr. La Bulgarie a donc, comparativement aux autres pays balkaniques, la dette la moins élevée.

E. B.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt Bulgare. — L'émission de l'emprunt bulgare de 145 millions de francs 4 1/2 0/0 or 1907 aura lieu le 22 courant à la *Banque de Paris*, la *Société Générale*, le *Comptoir National d'Escompte*, la *Banque Française*, la *Banque de l'Union Parisienne*, la *Société Marseillaise*, la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*.

Cet emprunt, remboursable au pair en 60 ans, est destiné au remboursement des titres des emprunts bulgares 6 0/0 1888 et 1889 restant encore en circulation, à la construction de nouvelles lignes de chemins de fer et à divers besoins courants. Il est spécialement garanti par le produit de l'impôt des Banderoles, du Tabac et de l'impôt du Timbre resté libre après prélèvement des sommes nécessaires au service des emprunts 5 0/0 or 1902 et 1904 ; subsidiairement par le produit de l'impôt du Mourourié pour la partie qui ne serait pas nécessaire au service des emprunts 5 0/0 1902 et 1904.

Le prix d'émission a été fixé à 90 0/0. Les porteurs de titres des emprunts 6 0/0 1888 et 1889 auront le droit de souscrire à la nouvelle rente par préférence et sans réduction. Leurs titres seront acceptés pour leur capital nominal, augmenté des intérêts courus à 6 0/0 jusqu'au 1er mai 1907. Il leur sera délivré une quantité correspondante d'obligations 4 1/2 0/0 or 1907, plus une soulte fixée à 61 fr. 85 par chaque obligation de 500 fr. de l'emprunt 6 0/0 1888 et de 58 francs 10 pour chaque obligation de 500 fr. de l'emprunt 6 0/0 1889.

Comptoir national d'Escompte de Paris. — Les actionnaires de cet Etablissement se sont réunis mardi en assemblée générale annuelle sous la présidence de M. Emile Mercet, président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées 98.424 actions.

Après la lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui des Commissaires des comptes, l'assemblée a voté à l'unanimité les résolutions ci-après :

1° L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration, ceux de la Commission de contrôle et des Commissaires, approuve les comptes de l'exercice 1906, tels qu'ils viennent d'être présentés et détaillés, et arrête, en conséquence, à la somme de 9.807.604 fr. 74 le solde créditeur du compte profits et pertes ;

2° L'assemblée générale fixe la répartition, pour l'exercice 1906, à 30 fr. par action.

Un acompte de 12 fr. 50 ayant été distribué le 31 janvier dernier, le solde, soit 17 fr. 50 par action, sera payé, à partir du 31 juillet prochain, sous déduction des impôts établis par la loi.

La répartition de 2 fr. 3018 par part de fondateur, pour le même exercice, sera payable, sous déduction des impôts, à partir de la même date du 31 juillet prochain.

Le solde disponible après approbation des comptes de l'exercice 1906, montant à 88.254 fr. 24, est ajouté au solde non réparti de l'exercice précédent s'élevant à 290.295 fr. 62, ce qui portera à 378.549 fr. 86 le montant reporté à nouveau.

3° L'assemblée réélit MM. Jules Rostand et de Sinçay, administrateurs sortants ;

4° L'assemblée réélit M. G. Robert, membre de la Commission permanente de contrôle ;

5° L'assemblée réélit MM. Blondeau et Bourgeois, commissaires des comptes, et leur adjoint M. Dieterlen, membre de la Commission permanente de contrôle, à l'effet de présenter un rapport sur les comptes de l'exercice 1907, étant entendu qu'en cas de décès, démission ou empêchement de l'un d'eux, pour quelque cause que ce soit, le rapport pourra être présenté par un seul commissaire ;

6° L'assemblée générale, en conformité de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867 donne, en tant que de besoin, à MM. les administrateurs, toutes autorisations nécessaires de prendre ou de conserver un intérêt direct ou indirect dans toutes opérations faites ou à faire avec ou pour le Comptoir dans le sens dudit article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Dans ses « Informations Economiques et Financières » du 29 mars, l'*Economiste Européen* a publié le bilan de l'exercice 1906 clos le 31 décembre dernier en le rapprochant du précédent. Nous nous bornerons donc à rappeler, aujourd'hui, que les bénéfices de 1906, après un prélèvement de 139.816 fr. 40 en faveur de la réserve immobilière, et après de larges amortissements, ont atteint 9.807.604 fr. 74, contre 8.908.842 fr. 17 en 1905. Aussi le dividende, comme on l'a vu plus haut, a-t-il pu être porté facilement à 30 fr., en augmentation de 2 fr. 50 d'une année à l'autre. Quant à la part de fondateur, elle s'est vu attribuer 2 fr. 3018.

Crédit Foncier de Tunisie. — Les actions du *Crédit Foncier de Tunisie* ont été inscrites sur le marché officiel au comptant le 2 avril courant ; elles sont demandées à 547 francs.

Cette Société a été constituée au mois d'août dernier pour une durée de cinquante ans, avec le concours du *Crédit Mobilier Français*. Le capital social est de 10.000.000 de francs divisés en 20.000 actions de 500 fr. Il n'y a ni actions d'apport, ni parts de fondateur, et il n'a pas encore été créé d'obligations.

Ainsi que son titre l'indique, le *Crédit Foncier de Tunisie* a pour objet de prêter sur première hypothèque aux propriétaires d'immeubles situés en Tunisie, de faire des avances au gouvernement tunisien et aux municipalités, d'acquérir des créances privilégiées ou hypothécaires de premier rang, de prêter sur fonds publics ou titres garantis par les gouvernements français ou tunisien, sur connaissements ou warrants, etc.

La prospérité économique actuelle de la Tunisie est universellement reconnue, et l'on sait quel effort considérable a été fait depuis que ce pays est soumis au protectorat français pour développer l'outillage public : routes, chemins de fer, ports, écoles : 224 millions ont été consacrés à cet objet et cette dépense n'a d'ailleurs pas été effectuée sans résultat puisque la situation financière du pays s'est développée au point de permettre aux budgets de se solder avec des excédents qui atteignent en moyenne 80 millions pour les dernières années.

La création d'un Crédit Foncier était, dans ces conditions, considérée comme nécessaire et, depuis plusieurs années déjà, était réclamée par tous les représentants de la France qui se sont succédé en Tunisie, par la Chambre de Commerce de Tunis, la Chambre de l'Agriculture et la Conférence consultative, c'est-à dire la Chambre des députés du pays, et enfin par tous les rapporteurs du budget au Sénat et à la Chambre.

Le 7 juillet dernier, un décret beylical, dûment approuvé par le gouvernement français, est venu donner satisfaction à ces instances, et sanctionner les délibérations prises à ce sujet, par la Conférence consultative, pour fixer les conditions et privilèges du Crédit Foncier à concéder, en donner la concession exclusive au *Crédit Mobilier Français*, et arrêter les termes des statuts de la Société à créer pour l'exploitation dudit Crédit Foncier.

Le nouvel Etablissement semble donc constituer une entreprise intéressante, non seulement en raison des besoins auxquels il a pour but de répondre, mais encore par le champ d'action considérable qui lui est réservé par privilège. D'autre part, la sécurité qui s'attache à sa mise en œuvre, le contrôle gouvernemental qui s'exercera sur ses actes, sont susceptibles de satisfaire aux conditions de sécurité que réclament les capitalistes pour les concours qu'ils prêtent aux initiatives françaises dans les colonies ou les protectorats.

Le Conseil d'administration de la Compagnie est composé de MM. de Lapisse, président du Conseil d'administration du *Crédit Mobilier Français*, président ; Bergaud, docteur en droit, administrateur des *Compagnies Foncière-Incendie* et *Foncière-Vie*, vice-président ; Homberger, président honoraire de la Cham-

bre de Commerce de Tunis, censeur de la *Banque de l'Algérie*, administrateur délégué; A. Descubes, ancien député; Ernest Seydoux, industriel, et comte de Chabanne-La Palice.

Le siège social est à Tunis, 12, rue de Hollande. Les statuts ont été publiés au *Journal Officiel Tunisien* des 22 août et 5 septembre 1906; en outre, une notice a été insérée, conformément à la loi du 30 janvier 1907, dans le *Bulletin annexe au Journal Officiel* du 11 mars.

Société métallurgique de Montbard. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblées générales ordinaire et extraordinaire le 10 courant. Voici le bilan qui a été soumis aux actionnaires à l'assemblée générale ordinaire; nous le rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Immobilisations	3.489.228 46	3.392.738 37
Frais d'émission et prime de remboursement d'obligations	» »	330.000 »
Marchandises à l'usine	1.263.505 81	1.978.082 60
Débiteurs divers	335.715 28	471.210 43
Avances diverses	13.820 95	24.558 52
Portefeuille-titres	200.400 »	219.100 »
Caisse, Banquiers, Effets en portefeuille	499.382 43	1.420.798 »
Total de l'actif	5.802.052 93	7.836.487 92
Passif		
Capital-actions	4.000.000 »	4.000.000 »
Obligations 4 1/2 0/0	» »	3.000.000 «
Réserve statutaire et légale	39.379 79	59.298 24
Avances à terme (prêt hypothécaire)	1.192.156 07	» »
Créditeurs divers	168.199 68	312.876 56
Provision pour liquidation de l'exercice	3.947 85	9.397 39
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice précédent	7.269 78	28.451 09
Bénéfices nets de l'exercice, moins amortissements de 400.000 fr. (décision du conseil d'administration en vertu de l'article 40 des statuts)	391.099 76	426.464 64
Total du passif	5.802.052 93	7.836.487 92

Pour bien se rendre compte des bénéfices exacts réalisés au cours des deux derniers exercices, il faut se reporter aux « Comptes de Profits et Pertes » qui se comparent ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(En francs)	
Produits bruts de l'exploitation	971.251 55	1.093.329 79
Plus-value sur ventes des actions de l'*Oxhydrique Française*	21.900 80	» »
Loyers de la cité ouvrière	5.884 63	6.062 90
Coupons périmés au 1er décembre et acquis à la Société	3.975 75	» »
Report de l'exercice précédent	7.269 58	28.451 09
Total des produits	1.010 282 51	1.127.843 78
Charges		
Frais généraux du siège social	148.709 85	184.194 12
Intérêts et changes	63.203 02	88.733 93
Bénéfices nets	798.369 64	854 915 73
Sommes égales	1.010.282 51	1.127.843 78

Avant toute attribution aux actionnaires, il a été prélevé sur les profits nets de chacun des deux exercices que nous venons de passer en revue un montant de 400.000 francs, qui a servi aux amortissements ci-dessous :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Amortissement des mobiliers	22.187 13	7.432 35
Amortissement des frais de constitution de la Société solde	50.000 »	» »
Amortissement :		
de l'outillage	40.000 »	123.500 »
des brevets et fonds de commerce de l'usine de Montbard et dépendances	100.000 »	269.067 65
	187.812 87	» »
	400.000 »	400.000 »

Les soldes disponibles ont donc été ramenés à 398.369 fr. 64 pour 1905, et à 454.915 fr. 73 pour 1906, et la répartition a eu lieu ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	19.918 45	22.745 80
Attribution aux Parts bénéficiaires (0 fr. 80 à chacune de ces 50.000 parts)	» »	40.000 »
Dividende de 25 fr. par action pour 1905 et de 30 fr. pour 1906	200.000 »	240.000 »
Au Conseil d'administration	»	27.860 40
Réserve d'amortissement	150.000 »	120.000 »
Report à nouveau	28.451 09	4.309 53
Sommes égales	398.369 54	454.915 73

Les actionnaires ont donc reçu, pour 1906, un dividende de 30 fr., en augmentation de 5 fr. sur le précédent.

L'exercice 1906 est le huitième de la *Société Métallurgique de Montbard*, et le rapport du Conseil d'administration fait ressortir que l'entreprise a maintenant franchi la première étape de son existence. Son outillage est bien au point, son personnel industriel et son personnel commercial sont formés, et une clientèle importante l'entoure et lui est fidèle. Il lui a fallu huit ans pour accomplir la tâche qu'elle s'était imposée, au moment où s'est reconstituée la *Société Française de Fabrication des Corps creux*, et si les commencements ont été lents par suite de la crise métallurgique qui s'est produite au lendemain même de sa formation, ses efforts constants n'en ont pas moins été couronnés de succès.

Un détail à noter : les bénéfices réalisés en 1906 sont indépendants des fabrications militaires, bien que ce soit la Société qui ait introduit en France les procédés Ehrhardt en vue de la fabrication des obus de campagne. Il est vrai que les commandes du ministère de la Guerre ont été rares pour l'industrie. Cependant la *Société Métallurgique de Montbard* en exécute deux en ce moment : enregistrées en 1906, elles ont nécessité, durant cet exercice, d'importants achats d'outillage, ainsi que des approvisionnements de matières premières considérables, et c'est cette année-ci qu'elles seront livrées et qu'elles apporteront leur contingent de bénéfices aux autres exploitations.

Celles-ci, observe encore le rapport, ont pris un large développement. En effet, sans abandonner la fabrication des tubes, des réservoirs, des bouteilles, la Société s'est mise en demeure de concourir, autant qu'il sera possible, à l'industrie de l'automobile, et pour caractériser sa situation industrielle nouvelle, il n'y a à prendre en considération que ce fait : à la fin de 1905, l'usine n'employait que 4 à 500 ouvriers et, à la fin de 1906, elle en comptait 980! Aussi, pour ce personnel, a-t-il fallu créer des maisons ouvrières ; mais il n'y a pas lieu de regretter la dépense faite à cette occasion, car elle permet de retenir à Montbard les ouvriers spéciaux dont il est besoin.

Dans le portefeuille titres inscrit au bilan, figurent toujours les actions *Metal Deployé*, que la Société possédait. Ces titres sont inscrits à leur prix d'achat, soit

pour 216.300 fr., et le Conseil observe qu'il est permis de dire que cette estimation est notoirement inférieure à la réalité. Cette petite affaire, dont la *Société Métallurgique de Montbard* possède les quatre cinquièmes, suit une marche très prospère.

Après l'assemblée générale ordinaire, une assemblée extraordinaire a eu lieu pour examiner une proposition d'augmentation du capital social faite par le Conseil d'administration. Cette augmentation a pour effet de porter ledit capital social de 4 à 8 millions de francs.

Comme l'a déclaré le Conseil, la *Société Métallurgique de Montbard* est aujourd'hui en trop bonne voie pour renoncer à l'une quelconque de ses fabrications. Un industriel, a-t-il dit, doit savoir renouveler son outillage au moment opportun, et les procédés brevetés dont la Société s'est récemment assurée la possession exigent de nouvelles machines qui lui permettront de fabriquer des tubes sans soudure à un prix tel qu'ils pourront concurrencer les tubes soudés. Mais, afin de profiter complètement des conditions avantageuses de cette nouvelle fabrication, elle est obligée de se rapprocher des matières premières. Elle va donc construire une usine à proximité des forges importantes du Nord, au milieu d'un centre ouvrier, qui lui permettra de recruter facilement son personnel. Cette construction demandera 3 millions de francs ; le reste servira au fonds de roulement,

L'augmentation de capital portera donc sur 8.000 actions devant participer, comme celles déjà existantes, aux bénéfices de 1907, et qui seront réservées, au prix de 500 francs, aux actionnaires et aux porteurs de parts bénéficiaires dans la proportion d'une action nouvelle par deux actions anciennes et par 12 1/2 parts bénéficiaires.

Tous les comptes et toutes les résolutions soumises par le Conseil d'administration ont été approuvés, à l'unanimité, et les actionnaires, ainsi que les porteurs de parts bénéficiaires, seront avisés, par les soins du Conseil, des conditions dans lesquelles ils pourront exercer leur droit de souscription.

Avant de se séparer, sur la proposition d'un actionnaire, l'assemblée a voté le vœu que les actions actuelles de la Société, au capital de 500 francs nominal, soient subdivisées en actions de 100 francs.

Société Privilégiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe. — Une certaine activité s'est manifestée cette semaine sur le marché des titres de la *Société Privilégiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe*. Nous avons signalé, à plusieurs reprises, la situation satisfaisante de cette Société. Nous sommes heureux de constater que les renseignements que nous avons donnés à ce sujet se trouvent pleinement confirmés par le récent rapport relatif à l'exercice 1906, présenté par le directeur de la *Banque d'Athènes* à l'assemblée générale des actionnaires de cet établissement, et dont nous extrayons le passage ci-après :

D'un commun accord avec la *Société Privilégiée*. nous avons fondé la *Société de Vins et Spiritueux* dans laquelle notre Banque participe pour 2.350.000 drachmes. Vous savez déjà que cette Société est, en vertu d'un contrat passé avec la *Société Privilégiée*, l'acheteur exclusif, à des conditions modérées et avantageuses, de toutes les qualités de raisin de Corinthe annuellement disponibles et ce, pour une période de 20 ans. Elle a déjà depuis six mois commencé ses opérations et travaille avec succès. De plus, je dois rehausser l'importance de la nouvelle convention, signée avec le gouvernement hellénique et ratifiée par la loi du 9 juillet 1906 modifiant la convention originaire de la *Société Privilégiée* de l'année 1905. Les modifications ainsi acquises assurent définitivement l'avenir de la *Société Privilégiée*.

Les affaires de cette Société sont en tous points satisfaisantes : en dehors de la nouvelle convention avec l'Etat, qui assure son avenir, et indépendamment de l'ordre apporté au côté industriel par la fondation de la *Société de Vins et Spiritueux*, un fait non moins important vint renforcer la Société pendant la seconde année de son existence : c'est la petite récolte de raisin sec de l'exercice 1906-1907. Grâce à ces faits et aux mesures systématiques adoptées par la Société en vue d'accroître la consommation du raisin sec, nous sommes à même de vous confirmer que l'avenir de la Société est absolument assuré, d'autant plus que les résultats que nous en attendons pour l'exercice en cours sont tels qu'ils nous permettront d'augmenter ses moyens matériels par la formation d'un fonds de réserve important.

New-York. New-Haven and Hartford R. R. Cy. — Nous avons déjà parlé des obligations 4 0/0 *New-York, New-Haven and Hartford R. R. Cy*, dont le placement s'effectue actuellement à la *Société Générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France* et au *Comptoir National d'Escompte de Paris*.

Au prix de 490 fr., jouissance 1er avril, pour un revenu de 20 fr. net, le rendement du titre ressort à plus de 4 0/0 non compris la prime d'amortissement, qui est à considérer pour une obligation remboursable dans un délai de quinze ans. En outre, l'obligation *New-York, New-Haven and Hartford R. R. Cy* présente l'avantage d'un placement international, les coupons étant payables à Londres, Berlin, Hambourg et Amsterdam et l'introduction des titres devant avoir lieu sur ces différents marchés par les soins des premières maisons de banque.

C'est grâce au resserrement monétaire qui s'est produit ces derniers temps sur les principales places étrangères, que la France a pu s'assurer un lot important de ces obligations, alors que jusqu'à présent c'étaient les Compagnies d'assurances et les Caisses d'épargne aux Etats-Unis qui détenaient une grande partie des actions et obligations de ce chemin de fer.

Les obligations de chemins américains étant maintenant comprises parmi les placements étrangers auxquels s'intéresse le public d'épargne, on peut signaler au premier rang de ces valeurs l'obligation 4 0/0 *New-York, New-Haven and Harford R. R. Cy* qui se recommande et par la situation même de la Compagnie, et par son patronage financier.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	4 avril	11 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.581.461.813	2.584.164.397
Argent	974.110.112	977.177.108
	3.555.571.926	3.561.341.506
Effets échus hier à recevoir à ce jour	375.814	1.396 438
Portefeuille Paris — Effets Paris	565.545.966	502.097.248
Portefeuille Paris — Effets Etranger	65.603 731	65 647.870
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	252.922	94.726
Portefeuilles des succursales	825.659.773	634.666.506
Avances sur lingots à Paris	846.000	2.738.000
Avances sur lingots dans les succurs.	216 800	237.600
Avances sur titres à Paris	190.118.947	186.394.044
Avances sur titres dans les succurs.	387 352.994	394.745.765
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.625 820	99.625 820
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 788 963	27.790.616
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.409.006	3.485.830
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	144.458.394	123.855.626
Total	6.172 209.294	5.909 751 598
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.954.681 935	4.839 463 615
Arrérages de valeurs déposées	43.455 570	30 672.560
Billets à ordre et récépissés	8 503.548	8.831.111
Compte courant du Trésor, créditeur	117 634 580	103 959.357
Comptes courants de Paris	497 127 391	466 590.678
Comptes courants dans les succursales	94 229.660	65 990.850
Dividendes à payer	2.097 525	2 021.810
Escompte et intérêts divers	12.611.885	15.808 384
Réescompte du dernier semestre	2.767 167	2.767 657
Divers	213.384 806	150 630.556
Total	6.172.209.284	5.909.751.598

Comparaison avec les années précédentes

	16 avril 1903	14 avril 1904	13 avril 1905	12 avril 1906	11 avril 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.370.8	4.342.0	4.400.9	4.782.1	4.839.4
Encaisse or	2.499.6	2 373.7	2.771.9	2.958 6	2 584.1
— argent	1.098 2	1.112 1	1 097.4	1.097 4	977.1
Portefeuille........	721 0	787 9	708.6	886 5	1.202.7
Avances aux partic.	445 0	498.5	612.5	484.4	581 1
— à l'Etat....	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	154 8	130.7	168.6	173 4	103.9
— partic.	388.9	446.2	785.6	558.6	532.5
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.715.8	6.654 9	4.063.7	7.743.7	10.322.5

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 6 avril, les 25.000 actions de 500 francs, libérées et au porteur, numéros 125001 à 150000, de la Banque de Paris et des Pays-Bas, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 125.000 à 150.000.

A partir du 20 avril, les actions numéros 1 à 125000 ne seront plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte mauve, coupon 71 attaché.

Le dernier versement de 300 francs est appelé, le 15 avril, sur les obligations non libérées de l'Emprunt serbe 4 1/2 0/0 or 1906.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 9 avril ledit emprunt ne se négocierait plus, au comptant et à terme, qu'en titres entièrement libérés.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La tenue satisfaisante du marché, que nous signalions dans notre dernière « Revue Hebdomadaire », a persisté cette semaine, au point de vue des cours surtout, car, en ce qui regarde les échanges, on est dans l'obligation de constater qu'ils se sont sensiblement ralentis. Ce calme dans les transactions, survenant après l'effervescence de ces derniers mois, n'est pas autrement à regretter. Il semble, en tous cas, témoigner du désir que l'on a de consolider fortement les positions acquises avant de faire de nouveaux pas en avant et avant que l'on ne soit bien fixé sur la véritable situation monétaire des grandes places étrangères.

Cette situation, toutefois, apparaît comme s'améliorant chaque jour, et, mardi, on entrevoyait même comme possible une diminution, pour cette semaine, du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*. Or, cette diminution a eu lieu, la *Banque d'Angleterre* ayant, hier, ramené son taux d'escompte de 5 0/0 à 4 1/2 0/0.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont un marché peu actif.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 94 fr. 72 1/2 à terme, clôture à 94 fr. 60.

Au comptant, on finit à 94 fr. 40 au lieu de 94 fr. 55.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* que nous laissions à 95 fr. 50, se retrouve à 95 fr. 10 au comptant.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés irréguliers.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 77 fr. 20, au lieu de 77 fr. 75 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 499 francs, ex-coupon, contre 459 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 francs; il finissait, la semaine dernière, à 460 fr.; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 405 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été soutenues et animées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'échangent à 522 fr. 50, contre 521 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 472 fr. environ ; *Obligations 3 0/0 1871*, 402 francs; elles côtaient, jeudi dernier, 403 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, se traite à 406 francs, au lieu de 408 francs.

Prochains tirages : 15 avril, *Ville de Paris 1869 ;* 20 avril (lots), *Ville de Paris 1871*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.995 fr., sont à 3.999 francs.

Pour la semaine du 5 au 11 avril, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 10.322.553 fr. 96.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'échangent à 670 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu des échanges très suivis.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui clôturait à 504 fr. 75, finit à 506 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 472 francs, contre 475 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 francs, au lieu de 493 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 469 francs, contre 462 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 447 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs; elles finissaient la semaine dernière à ce cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 465 francs, au lieu de 461 fr.

Hier, 11 avril, on a procédé au tirage des *Obligations Foncières 1903*.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont été légèrement mouvementées, mais elles sont demeurées quand même soutenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.532 fr., a détaché un coupon de 36 fr. 15, et clôture à 1.498 francs, ex-coupon.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.165 francs, au lieu de 1.172 francs.

La *Société Générale* s'inscrit à 662 francs, ex-coupon de 9 fr. 25 nets.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* est ferme à 682 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* reste à 787 fr. ; elle cotait 792 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 660 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 273 francs, au lieu de 275 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 129 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, que nous laissions la semaine dernière à 948 fr. 50, est à 955 francs.

La *Banque de l'Algérie* cote 1.335 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine* se retrouve à 1.325 francs au lieu de 1.267 francs.

La *Rente Foncière*, qui restait à 420 francs, se retrouve à 413 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 148 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 464 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont fermes.

Le *Nord*, qui restait à 1.731 francs, est à 1.744 francs; *Lyon*, 1.349 fr., contre 1.349 ; *Orléans*, 1.323 francs, ex-coupon de 39 fr.; *Est*, 885 francs ; il clôturait, la semaine dernière, à 874 fr. ; *Midi*, 1.095 fr., contre 1.098 francs; *Ouest*, 820 fr., ex-coupon de 21 francs, au lieu de 846 francs.

Du 1er janvier au 18 mars, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 2.070.000 fr.; *Nord*, 571.000 fr.; *Ouest*, 358.000 fr.; *Orléans*, 879.000 fr. ; *Est*, 1.230.000 fr. ; *Midi*, 183.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été peu animées, pour la plupart.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, que nous laissions à 296 francs, se cote maintenant 21 francs, ex-répartition de 282 fr. 778 nets par action au porteur.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui s'échangeait à 504 francs, finit à 511 francs. Des travaux sont actuellement exécutés à la Place d'Italie pour assurer le trajet direct de l'Etoile à la gare de l'Est par la circulaire Sud et la ligne n° 5.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* clôture à 228 francs, contre 232 francs.

La *Thomson-Houston*, qui était à 733 fr., s'échange à 730 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) se retrouve à 166 francs, au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 284 fr. à terme, et à 282 fr. au comptant au lieu de 281 fr. et 282 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 411 fr., se retrouve à 406 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 130 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 290 fr.; elle finissait à ce cours la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 665 francs, cote 657 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui se traitaient il y a huit jours à 231 francs, sont à 232 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* s'inscrivent à 619 fr. 25; *Obligations 4 1/2 0/0*, 496 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 216 francs, sans variation; *Chargeurs Réunis*, 627 fr. au comptant, comme jeudi dernier; *Messageries Maritimes*, 264 francs, au lieu de 269 fr.

L'action *Suez* est à 4.578 francs; on la traitait à 4.560 fr. jeudi dernier.

Les *Omnibus de Paris* se retrouvent à 915 francs, contre 819 francs.

Pour la treizième semaine de 1907, les recettes de la *Compagnie Générale des Omnibus* ont atteint le montant de 959.371 fr. 70, au lieu de 838.892 fr. 50 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 1er avril, les recettes totales se chiffrent par 10 millions 847.171 fr. 25, en diminution de 239.151 fr. 25 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 269 francs, au lieu de 257 francs. On dit que cette Compagnie est dans l'intention de mettre bientôt en circulation 200 voitures automobiles; 50 de ces voitures seraient, ajoute-t-on, prêtes sous peu de temps.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 283 francs, au lieu de 284 francs.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 234 fr. à terme et à 236 francs au comptant. Elle cotait, il y a huit jours 240 francs et 239 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 496 francs.

Les recettes de ce port, pendant le mois de mars, se sont élevées à 551.994 fr., montant qui, ajouté à celui obtenu pour les mois de janvier et de février, porte à 1.774.731 fr. les recettes réalisées du 1er janvier au 31 mars, contre 1.115.708 fr. pendant la même période de 1906, soit pour l'année en cours, une augmentation sur 1906 de 659.023 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été très bien tenus.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui était monté à 85 fr. 25 il y a huit jours, s'échange maintenant à 84 francs ex-coupon de 2 francs.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 90 fr. 20, contre 88 fr. 55.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 94 fr. 45 ex-coupon de 1 0/0, contre 95 fr. 05 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* est à 102 fr. 90, au lieu de 102 25.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 88 fr. 30; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 25 ex-coupon trimestriel de 75 centimes; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* se traite à 83 fr. 05, au lieu de 82 fr. 15.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 94 fr. 60; elle clôturait, il y a huit jours à 94 fr. 07.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 474 francs, clôture à 473 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 697 fr., reste à 701 francs.

On croit que cet Etablissement va être à même de distribuer pour 1906 un dividende de 22 fr. 50, au lieu de 20 francs en 1905.

La *Banque d'Athènes* se traite à 126 francs à terme et à 128 francs au comptant, contre 126 fr. et 132 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange à 239 fr., au lieu de 242 fr.

La *Banque du Nord* clôture à 1.142 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* a de nouveau donné lieu à des échanges suivis.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 669 francs à terme, au lieu de 670 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 1.010 francs, contre 1.012 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'inscrit à 487 francs au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont demandées à 385 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 390 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mieux tenues.

Les *Andalous* clôturent à 227 fr., contre 223 fr.; *Nord de l'Espagne* 270 fr., au lieu de 266 fr.; *Saragosse*, 410 fr., contre 402 francs.

Du 1er janvier au 18 mars, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 73.095 pesetas. *Diminutions : Nord de l'Espagne*, 252.107 pesetas; *Andalous*, 141.030 pesetas.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.368 fr., s'est montrée hésitante, mais finit à 1.372 fr.; *Briansk*, 280 fr. au lieu de 290 francs.

Le *Rio-Tinto* est passé de 2.197 fr. à 2.252 francs, pour revenir à 2.214 fr., et finir à 2.225 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 372 fr. au lieu de 375 fr.; actions privilégiées, 380 francs.

Les obligations 5 0/0 nouvelles du *Chemin de fer de Victoria à Minas* ont profité de nouveau de demandes suivies. Elles clôturent à 442 fr. Rappelons que les garanties que possèdent ces obligations sont doubles. La première consiste en une garantie kilométrique en or du Gouvernement brésilien, et la seconde en une garantie privilégiée sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie situés au Brésil. Le tout sans tenir compte de ce que fournira l'exploitation même de la ligne.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque n'a pas été très animé, cette semaine, et il s'est montré irrégulier. Le comptant lui-même s'est un peu ressenti des dispositions de l'ensemble.

Le *Brésil 5 0/0 1895* cote 95 fr. 80. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 40, contre 86 fr. 35 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* vaut 74 fr. 57, au lieu de 75 fr. 42 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 52 fr. 20, contre 53 fr. 25; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 65; il restait à 34 fr. .. il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* reste à 92 fr. 85.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1 570 francs.

Le dividende de 40 roubles, soit 106 francs environ, sera mis en paiement vers la fin d'avril.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* clôture à 504 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'échangent à 479 francs.

Pour l'exercice 1906, le troisième de l'existence de cette

Société qui est au capital de 10 millions dont un quart versé, le montant des prêts hypothécaires, déduction faite des remboursements effectués, s'est augmenté de 3.418.900 francs. Au total, les prêts consentis s'élèveraient à plus de 30 millions de francs. Le compte spécial d'amortissement, doté l'an dernier de 80.000 francs, pourra être porté à 750.000 fr., malgré l'augmentation de 2 francs proposée pour le dividende de cette année fixé à 9 fr. 25 par action.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se traitent à 240 francs.

L'action *New Egyptian* est à 33 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est demandée à 287 francs.

Les *Obligations hypothécaires 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz (Brésil)* sont actives à 443 francs.

On connaît la double garantie dont jouissent ces obligations : garantie kilométrique en or accordée par le Gouvernement fédéral brésilien et affectée par privilège à leur service d'intérêt et d'amortissement ; de plus, gage hypothécaire sur tous les biens et tout l'actif de la Compagnie situés au Brésil. Elles constituent donc des valeurs de placement intéressantes à divers points de vue, aussi bien comme remplois que comme arbitrages.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* finit à 440 francs.

L'*Union des Tramways* est bien tenue à 70 fr. 25.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des anciens Établissements de Dietrich* sont recherchées à 840 francs, ex-coupon de 21 fr. 60 nets.

Les actions nouvelles, bien que n'étant pas encore admises à la Cote, ont des transactions suivies vers 805 et 800 fr.

La *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* avec ses installations de Lunéville pour la fabrication des automobiles et des wagons de chemins de fer, son usine d'Argenteuil pour la fabrication des automobiles poids lourds, et ses deux filiales italiennes et anglaises, va se trouver le plus puissant organisme de son ordre.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 118 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* vaut 105 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est ferme à 455 fr. Nous avons déjà dit que Bahia, troisième grand port du Brésil, venait immédiatement après Santos, au point de vue du mouvement général de son commerce.

Encore a-t-il sur ce dernier une supériorité dont il est facile de mesurer l'intérêt. Santos doit son activité et le plus clair de sa prospérité à l'exportation d'un seul article. Son existence est intimement liée à celle du café, et les fluctuations de cette denrée ont une répercussion directe sur son exploitation. Il est, par suite, à la merci d'une crise économique qui la frapperait.

La situation est tout autre à Bahia. Les éléments du trafic général y sont multiples et variés : tabacs, cafés, cacaos, sucres, bois Passiavas, caoutchoucs, cotons, peaux, etc. Grâce à cette variété d'éléments, les fluctuations d'un article ont peu de répercussion sur l'ensemble du mouvement. C'est ainsi qu'à consulter les statistiques, on s'aperçoit à peine des diminutions subites qui se sont produites en 1907 sur le coton et en 1903 sur le sucre.

Pourtant l'exportation de ces deux articles a diminué dans des conditions considérables depuis l'installation des grosses filatures dans le pays, en 1897, et depuis l'abolition des cartels en 1903. Mais les augmentations réalisées sur les autres produits ont rapidement compensé ces déficits transitoires et le mouvement général n'en a pas subi de contre-coup appréciable. C'est ainsi que de 1891 à 1905, la moyenne du tonnage total à l'entrée et à la sortie étant de 2.618.500 tonnes, le mouvement annuel n'est presque jamais descendu au-dessous de cette moyenne, et qu'en 1901, qui fut l'année la plus médiocre de la période, le déficit relatif n'atteignit pas 5 0/0 du total.

Ces constatations de régularité si remarquables sont du plus haut intérêt si on considère, d'après l'expérience voisine des ports de Rio de Janeiro et de Santos, que l'importance des taxes qu'une entreprise concessionnaire peut percevoir est en raison directe de l'importance de la navigation.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para sont à 465 francs.

On sait que le *Port de Para* figure en tête des centres d'importation et d'exportation qui bénéficient de cette augmentation de trafic.

Pendant l'année dernière, il est entré dans ce port 994 navires, dont 262 transatlantiques. Cette situation justifie la faveur dont jouissent les titres de la Société concessionnaire du Port de Para.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est recherchée à 284 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est demandée à 114 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui valait 1.361 francs, cote 1.342 francs.

Les *Aciéries du Donetz* s'échangent à 715 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* clôturent à 644 francs, contre 707 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 280 francs.

Les *Usines Maltzof* s'inscrivent à 970 francs, au lieu de 1.000 francs.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* est à 535 francs au lieu de 575 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises (Prowodnik)* est bien tenue à 509 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 120 francs, cote 124 francs. La production du mois de mars 1907 de cette Compagnie a été la suivante : Argent 6.890 kilos, blendes 1.083 tonnes. Pyrites 500 tonnes. Estimation de la production d'argent, sulfures d'argent, blendes et pyrites du mois : 36.400 liv. st., soit 910.000 francs.

Le *Cape Copper* est à 266 francs, contre 268 francs.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont bien tenues à 15 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* se retrouve à ...

On avait prévu, au début, une production de 150.000 tonnes, mais la création qui vient d'être décidée, par la Diète hongroise, de la ligne de Zaibo à Banffy-Hunyad, — ligne qui traversera deux groupes de concesssions de la Société, permettra la mise en valeur de ces concessions, et on aurait reconnu, dans les gisements en question, plusieurs centaines de millions de tonnes exploitables.

La *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*, est demandée à 109 francs.

Les dernières nouvelles qui sont communiquées par la Compagnie sont satisfaisantes. La *Sierra Morena Copper* a ses concessions voisines du *Rio-Tinto*, et elle jouit des mêmes facilités de communication et de moyens de transport que sa puissante voisine.

La *Harpener* cote 1.588 francs, contre 1.558 francs il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* reste à 45 francs.

La *Doubowaïa-Balka* cote 1.350 francs, au lieu de 1.320 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* s'inscrivent à 785 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 81 francs.

La *Part de Monaco* se tient à 5.425 francs : elle était à 5.410 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, se traitent à 39 francs.

En ce qui regarde les affaires commerciales de la Société, elles se poursuivent avec la même activité. Ce qui semble faire la supériorité de la *Nantes Butter* sur la plupart des entreprises commerciales concurrentes, c'est l'état de son outillage; c'est également l'ensemble de ses installations frigorifiques qui lui permettent de travailler sur deux stocks.

L'action des *Machines-Outils* se tient fermement à 119 francs 50, contre 118 francs.

Ainsi que nous l'avons déjà dit, cette Société a pour objet la fabrication et la vente du petit outillage et des instruments destinés à la fabrication de la mécanique en général, et en particulier de celle se rattachant à l'industrie des automobiles et cycles. La Société a acquis des terrains à Saint-Ouen en vue de la construction de ses usines. Indépendamment de ces terrains, la Société a loué, avec promesse de vente, un immeuble, rue Arsène-Houssaye, pour y installer ses bureaux et ses ateliers de dessin et pour y aménager des dépôts de ses modèles de machines.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

11 avril 1907.

Blé. — Contrairement aux appréhensions de certains agriculteurs, la sécheresse ne s'est pas prolongée outre mesure. Dans toutes les directions, des pluies bienfaisantes sont tombées ces jours-ci ; elles ont activé la végétation des blés d'hiver et favorisé la germination des blés de printemps.

Quelques plaintes subsistent cependant. Elles proviennent des régions du Nord et Nord-Est, où l'on estime que les dernières averses ont été insuffisantes. Souhaitons donc que de nouvelles ondées viennent bientôt, dans ces contrées, accélérer la levée des derniers grains confiés à la terre.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 12	22 62	22 55	22 62	22 87
Liverpool	18 02	17 79	17 76	17 79	17 79
Anvers	16 50	16 75	16 75	16 75	16 75
Berlin	23 81	23 81	23 74	23 81	23 77
Budapest	15 93	15 93	16 17	17 01	16 86
Chicago	14 96	14 47	14 49	14 70	15 11
New-York	16 40	16 01	16 11	16 40	16 38

Au point de vue commercial, il n'y a aucun fait important à signaler. La meunerie montre toujours peu d'empressement aux achats, alors que la culture limite ses offres et maintient ses prix.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 .. à 23 25 ; bonne qualité, 22 50 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 25 à 22 50 ; blés blancs, 22 50 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, les affaires sont restreintes et la tendance calme.

	28 mars	4 avril	11 avril
Courant	22 55	22 62	22 87
Mai	.. ..	22 87	23 ..
Mai-juin	23 12	23 12	23 12
4 de mai	23 ..	23 12	23 ..
Juillet-août	22 87	22 87	22 87
4 derniers	.. ..	22 12	22 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions ont été un peu plus nombreuses cette semaine et la tendance s'est raffermie :

	28 mars	4 avril	11 avril
Courant	29 05	29 ..	29 50
Mai	.. ..	29 37	29 62
Mai-Juin	29 62	29 62	29 75
4 de mai	29 87	29 87	29 87
Juillet-Août	30 12	30 12	30 12
4 derniers	.. ..	29 37	29 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* estime que le temps froid qui règne actuellement est favorable à la vigne, car il retarde sa végétation. Les bourgeons, très lents à s'épanouir, seront moins exposés aux gelées nocturnes qui coïncident souvent avec la lune commençant en avril, dite « lune rousse ».

La montée de la sève ne se signale guère encore que par les « pleurs » de la vigne ; seuls quelques aramons ont déjà commencé à épanouir leurs bourgeons ; les plus exposés ont un peu souffert dans certaines régions méridionales, particulièrement exposées, dans la nuit du samedi 30 mars.

Les prix en Provence restent faiblement tenus entre 6 et 8 fr. 50 l'hectolitre selon qualité.

Au contraire, dans le Midi, on remarque un peu plus d'activité dans les achats. Pour les vins courants, les prix s'établissent entre 0 fr. 90 et 1 franc le degré-hectolitre.

Dans le Bordelais, les achats au vignoble se poursuivent assez régulièrement ; cependant les prix restent stationnaires.

En Bourgogne, les expéditions deviennent plus nombreuses ; elles portent surtout sur les derniers 1904 ; les vins de la dernière récolte suivront ensuite.

Dans le Beaujolais-Mâconnais, dans le Lyonnais, il se manifeste également de bonnes dispositions aux achats se traduisant par des affaires plus nombreuses en vue de la saison d'été. Les cours restent bien tenus.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	22 87	23 12	23 12	23 ..	23 12
Londres	22 62	22 93	22 93	22 77	22 88
Bruxelles	22 50	22 75	23 ..	22 87	23 12
Amsterdam	22 73	22 88	23 25	23 12	23 06
Prague	21 78	21 73	21 94	22 ..	22 05
Hambourg	22 87	22 87	23 31	23 ..	23 12
New-York (moscovad)	34 81	34 81	35 40	35 40	35 40

Çà et là, les ensemencements de betteraves sont commencés, mais ces opérations ne s'effectueront régulièrement qu'après la mi-avril.

La situation commerciale de l'article ne s'améliore pas. Le marché parisien continue à subir l'influence des autres places européennes. On a coté en clôture :

Blanc n° 3 :	28 mars	4 avril	11 avril
	—	—	—
Courant	25 62	25 75	25 62
Mai	.. ..	25 87	25 75
4 de mai	26 50	26 25	26 25
Juillet-août	26 62	26 50	26 37
4 d'octobre	26 75	26 62	26 62
Roux 88° disponible	23 12	23 ..	23 12

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcool. — La spéculation ne se départit pas de sa réserve ; de son côté, la consommation limite ses achats au strict minimum. Voici la cote :

	28 mars	4 avril	11 avril
Courant	42 12	41 62	39 62
Mai	.. ..	42 12	40 ..
4 de mai	42 87	42 62	40 25
4 derniers	38 12	38 ..	36 25
3 d'octobre	37 12	37 ..	35 50

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 ..	38 50	38 50	38 75	»
Londres (d°)	37 34	36 87	37 03	37 34	»
Anvers	40 25	39 50	39 25	39 25	»
Hambourg	38 50	37 50	37 81	37 50	»
New-York (Rio n° 7)	35 40	33 68	33 40	33 40	»

Pendant les neuf premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er juillet au 31 mars, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 16.112.000 sacs de 60 kilos, contre 8.902.000 durant la période correspondante de la saison 1905-1906, 9.165.000 en 1904-1905, 9.434.000 en 1903-1904, 10.495.000 en 1902-1903 et 13.187.000 en 1901-1902.

Au 31 mars, les arrivages aux deux ports dépassaient donc de 7.210.000 tonnes, ou 81 0/0, ceux de la saison précédente.

La circulaire de M. G. Duuring, de Rotterdam, donne les modifications de la situation statistique pendant les neuf premiers mois des quatre dernières saisons (1er juillet-31 mars) :

	1903-04	1904-05	1905-06	1906-07
	(En tonnes de 1.000 kilos)			
Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis	578.070	632.290	586.060	507.410
Importations des 9 1ers mois....	823.830	723.890	723.990	896.820
Totaux...	1.401.900	1.356.180	1.310.050	1.404.230
Livraisons des 9 1ers mois....	766.550	728.300	759.670	777.310
Stocks au 31 mars.	635.350	627.880	550.380	626.920
En mer ou en cours d'embarquement au 31 mars.........	35 850	47.310	43.470	87.300
Stock de Rio....	43.820	18.180	4.120	43.590
— Santos.	54.940	69.710	40.240	161.410
— Bahia.	2.060	3.000	2.470	4.060
Approvisionnement visible universel au 31 mars......	772.020	766.030	640.680	923.280
contre, au 28 février.......	786.710	784.550	673.110	904.530
Différence au 31 mars.........	— 13.690	— 18.470	— 32.430	+ 18.750

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les augmentations suivantes du stock mondial, à la date du 31 mars : 282.600 tonnes, ou 44.1 0/0, sur 1906 ; 157.260 tonnes, ou 20.5 0/0, sur 1905 ; 151.260 tonnes, ou 19.5 0/0, sur 1904, et 191.060 tonnes, ou 26 0/0, sur 1903.

Les marchés européens sont toujours dépourvus d'activité.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	69 12	69 37	67 ..	67 ..	66 50
Liverpool............	64 74	65 16	65 50	65 03	65 90
New-York..........	54 47	55 32	53 95	54 64	53 95

Pendant les sept premiers mois de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er septembre 1906 au 31 mars 1907, le mouvement de la récolte américaine a été de 12.016.000 balles, contre 9.439.000 durant la période correspondante de la saison 1905-1906, 10.632.000 en 1904-1905 et 9.206.000 en 1903-1904.

Le 5 avril, l'approvisionnement général visible s'élevait à 4.496.000 balles, dont 3.790.000 de provenance américaine, contre 3.433.000, dont 2.900.000 de coton américain à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Sur les divers marchés, les dispositions sont incertaines. Aucun nouveau facteur favorable n'est survenu susceptible de faire sortir la spéculation de sa réserve. Quant à la consommation, elle espace de plus en plus ses achats.

Il est évident que les filatures sont largement pourvues et si on considère que, de son côté, l'approvisionnement visible présente un excédent d'environ 1 million de balles sur celui de l'an dernier, il faut bien reconnaître que, même en admettant une chute dans le mouvement de la récolte, il n'y a aucune crainte à avoir concernant même un semblant de pénurie pendant toute cette campagne.

Il semble résulter de cette constatation qu'une hausse quelque peu accentuée n'est pas possible dans un avenir rapproché, si on se base seulement sur la loi de l'offre et de la demande. Maintenant, faut-il en tirer la conclusion qu'une baisse est inévitable, puisque les approvisionnements paraissent devoir excéder, plus ou moins fortement, les besoins ? *That is the question.*

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	194 ..	191 ..	190 ..	186 ..	187 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	6 07	6 05	6 10	6 10	6 12
Anvers (d°) le kil.	6 ..	6 05	6 05	6 07	6 02

A Reims, à la première vente publique du 28 mars, il a été offert 20.000 toisons et 4.000 kil. agneaux, nouvelle tonte. La totalité a été vendue à des prix inférieurs de 5 à 8 0/0 sur l'an dernier. Les acheteurs ont été nombreux et les enchères animées.

Soies. — Le mouvement des affaires, ralenti par les fêtes de Pâques, est redevenu régulier, et ce sont encore de nouvelles améliorations de prix que nous avons à enregistrer. A Lyon, on a pratiqué : Grèges Cévennes, extra, 14/16, 70 fr. le kilo ; Italie, 2e ordre, 13/15, 66-67 fr. ; Piémont, 1er ordre, 12/14, 72 fr. ; Brousse, 1er ordre, 13/15, 60 fr. ; 2e ordre, 14/16, 59 fr. ; Syrie, 1er ordre, 9/11, 63 64 fr. ; 2e ordre, 10/12, 61-62 francs.

Nous lisons dans le *Moniteur des soies* de Lyon :

« La consommation est en général assez pourvue en ce moment, et devant la rareté extrême de marchandises disponibles elle a dû, pour se couvrir des opérations nombreuses et importantes qu'elle a faites dans certains tissus, traiter des marchés en soie nouvelle, notamment en provenances d'Asie, du Levant et d'Italie. Une situation aussi anormale et, pour ainsi dire, sans précédent dans l'histoire de notre industrie soyeuse ne laisse pas que d'inquiéter les producteurs et détenteurs qui prévoient, en dehors des prix élevés de cocons frais, une raréfaction de la demande au moment où s'exécuteront les livraisons de ces contrats à livrer.

« Toutes ces réflexions ne portent pas atteinte aux bonnes dispositions des acheteurs et, quoi qu'il en soit, l'extrême fermeté de la cote se maintient ; chaque semaine on enregistre dans les prix pratiqués de nouvelles améliorations. »

On ne parle pas encore des débuts des éducations en Europe ; elles semblent devoir être tardives. La perspective de bons prix pour les cocons ne peut que porter les éducateurs à augmenter l'importance de leurs chambrées.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	14 mars 1907	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	108 15 .	107 10 .	97 12 .	94 .. .	98 2 6
A 3 mois..........	109 10 .	108 10 .	99 . .	95 15 .	98 2 6
Etain : disponible..	191 10 .	186 .. .	184 6 .	181 5 .	185 5 .
— à 3 mois....	189 15 .	183 15 .	182 .. .	179 15 .	184 10 .
Plomb anglais : disp.	20 .. .	19 15 .	19 15 .	19 15	20 . .
— espagnol : —	19 17 6	19 12 6	19 10 .	19 12 6	19 17 6
Zinc : disponible..	26 7 6	26 10 .	25 17 6	26 .. .	26 5
—					
Glascow					
Fonte disponible..	54	54 1	53 5	53 4	55 4

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	30 mars	6 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	267 ..	260 ..
— Chili, 1res marques..............	275 ..	267 50
— en lingots et plaques de laminage	285 ..	281 ..
— en lingots propres au laiton.....	290 ..	284 ..
— en cathodes..................	296 ..	296 ..
Étain Banka........................	500 ..	494 ..
Plomb, marques ordinaires............	55 25	55 25
Zinc de Silésie..........................	72 50	72 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 11 avril 1907.

La réception de M. Cambon par l'Empereur. — Amélioration de la situation monétaire. — Un futur emprunt. — Bonne situation des grandes industries.

M. Cambon, le nouvel ambassadeur de France à Berlin, a présenté hier ses lettres de créance à l'empereur. Cette présentation n'a pas été empreinte de la banalité habituelle à ces sortes de cérémonies. L'empereur comme l'ambassadeur, ont insisté d'une façon remarquable sur la nécessité et leur désir de développer les bonnes relations entre les deux pays. Il y avait dans l'air une espèce de cordialité aussi heureuse qu'inattendue. Le langage de la presse officieuse correspond aux bonnes dispositions qu'on avait remarquées chez le souverain : elle se félicite généralement de cette sorte de détente dans les rapports actuels des deux gouvernements.

L'entente qui s'est faite au Maroc, sur la question de la télégraphie sans fil, avait préparé cette détente. Du côté allemand on se félicite de cette situation autant que du côté français. Le *Lokalanzeiger*, officieux, et le *Berliner Tageblatt* en ont tous deux saisi l'occasion d'envisager d'autres accords coloniaux entre la France et l'Allemagne. Tous deux les estiment désirables et surtout réalisables.

La situation du marché monétaire, qui avait inspiré de vives inquiétudes jusque dans ces derniers jours, s'est brusquement améliorée. Pas de beaucoup, mais enfin il y a un mieux déjà appréciable. Cet allégement est venu des disponibilités qui sont restées inemployées à la dernière liquidation et dont profite maintenant le marché. D'autre part, les banques hypothécaires disposent actuellement d'un stock métallique assez important. En somme, aujourd'hui, la *Reichsbank*, comme le marché libre disposent de sommes importantes pour l'escompte. De ce fait, le taux de l'escompte libre a baissé de 1/4 0/0 et manifeste des dispositions à baisser encore. Aussi, nous affirme-t-on déjà que malgré toutes ses assurances contraires, la *Reichsbank* va écouler des bons du Trésor sur la place uniquement pour ne pas laisser s'établir un trop grand écart entre le taux de l'escompte libre et celui de l'escompte officiel.

Sans les énormes besoins d'argent du gouvernement impérial, le marché monétaire aurait pu compter sur un appui efficace de la *Seehandlung*. Mais celle-ci emploie toutes ses disponibilités — qui sont considérables — à venir en aide au Trésor.

L'avenir paraît devoir être meilleur car on attend des envois importants de Paris, mais seulement à fin avril et fin mai.

Pour le moment, les fortes rentrées à la *Reichsbank* suffisent pour rassurer.

On a beaucoup agité, ces jours derniers, la question d'un nouvel emprunt impérial. Pour beaucoup, l'émission était imminente et la Bourse s'est faite pendant quelque temps l'écho de cette nouvelle. Renseignements pris, les choses ne paraissent pas aussi avancées. Dans les sphères officielles, on paraît même ignorer qu'il ait été question d'un emprunt. Il a dû y avoir, cependant, quelques pourparlers engagés, car on s'est préoccupé de savoir dans quelle forme on pourrait avoir recours au crédit public : emprunt ou bons du Trésor à échéance limitée. Au cas où l'on serait forcé de procéder à un emprunt, on paraît décidé à recourir au type 4 0/0, le seul qui ait chance d'être bien accueilli. Les emprunts 3 1/2 0/0 ont fait trop triste figure pendant les jours de la dernière agitation à la Bourse.

L'amélioration de la situation monétaire a eu une répercussion immédiate sur la tenue de la Bourse de Berlin. Les affaires n'y sont pas encore bien nombreuses, mais on a constaté, dans les derniers jours, un raffermissement général qui semble devoir se maintenir. Ce n'est pas que les perspectives pour l'avenir soient encore très brillantes, mais on se rassure, un peu, dans le présent. Les efforts de tout le public de la Bourse ont tendu à conjurer une grande crise qu'on a pu, pendant plusieurs jours, considérer comme inévitable. On l'a évitée : c'est un premier succès et si le futur reste encore incertain, du moins peut-on travailler assez paisiblement aujourd'hui. Les valeurs industrielles ont donné le signal de cette légère reprise, ce qui laisse penser qu'on ne prend pas au tragique tout ce qu'on a écrit sur la prochaine décadence de nos industries.

Et de fait, nos usines métallurgiques sont toujours très occupées et l'on n'y a constaté jusqu'à présent aucun ralentissement de l'activité. Il reste encore assez de commandes à exécuter pour qu'on n'ait pas encore besoin de s'inquiéter de l'avenir immédiat. Autre facteur favorable : les négociations pour le renouvellement du Syndicat de l'Acier paraissent devoir aboutir ; on s'attend à ce que tout soit réglé et signé vers la fin du mois. Les usines de Westphalie semblent se départir de l'intransigeance qui avait, jusqu'ici, entravé les négociations et l'accord est sur le point d'être complet.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	7 avril	Dif. 31 mar	7 mars	Dif. 31 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	820 315	+ 44.343	915 691	+ 26.811
Billets du Trésor	77 011	+ 1.188	23.683	— 245
Billets d'autres banques	18.727	+ 12.095	18.952	+ 8 941
Lettres de change	1.172 277	—117 399	956.176	—143.160
Prêts sur titres	109.530	— 89.444	91.231	— 94.633
Valeurs	168 186	+ 6.985	209 025	+ 7.235
Divers	97.142	+ 2.031	74.566	— 1.899
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.595.262	—136 224	1.477.287	—151.811
Autres engagements à vue	591.747	— 4.211	544 514	— 44.882
Divers	31.366	+ 0.234	22.811	— 657

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 février	890	1.403	546	864	71	+ 52	6
23 »	924	1.275	558	871	56	+ 224	»
28 »	890	1.340	529	908	119	+ 103	»
7 mars	887	1 320	549	915	71	+ 128	»
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»
23 »	918	1.352	660	1.012	69	+ 145	»
31 »	776	1.731	596	1 290	199	— 400	»
7 avril	820	1 595	592	1.172	109	— 266	»

Les Retraites ouvrières en Allemagne. — L'Office impérial des assurances ouvrières vient de publier une statistique des pensions versées par lui en 1905. Elles atteignent un total de 145.200.000 marks, contre 136.800.000 en 1904, 124.800.000 en 1903, 111.500.000 en 1902, 97.900.000 en 1901, 87.100.000 en 1900.

Les pensions pour invalidité occupent une place de plus en plus grande : 114.400.000 marks en 1905, contre 53.600.000 en 1900. Les sommes versées pour maladies ont aussi beaucoup augmenté : 3.100.000, contre 700 000 en 1900. Seules les retraites pour la vieillesse ont sensiblement diminué : 19.500.000, contre 26.200.000 en 1900.

Les Banques de crédit allemandes, en 1906. — Dans le n° 792 de l'*Economiste Europeen*, nous avons donné un aperçu du bilan complet des grandes banques berlinoises. La *Gazette de Francfort* nous donne, à présent, une vue

d'ensemble du travail des grandes banques de tout l'Empire, dans l'année 1906. Notre confrère a étudié, pour cela, les bilans des 45 banques allemandes qui ont un capital social de plus de 10 millions de marks. Les banques berlinoises figurent de nouveau dans cet ensemble.

Cette nouvelle étude confirme, ce que nous avons déjà avancé, que les engagements des banques allemandes ont fort augmenté et que leurs disponibilités ont diminué ; que les bénéfices n'ont pas augmenté dans la même proportion que les dépenses et que les dividendes sont restés à peu près stationnaires.

On n'a pas eu à noter, en 1906, de grandes augmentations de capital, ni des fusions de banques.

Le tableau suivant donne la situation exacte de ces 45 grandes Banques :

	Millions de marks
Capital social	2.198.8
Réserves	542.3
Dépôts	1.810.9
Comptes créditeurs	3.453.8
Acceptations	1.606.6
Comptes débiteurs	4.305.9
Bénéfices nets	231.5
Dividendes	170.7
Pour cent que représente le dividende	8.07 %

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 avril 1907.

Les tendances du marché sont restées fermes pendant toute la séance et l'on a fini sur un progrès général.

Les fonds allemands n'ont pas changé mais presque tous les fonds étrangers ont clôturé sur une avance.

Les actions des grandes banques, des métallurgies et des charbonnages ont réalisé des plus-values sensibles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30 ; Lots Turcs 147 50. Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 9 avril 1907.

La situation monétaire. — Les nouveaux Bons du Trésor. — La Compagnie du Stock-Exchange. — Le commerce extérieur en mars.

La situation monétaire internationale paraît s'être assez sensiblement modifiée depuis le commencement du mois, et ce changement semble provenir surtout des Etats-Unis. Le marché américain semble s'être bien trouvé des mesures prises par le secrétaire du Trésor, et le change sur Londres est remonté à un niveau où l'envoi du métal jaune d'Angleterre n'est plus profitable.

D'autre part, la *Banque d'Angleterre* s'efforce de fortifier sa position en acquérant une bonne partie de l'or qui arrive sur le marché libre. Les disponibilités du marché ont été accrues par le paiement du coupon sur les fonds et par la rentrée du numéraire de l'intérieur, et le taux de l'escompte a rétrogradé à 4 1/8 0/0 pour le papier trimestriel comme pour les effets à six mois.

Cette détente ne pouvait manquer de donner naissance à des prévisions optimistes, et l'on a envisagé la possibilité d'une réduction prochaine du taux officiel de l'escompte. Grâce à la moins grande tension de Berlin et à l'amélioration de New-York, un abaissement semblerait pour l'instant justifié. Mais la situation demande encore une grande circonspection, par suite surtout de l'incertitude qui subsiste toujours en ce qui regarde l'Amérique. Le *Statist* rappelle, dans son analyse hebdomadaire, que le changement a été si rapide qu'il sera sage d'agir avec prudence. L'élévation du change pourrait n'être que temporaire, et les achats par l'Europe de titres américains pourraient provoquer de nouvelles expéditions de métal jaune.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* a, dans tous les cas, fait ressortir une situation plus favorable qu'on ne l'avait escompté. La réserve totale n'a perdu que 326.000 liv. st. et se maintient à près de 24 millions de livres sterling. L'encaisse totale a perdu 655.529 livres sterling, mais seulement par suite des sorties pour la circulation intérieure.

Pendant la huitaine précédente, l'Institution n'a pas livré de métal pour l'extérieur, et elle a reçu 323.000 livres sterling, dont 9.000 de l'Australie, 5.000 de Paris, 120.000 en or français, 5.000 de l'Autriche et 184.000 en barres. Depuis la publication du dernier bilan, elle a réussi à acquérir non moins de 737.000 liv. st. ; le montant total des rentrées ayant atteint 962.000 liv. st., dont 918.000 d'or en barres, alors que les sorties n'ont pas dépassé 225.000 liv. st.

C'est hier, lundi, que le grand Etablissement de crédit anglais a reçu les souscriptions aux 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor à trois mois émis en remplacement de ceux qui avaient été remboursés le 26 novembre dernier. Ces Bons ont été pris, croit-on, par les agents du gouvernement japonais, au prix moyen de 3 liv. st. 4 sh.

La Compagnie du *Stock-Exchange* vient de publier son rapport pour l'exercice 1906 ; il montre que les recettes ont été de 312.921 liv. st., et les dépenses, de 129.160 liv. st. Un acompte de dividende de 5 liv. st. par action a été distribué le 2 novembre dernier ; déduction faite des 100.000 liv. st, qu'il a absorbées, une somme de 326.243 liv. st., y compris le report de l'exercice précédent, reste disponible, sur laquelle les Directeurs proposent de distribuer un dividende de 6 liv. st. aux 20.000 actions, ce qui prendrait 120.000 liv. st, et laisserait à reporter 206.243 liv. st.

Le nombre des membres élus ou réadmis a été de 5.173, contre 4.545 en 1905-1906, dont 752 (contre 782), payent une souscription de 21 liv. st. ; 2.676 (contre 2.757), une souscription de 31 liv. st., 10 sh., et 2.045 (contre 2.006), une souscription de 42 liv. st. Le nombre des membres démissionnaires ou exclus a été de 128, contre 127, ce qui laisse un total de 5.345, contre 5.418.

Au 25 mars dernier avaient accès à la *Maison* 7.546 membres et commis (non membres), contre 7.616 au 25 mars 1906. Au 1er janvier 1876, lorsque le régime nouveau fut mis en vigueur, le nombre des propriétaires était de 268 ; il était de 1.706 lors du précédent rapport : il est maintenant de 1.753.

Le *Board of Trade* vient de publier les chiffres du commerce extérieur du Royaume-Uni en mars. Ils sont des plus satisfaisants. Malgré une diminution de deux jours ouvrables, les statistiques accusent une augmentation de 3.072.000 liv. st., ou 9.7 0/0 aux exportations, et une autre de 4.477.000 liv. st., ou 8.4 0/0 aux importations.

Les *exportations* britanniques se sont, en effet, élevées à 34.723.034 liv. st,, contre 31.651.162 liv. st. en mars 1906. Parmi les principaux articles d'exportations qui sont en plus-value, on trouve les produits manufacturés, qui gagnent non moins de 2.626.000 liv. st., dont 920.000 pour les articles de fer et d'acier.

La fonte, en particulier, bénéficie de 250.000 liv. st., augmentation due surtout aux chargements importants qui ont été effectués à destination des Etats-Unis et de l'Allemagne. Les machines gagnent 346.000 liv. st., l'Europe Continentale et l'Amérique du Sud ayant augmenté leurs demandes. Pour ce qui est des autres métaux, cette catégorie enregistre dans l'ensemble un accroissement de 270.000 liv. st., dû principalement aux exportations de cuivre et de plomb grossies à la fois par une augmentation des quantités et des prix. Les filés et les textiles sont en plus-value de 546.000 livres sterling, à laquelle les cotonnades contribuent pour 445.000 liv. st. Les produits chimiques bénéficient de 141.000 liv. st. et les nouveaux navires de 338.000 liv. st.

En ce qui concerne les matières premières, la houille

enregistre une avance de 332.000 liv. st., due pour la majeure partie à une hausse des prix.

Les *importations* se sont élevées à 57.738.731 liv. st., contre 53.261.630 liv. st. en mars 1906. L'augmentation porte presque exclusivement sur les matières premières, qui gagnent non moins de 4.444.000 liv. st. Parmi les articles en plus-value, on trouve le coton, avec 2.425.000 liv. st.; cette avance ne représente d'ailleurs qu'un accroissement de 693.000 cwts en quantité, ce qui montre qu'elle doit être attribuée surtout à une élévation des prix. Les importations de laine brute bénéficient de 875.000 liv. st., et les autres textiles de 475.000 liv. st. Ces chiffres font ressortir d'une façon indéniable la situation prospère de l'industrie textile dans le Royaume-Uni. Les importations des articles manufacturés sont en diminution. Les produits alimentaires n'enregistrent pas de changement bien appréciable.

En somme, on voit d'après cet exposé rapide que la situation commerciale reste des plus satisfaisantes et que les résultats du mois de mars ne le cèdent en rien à ceux déjà si favorables des mois précédents.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

11 Avril 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	52.511.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.061.000
Total	52 511.000	Total	52 511.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.447.000
Réserve et profits et pertes	3.254.000	Portefeuille et avances	34.965.000
Trésor et administration publique	9 102.000	Billets en réserve	23 739.000
Comptes particuliers	48 568.000	Or et argent monnayés	1.396 000
Billets à sept jours, etc.	70 000		
Total	75.547 000	Total	75.547.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc %
21 »	36.676	27.621	57.484	47.958	27 505	48 04	5
28 »	36 729	27 883	57.721	48.686	27.294	47 22	»
7 mars	36.088	27.162	58.867	50.753	26 409	44 82	»
14 »	35 983	27.746	57 465	49 101	26 687	46 39	»
21 »	36 134	28 060	60 186	52.053	26.524	44 34	»
28 »	34.996	29 259	58 964	53.259	24 187	40 96	»
4 avril	34.341	28 930	58 546	52.132	23 864	41 42	»
11 avril	35.457	28.772	57.670	50.441	25.135	43 53	4½

Le Commerce de l'Afrique Occidentale anglaise en 1905. — Le *Board of Trade* vient de publier les statistiques commerciales des possessions anglaises d'Afrique Occidentale pour les années 1891 à 1905.

D'après ce document, les exportations en 1905 de ces colonies à destination du Royaume-Uni et des possessions anglaises ont réalisé la valeur de 3.097.701 liv. st. et celles à destination des pays étrangers ont atteint 2.127.000 liv. st., formant ainsi un total de 5.224.701 liv. st.

Au cours de la même année, les importations de produits anglais et coloniaux dans ces possessions ont atteint 3.232.297 liv. st. et celles des pays étrangers 1.346.000 liv. st., formant un total de 4.578.297 liv. st.

Le commerce total des possessions britanniques d'Afrique Occidentale s'est donc élevé en 1905 au chiffre coquet de 9.802.998 liv. st., soit à près de 250 millions de francs.

Voici le détail des chiffres ci-dessus pour chacune des cinq colonies intéressées :

Exportations

	En Angleterre	A l'étranger	Totaux
	(En livres sterling)		
Nigeria du Sud	1.340.762	604.000	1.944.762
Lagos	333 152	665.000	998.152
Gold Coast	1.188.411	321.000	1.509.411
Sierra-Leone	211.091	301.000	512.091
Gambie	24.285	236.000	260.285
Totaux généraux	3.097.701	2.127.000	5.224.701

Importations

	D'Angleterre	De l'étranger	Totaux
	(En livres sterling)		
Nigeria du Sud	1.196.312	337.000	1.533.312
Lagos	733.768	308.000	1.041.768
Gold Coast	839.476	395.000	1.234.476
Sierra-Leone	349.663	155.000	504.663
Gambie	113.078	151 000	264.078
Totaux généraux	3.232.297	1.346.000	4.578.297

Voici maintenant la comparaison, pour les années 1904 et 1905, des exportations des possessions anglaises d'Afrique Occidentale à destination des pays ci-dessous désignés :

	1904	1905
	(En liv. st.)	
Allemagne	1.640.572	1.641.672
Possessions allemandes	4.036	15.841
Hollande	62.065	34.898
France	414.553	271.879
Possessions françaises	74.650	92.869
Portugal	6.962	10 703
Etats-Unis	6.628	»
Espagne	16	107
Brésil	507	509

Il ressort de ce dernier tableau que les exportations de ces possessions à destination de la France ont considérablement diminué en 1905.

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mars 1907 :

	Importations Valeur	Importations Diff. sur mars 06	Exportations Valeur	Exportations Diff. sur mars 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs	19.669	+ 112	1.413	— 58
Matières premières et articles non manufacturés	23.793	+ 4.444	4.134	+ 496
Articles manufacturés ou mi-manufacturés	14.101	— 49	28.714	+ 2.626
Divers (y compris les colis postaux)	177	— 30	462	+ 8
Total	57.739	+ 4.477	34.723	+ 3.072

Le tableau suivant compare les résultats de mars pendant les trois dernières années :

	Marchandises Importations	Marchandises Export. britanniques	Marchandises Réexportations	Marchandises Exportations totales	Mét. précieux Importations	Mét. précieux Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Mars 1907	57.739	34.723	8.110	42.833	5.672	4.303
— 1906	53.262	31.651	7.276	38.928	7.168	4.145
— 1905	48.959	28.071	6.812	34.883	5.213	2.850

Diff. en mars 1907 par rapport à :						
1906........	+4.477	+3.071	+ 834	+3.906	—1496	+ 188
1905........	+8.780	+6.652	+1.298	+7.950	+ 459	+1484
3 1ers mois :						
1907........	171.193	101.867	26.329	128.196	17.790	14.439
1906........	154.242	91.197	22.718	113.915	19.318	13.112
1905........	139.532	78.330	20.546	98.876	14.811	9.704
Différ. pour les 3 1ers mois par rapport à :						
1906........	+16951	+10670	+3.611	+14281	—1528	+1.327
1905........	+31661	+23537	+5.784	+29321	+2979	+4.736

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de mars 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
	—	—	—	—	—	—
Mars :	(En milliers de tonneaux)					
1907....	2.267	918	3.185	2.963	1.621	4.584
1906....	2.270	971	3.241	2.999	1.569	4.568
1905....	2.187	927	3.114	2.643	1.411	4.054
3 premiers mois :						
1907....	6.616	2.627	9.243	8.352	4.711	13.063
1906....	6.615	2.707	9.323	8.262	4.392	12.635
1905....	6.262	2.483	8 746	7.599	3.869	11.468
Diff. pour les trois 1ers mois 1907 par rapport						
à 1906..	+ 1	— 80	— 79	+ 89	+ 318	+ 408
1905..	+ 353	+ 143	+ 496	+ 753	+ 841	+1594

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 avril 1907.

La Banque d'Angleterre a abaissé de 5 à 4 1/2 0/0 le taux de son escompte.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à cette Institution se soldent par un excédent de 998.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale du marché est calme; les transactions sont peu actives.

Les *Consolidés* s'échangent à 86 3/8.

L'*Italien* s'inscrit à 100 3/4; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 1/2; le *Turc unifié* se retrouve à 92 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 89 1/4; l'*Anaconda* se traite à 13 1/2; la *Tharsis*, à 7 7/8.

Les mines d'or sud-africaines sont assez soutenues.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* conservent de bonnes tendances.

Les Chemins américains n'enregistrent pas de changement appréciable. Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 182 3/4; *Erié*, 25 7/8, *Louisville*, 123; *Atchison*, 97 3/8. *Norfolk*, 86.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 10 avril 1907.

Les négociations pour le Compromis. — Les marchés financier et monétaire. — Les échanges commerciaux entre l'Autriche et la Hongrie. — Le commerce extérieur. — Recettes des chemins de fer privés.

Depuis ma dernière lettre, on a continué, à Vienne et à Budapesth, les négociations pour le renouvellement du compromis.

La question d'un compromis à longue échéance étant définitivement écartée, les ministres ont commencé à s'occuper de l'établissement d'un *modus vivendi* jusqu'en 1917 et de la création de la Banque hongroise en 1910.

C'est, en somme, un compromis de transition que l'on élabore.

La Commission économique de la Chambre hongroise est déjà convoquée pour le 12, afin d'entreprendre la discussion du tarif des douanes autonome hongrois, qui n'attend plus que la fin des négociations. C'est dire qu'on les croit, cette fois, définitives.

D'après ce qu'on lit dans les journaux hongrois, le plan nouveau consiste en un traité de commerce pour dix ans, et, pour 1917, une déclaration amicale qu'on s'accordera réciproquement un traitement favorable. Pour le reste, continuation de la réciprocité, séparation des recettes des impôts de consommation et création de la Banque hongroise.

Pendant qu'en Hongrie on triomphe assez bruyamment de cette solution, en Autriche, elle provoque un mécontentement assez vif. La *Nouvelle Presse Libre* ne voit qu'une vague *fiche de consolation* dans des déclarations de principe portant qu'à partir de l'année 1917 l'Autriche et la Hongrie s'accorderont un traitement de faveur en matière économique. En effet, dit-elle, ce qui doit se passer dans dix ans ne dépend nullement, dans les Etats parlementaires, des gouvernements, mais des Parlements placés sous l'influence du développement des situations.

Malgré ces tiraillements entre les deux parties de l'Empire, leurs transactions commerciales ne cessent d'augmenter. Dans les deux premiers mois de l'année, les envois de Hongrie en Autriche (métaux précieux non compris) se sont élevés à 139 millions de couronnes, en augmentation de 4 millions sur ceux de la même période de 1906; les envois d'Autriche en Hongrie se sont élevés à 160 millions, en augmentation de 17 millions.

Le marché financier de Vienne reste sous l'influence déprimante des Bourses étrangères, surtout de celle de Saint-Pétersbourg.

Au commencement de la semaine, on avait eu la bonne nouvelle que la Banque Austro-Hongroise n'élèverait pas le taux de son escompte : cette décision avait été prise à l'unanimité par les membres du Conseil. On s'attendait à une bonne repercussion sur les cours de la Bourse, mais les influences étrangères l'ont annihilée. On a donc manqué à la fois d'activité et de fermeté. Ce n'est pas tout à fait le marasme, mais c'est déjà la lourdeur persistante.

L'amélioration de la situation monétaire a pourtant continué. Les disponibilités sont suffisantes et hors banque, le taux de l'argent a même eu des tendances à diminuer.

Je viens de vous signaler l'augmentation constante du trafic entre l'Autriche et la Hongrie. La statistique du commerce extérieur des deux premiers mois, que je joins à cette lettre accuse, par contre, une diminution importante de nos transactions avec l'étranger. Dans ces deux mois, nos importations ont diminué de 132 millions et nos exportations de 79 millions de couronnes, en comparaison des mêmes mois de l'année précédente. A l'importation, la diminution a surtout porté sur les matières premières nécessaires à l'industrie : les charbons pour 27 millions de couronnes, le coton pour 57 millions, etc... A l'exportation, la diminution vient surtout du sucre (— 22 millions), du charbon (— 16 millions) et de divers objets de fabrication autrichienne (— 35 millions, environ). Ce dernier point est surtout sensible : ce qu'on appelle dans le monde entier l'*article de Vienne* paraît surtout en décadence.

On voit un contre-coup direct de cette situation dans la diminution des recettes des chemins de fer. Les neuf grandes Compagnies privées de chemins de fer de l'Autriche qui comptent ensemble 5.848 kilomètres de voies ferrées ont réalisé, dans le premier trimestre de 1907, des recettes en diminution sur celles des mêmes trimestres des trois années précédentes. La *Sudbahn* surtout, a un bilan défavorable. Il faut voir là un indice assez sérieux d'un recul de l'activité générale.

A ces indices peu favorables il faut en opposer un autre satisfaisant : c'est l'amélioration de la situation financière de la Hongrie. En 1906 le Trésor hongrois a encaissé 1.337 millions de couronnes, contre 1.032 millions en 1905 ; il a dépensé 1.199 millions, contre 1.141 millions en 1905. En 1906 il a donc réalisé un excédent de recettes de 138 millions, alors qu'en 1905 il avait clôturé avec un déficit de 9 millions de couronnes. Cette amélioration vient, en premier lieu, du recouvrement facile des impôts directs.

Le Commerce extérieur des deux premiers mois. — Dans les deux premiers mois de 1907, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 378.7 millions de couronnes, en diminution de 133 millions de couronnes sur celle des deux premiers mois de 1906.

L'exportation s'est élevée à 320.2 millions de couronnes, en diminution de 80 millions.

Le passif résultant du bilan des deux premiers mois est donc de 58.5 millions de couronnes, contre un passif de 112 millions dans la même période de 1906.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 10 avril 1907.

Marché sans affaires et tendances plutôt lourdes. Les fonds d'États sont faiblement soutenus. Les valeurs industrielles sont moins délaissées mais restent peu solides.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 ... ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 avril 1907.

La situation. — Le marché du cuivre. — Les valeurs sidérurgiques — Les charbonnages.

Depuis notre dernier bulletin, toutes les Bourses du monde ont eu à se débattre contre une crise monétaire, conséquence de la trop grande activité de la spéculation internationale pendant l'hiver dernier. Mais si la secousse a été très forte, comme la baisse de toutes les valeurs spéculatives, on peut constater, par contre, qu'elle est restée limitée au monde de la Bourse, pendant que commerce et industrie, jusqu'à maintenant au moins, n'ont été nullement touchés. Tout au plus y a-t-il un arrêt dans la rentrée de nouveaux ordres pour les produits de l'industrie métallurgique et les branches qui en dépendent.

A notre Bourse même, comme partout ailleurs, les pertes de la spéculation ont été énormes, mais les bénéfices non moins importants encaissés auparavant ont permis aux intéressés de faire face à leurs engagements à l'échéance de fin mars, et les quelques défaillances d'ordre secondaire qui ont eu lieu ne valent pas la peine qu'on s'y arrête.

La situation du marché monétaire international n'est pas encore bien brillante et, s'il y a une amélioration notable en Amérique par suite de l'aide apportée par le sous-secrétaire des finances, la *Banque Impériale Allemande* se présentait encore la semaine dernière avec un bilan excessivement tendu. La *Banque d'Angleterre* a bien réussi à attirer de nouveau des sommes importantes du métal jaune, mais la *Banque de France* a été mise, par contre, fortement à contribution et, s'il y a probabilité que le plus grand danger est passé, nous sommes encore loin de pouvoir dire que tout est sauvé.

A trois semaines de distance (depuis notre dernière lettre nous retrouvons au marché à terme à peu près les mêmes cours. Le *Rio-Tinto* n'a eu à souffrir que passagèrement de la baisse du cuivre, qui a bien remonté depuis à 97 après avoir fait au plus bas 92 liv. st. On se rend parfaitement compte que si ce métal peut se maintenir seulement au-dessus de 90 liv. st. l'année prochaine le *Rio* pourra donner un dividende de 150 fr. Toute la question est donc de savoir quelle est la situation exacte du marché du cuivre et, ici, nous avouons qu'on peut bien avoir une opinion personnelle, mais qu'il est impossible de la baser sur les chiffres réels de la production et de la consommation. Les stocks visibles en Europe ont bien augmenté de 1.700 tonnes d'après MM. Mertens, mais les évaluations du disponible en Amérique varient entre 10 et 40.000 tonnes, et si le premier chiffre ne semble pas exagéré, l'exactitude du deuxième nous amènera forcément une grande perturbation dans un avenir pas trop éloigné

Les cours des actions des chemins de fer espagnols sont soutenus avec un marché assez court. Il n'y a pas de doute que pendant la dernière bourrasque on a liquidé pas mal de positions faibles. Mais le taux des reports faits aujourd'hui par anticipation pour la liquidation de mi-avril indiquent qu'il y a encore pas mal d'acheteurs d'un crédit douteux.

Les bas cours des valeurs de traction incitent à quelques achats qui se portent aussi bien sur le *Métropolitain de Paris* que sur la *Parisienne Electrique* et sur *Railways et Electricité.*

Au comptant, le marché continue d'être inactif et lourd dans la plupart des compartiments. Les grosses différences à payer ont amené des ventes dont les titres demandent à se classer dans les portefeuilles avant que les cours puissent reprendre.

La situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique reste instable. Le degré d'occupation dans tous les centres de production est encore très grand par suite des ordres en carnets depuis l'automne et l'hiver derniers. Mais les nouveaux ordres n'arrivent plus et nous nous approchons de plus en plus du moment où il faudra aller au devant de l'acheteur.

En Allemagne, les nouvelles plus favorables au sujet du renouvellement du Stahlwerksverband n'ont fait aucune impression sur la Bourse des valeurs. On sait que la cherté de l'argent et surtout la difficulté de s'en procurer entraveront beaucoup l'exécution des travaux projetés et quelquefois même ceux déjà commencés. Aux assemblées générales des grandes institutions de crédit qui ont eu lieu ces derniers temps, on a beaucoup discuté la situation, et toutes les personnes compétentes, quel que soit leur avis, au sujet de l'avenir, sont d'accord pour demander la plus grande économie dans les dépenses, et restreindre les demandes pour de nouveaux capitaux, au nécessaire le plus strict.

Aux Etats-Unis, l'élément spéculatif joue un trop grand rôle pour permettre une appréciation exacte de la situation. Mais il est indéniable que si pour le moment il y a encore une certaine pénurie en fer brut, dû en grande partie aux inondations en Pensylvanie, la demande pour livraison au deuxième semestre est nulle, malgré le rabais qu'accordent volontiers les hauts fourneaux. D'un autre côté, les Compagnies de chemins de fer continuent à diminuer et même à annuler les ordres donnés en matériel divers. A celles que nous avons déjà citées dans nos lettres antérieures, vient de s'ajouter la puissante *Pennsylvania R. R.* C'est un signe des temps.

Le marché de la houille, par contre, aussi bien chez nous qu'ailleurs, ne montre aucun signe de relâchement. Malgré la hausse des prix depuis le 1er avril aussi bien en Allemagne que chez nous, la consommation absorbe avidement toute la production, et les industriels des deux pays sont forcés de s'adresser à l'Angleterre pour tout complément de fourniture que les charbonnages du pays ne peuvent pas leur livrer.

Recensement agricole. — Le ministère belge de l'Agriculture a publié récemment les résultats du recensement agricole de 1905.

L'étendue totale recensée, en 1905, s'élève à 1.761.759 hectares, contre 1.750.004 en 1904. Sont affectés aux céréales et farineux, 740.193 hectares ; 13.552 aux légumineuses cultivées pour la production des graines ; 99.484 aux plantes

industrielles ; 211.472 aux plantes racines, et 697.058 aux fourrages. Voilà pour les cultures principales.

Les cultures dérobées donnent : navets, 138.886 hectares ; carottes, 13.860 hectares ; spergule, 25.436 hectares. Total des cultures dérobées : 178.182 hectares.

Quant à la superficie en culture, elle se divise en 296.314 exploitations agricoles, qui peuvent au point de vue de leur étendue, se classer comme suit : 10.064 exploitations de 1 hectare et moins ; 90.276 de 1 à 2 hect. ; 51.463 de 2 à 3 hect. ; 31.135 de 3 à 4 hect. ; 20.971 de 4 à 5 hect. ; 27.853 de 5 à 7 hect. ; 23.646 de 7 à 10 hect. ; 18.604 de 10 à 15 hect. ; 8.273 de 15 à 20 hect. ; 7.122 de 20 à 30 hect. ; 2.626 de 30 à 40 hect. ; 1.335 de 40 à 50 hect. ; 2.392 de 50 à 100 hect. ; 446 de 100 à 150 hect. ; 108 de plus de 150 hectares.

C'est la province de Namur qui a le plus d'exploitations de plus de 150 hectares ; elle en a 35. Vient ensuite le Hainaut, qui en a 29 ; le Brabant en a 15 ; Anvers, 1 ; les deux Flandres, 7 ; Liège, 9 ; le Limbourg, 2, et le Luxembourg, 10.

Bruxelles et ses faubourgs comptent naturellement le moins d'exploitations agricoles. Le canton judiciaire de Bruxelles n'en possède aucune. Le canton d'Anderlecht en possède 1.020 ; celui d'Ixelles, 842 ; celui de Laeken, 110 ; celui de Molenbeek-Saint-Jean, 63 ; celui de Saint-Gilles, 5 ; celui de Saint-Josse, 715, et celui de Schaerbeek, 870.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) pendant le mois de novembre 1906, s'élèvent à 21.314.394 fr. 40, contre 20.662.606 fr. 96 pour le même mois de l'année précédente, soit une augmentation de 651.787 fr. 44. Le total de ces recettes a été de 239.732.738 fr. 70 pour les onze premiers mois de 1906 et de 227.597.391 fr. 83 en 1905, montrant pour 1906 une augmentation de 12.135.346 fr. 87. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits en novembre, s'élève à 242.199 fr. 63, contre 197.882 fr. 01 en 1905, soit une augmentation de 32.558 fr. 26 pour les onze premiers mois de l'année 1906.

Voici, pour le mois de novembre, quelles ont été les recettes comparatives des chemins de fer concédés :

	Novembre 1905	Novembre 1906	Différence en 1906
Flandre occident.	356.158 04	371.597 59	— 15.439 55
Nord belge	1.872.285 46	1.782.080 73	+ 90.204 73
Chimay	73.704 01	71.130 35	+ 2.573 66
Malines-Terneuz.	250.018 66	209.638 55	+ 40.380 11
Term.-St-Nicolas	26.002 08	29.683 76	— 3.681 68

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 8 avril 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous voilà en pleine période électorale, mais l'agitation qu'elle cause ne s'étend qu'à certaines régions et laisse du temps pour d'autres affaires. La plus importante est l'entrevue que les rois d'Espagne et d'Angleterre vont avoir à Carthagène : beaucoup de monde espère qu'à l'issue de cette conférence la Grande-Bretagne resserrer les liens qui l'unissent déjà l'Espagne. Signalons, à ce sujet, la campagne entreprise par quelques publicistes qui rapprochent la situation actuelle de celle qu'occupait l'Espagne il y a cent ans, bien qu'il soit permis de trouver une certaine différence entre le groupement des puissances en 1807 et en 1907, et ils font une active propagande dans les journaux quotidiens et dans les revues de toutes sortes pour attaquer l'occupation d'Oudjda.

La proposition de limiter les armements n'est pas mal accueillie par une partie de l'opinion, qui estime que l'Espagne n'a rien à gagner en augmentant ses dépenses militaires de terre et de mer ; il est probable que cette politique n'aura pas de succès et que les partisans d'une augmentation des armements auront le dessus, ce qui enflera le budget des dépenses.

Le samedi 30 mars le *4 0/0* cotait en clôture 83 25 0/0 ; le 1er avril, en clôture, c'est-à-dire ex-coupon, il était à 82 65, regagnant un tiers dudit coupon et par la suite, il est allé encore plus loin puisqu'il a été vendu à 82 95 au comptant, mais il finit à 82 70 ; une semaine lui a suffi pour regagner deux tiers d'un trimestre et ce n'est pas fini, dit-on. Cependant, il ne faut pas croire que ces achats proviennent tous de placements de l'épargne, car il suffit de parcourir le local de la Bourse pour se rendre compte que l'intervention de la spéculation entre pour une bonne part dans cette hausse. Il faut ajouter que les réalisations de bénéfices modèrent un peu l'ardeur des haussiers, sans quoi nous verrions déjà l'*Intérieure* à 83 50 au comptant.

Les reports étaient descendus de 35 à 25 centimes, mais des amateurs sont arrivés et on leur fait payer 30 centimes depuis samedi.

L'*Amortissable* a été bien tenue un peu au-dessus du pair ; la crainte des projets du ministre des Finances l'empêche d'aller plus loin, mais elle a toujours un marché animé et si la conversion, dont il a tant été question, disparaît de la scène il n'y a aucun motif pour l'empêcher d'atteindre le cours de 102 0/0 ou plus ; cependant, elle n'a pas pu résister aux ventes et elle clôture, de même que l'*Intérieure*, sous une certaine impression de lourdeur, causée par les offres du comptant.

Les valeurs industrielles ont eu, en général, un marché assez ferme ; actions *Banque d'Espagne*, 440 et 441 ; *Hypothécaires*, de 220 à 222 ; *Tabacs* aux environs de 398 ; *Espagnole de Crédit*, 108 ; *Hispano-Americano*, 151 75 ; *Altos Hornos*, 260, gagnent 3 0/0 ; *Duro Felguera*, à 40, en perdent 2, et restent offertes ; *Explosifs*, 307 ; *Sucrières*, sans affaires ; 76 50 les préférences et 39 50 les ordinaires ; *Alcoholera*, immobiles à 87 50 ; *Resineras*, 159.

Obligations *Madrilèna de Electricidad* au pair ; *Chamberi*, 98 70 ; *Mediodia*, 99 75 ; *Hydraulica Santillana*, 99 75 ; quelques affaires en *Ville de Madrid* 5 0/0, à 95 75 ; *Sucrières*, 101 10 ; *Arizas*, 105 ; *Canfranc* 95 50.

Les demandes du 31 mars une fois satisfaites, le cours du change n'a plus conservé sa tension et a rétrogradé un peu ; la clôture de lundi dernier eut lieu au cours de 110 75 et celle d'aujourd'hui à 10 65 ; le plus bas prix pratiqué pendant la semaine a été de 10 60 ; s'il n'y a aucun événement qui détermine une demande extraordinaire le cours pourra se stabiliser aux environs de 10 0/0 ; le Trésor négocie tous les jours mais ne met pas de grosses sommes sur le marché, ce qui peut donner lieu de temps en temps à une élévation du cours.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	18 mars	23 mars	1er avril	8 avril
4 0/0 Intérieure	83 50	83 55	82 65	82 70
5 0/0 Amortissable	100 85	100 95	100 85	100 90
Banque d'Espagne	437 50	437 50	440 ..	440 ..
— Hypothécaire	... ..	... ..	220 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	397 ..	395 50	397 50	398 25
Chèques sur Paris	10 60	10 25	10 75	10 65
— Londres	28 02	27 91	28 01	28 ..
Cédules hypoth. 4 0/0	103 30	103 15	101 30	101 10

Au bilan de la Banque d'Espagne, nous relevons les changements ci-après : — argent, 1.4 millions ; escomptes commerciaux, + 9 ; + comptes courants, 2.6 ; + circulation, 1.9.

La crise industrielle dans les Asturies. — La fièvre industrielle, qui commença à éclore en 1898 dans le Nord-Ouest de l'Espagne, a laissé des traces profondes dans la province des Asturies : bon nombre d'usines ont fermé leurs portes ; des exploitations minières sont arrêtées ; des fabriques importantes vivent au jour le jour et ont été réduites à licencier une grande partie de leur personnel : aussi les milliers d'ouvriers qui étaient accourus dans cette région ont émigré en masse. Les exploitations de houille sont le

plus durement éprouvées, ce qui se comprend facilement quand on sait que le charbon qui était vendu en 1900 à 30 pesetas ou plus, vaut à présent 17 ou 18 pesetas; cette baisse énorme est due à plusieurs causes dont les plus importantes sont : la concurrence des charbons anglais et espagnols; la disparition de quelques sucreries et autres industries qui faisaient une grande consommation de houille; la cherté des bois employés à l'étançonnage des galeries de mines, mais, par-dessus tout, ce qui rend très précaire la situation de cette industrie c'est que les couches de combustible sont très minces, ce qui en rend l'exploitation aussi coûteuse que celles de veines profondes sans avoir la compensation d'en extraire beaucoup de charbon.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 25 mars (12 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	14.373 085	14 500.598	14 589.565	14 679.711
Asturies, Galice...	741	4 349.105	4.937 567	4.692 557	4.246 907
Valence à Utiel...	88	277 121	211 535	265.786	180 133
Lérida-Reus	103	352.926	351.195	393 254	402.065
San Juan de Las Abadesas	112	591 094	626 054	5 5 733	584.640
Almansa-Valence.	524	3.615 522	3 500 883	3 827 142	3 501.365
Total Nord de l'Esp.	3.681	23.558 753	24 128 232	24 354.035	23 594.770
Andalous.........	1.067	4.612.913	4 634 146	4.511 732	4.340.839
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.680	23.352 937	21 978.417	23.297 859	22.038 535
Sud de l'Espagne..	310	799.179	1.054.737	1 124 166	1.052 836

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 11 avril 1907.

Dans les milieux officiels, on se déclare enchanté de l'entrevue des deux rois, entrevue qui a resserré étroitement les liens existants déjà entre l'Angleterre et l'Espagne.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale demeure assez soutenue.

Le change sur Paris est à 11. Le *4 0/0 Intérieur* se maintient autour de 82 95.

NORVÈGE

La Banque de Norvège en 1906. — La situation de la *Banque de Norvège* reste dans son ensemble, à peu près stationnaire depuis plusieurs années. Au 31 décembre 1906, ses ressources métalliques se composaient de 5.875.737 couronnes d'or en barres, de 20.227.225 couronnes de monnaies d'or scandinaves, et de 4.956.303 couronnes de monnaies étrangères, soit en tout 31.059.265 couronnes; sur cette somme, 923.070 couronnes étaient déposées en compte courant par la *Banque Nationale de Danemark*, et la *Banque royale de Suède*. La *Banque de Norvège* disposait, en outre, chez ses correspondants étrangers, de crédits s'élevant à 15.597.815 couronnes. La circulation gagée par l'ensemble de ces ressources atteignait 68 935.018 couronnes.

Le mouvement des comptes-courants en 1906 a été, versements et prélèvements réunis, de plus de 645 millions de couronnes, pour un solde final de 10.422.716 couronnes. Il a été émis pour 20.922.494 couronnes de mandats.

Les escomptes de papier sur la Norvège se sont élevés à 202 millions, et les achats d'effets sur l'étranger à 61 millions; en fin d'exercice, le portefeuille comprenait 31.865.134 couronnes de papier indigène et 5.325.563 couronnes d'effets étrangers.

Le mouvement des avances est toujours peu considérable; il n'a atteint que 4.715 769 couronnes; le montant des prêts sur titres et des avances par crédits de caisse en cours au 31 décembre était de 1.665.461 couronnes. Les prêts hypothécaires s'élevaient à la même date à 3.047.933 couronnes.

Le taux de l'escompte a varié entre 5 et 5 1/2 0/0, avec une moyenne de 5.18 0/0. Les bénéfices de l'exercice ont été de 3.080.000 couronnes et les frais de 1.515.000 couronnes, permettant la répartition d'un dividende de 8 0/0 sur un capital de 15.500.000 couronnes.

PORTUGAL

La Banque de Portugal en 1906. — Le compte rendu de la *Banque de Portugal* pour l'année 1906 fait ressortir un accroissement assez sensible de ses opérations productives, mais, d'autre part, la situation ne présente aucune amélioration appréciable au point de vue de la garantie de la circulation fiduciaire.

L'encaisse-or, au cours de l'année, a passé de 4.838 contos de reis à 5.037 contos; par contre, l'argent a été réduit de 6.877 à 6.043 contos. La circulation moyenne des billets a atteint 66.807 contos. Les mouvements de caisse, en recettes et paiements, se sont élevés à 841.778 contos.

Le mouvement des dépôts en compte courant a été de 204.062 contos, pour un solde moyen de 1.362 contos.

Il a été escompté ou acheté 238.918 effets sur le Portugal, pour une somme totale de 76.328 contos, et des effets sur l'étranger pour 1.515 contos. Au 31 décembre, le portefeuille s'élevait à 22.888 contos, dont 17.113 contos d'effets escomptés, 2.049 contos d'effets achetés sur le Portugal, et 3.722 contos de bons du Trésor.

Le mouvement des avances a été de 44.216 contos et leur solde en fin d'exercice de 4.037 contos.

Les dépôts de titres avaient, au 31 décembre 1906, une valeur nominale de 139.932 contos, et une valeur réelle de 63.215 contos.

A la même date, la dette totale du Trésor envers la Banque était de 52.508 contos, contre 53.092 contos à la fin de l'année précédente. Les obligations émises par la Banque pour le service des pensions de retraite formaient une circulation de 2.298 contos. Le compte du Comité de crédit public était créditeur de 2.601 contos.

Le taux de l'escompte est resté invariablement fixé à 5 1/2 0/0 pendant toute l'année.

Les bénéfices nets de l'exercice, déduction faite de la part revenant à l'Etat dans les profits, ont été, comme l'année précédente, de 1.735 contos; ils ont permis la distribution aux actionnaires d'un dividende de 9 milreis 500 par action de 100 milreis et l'attribution aux réserves d'une somme de 405 contos.

SUISSE

La situation financière. — Le compte d'Etat de la Confédération pour 1906 boucle par un excédent de recettes de 4.836,842 fr. 84, tandis que le budget prévoyait un déficit de 2.610.000 fr., auxquels sont venus s'ajouter les crédits supplémentaires votés en cours d'exercice : 11.405.775 fr.; l'ensemble des plus values et diminutions de dépenses s'élève donc à 18.852.617 fr. 84.

Les principales plus-values portent sur : Rendement des douanes, 7.150.000 fr.; diverses recettes du département militaire, 1.803.000 fr.; administration des postes, 1.591.000 fr., et administration des télégraphes, 1.439.000 fr.

Les principales diminutions de dépenses portent sur : Administration militaire, 4.230.000 fr., et direction des constructions fédérales, 1.537.000 fr.

Il y a lieu de remarquer que l'excédent de recettes de 1906 est simplement dû au fait qu'une grande partie des crédits (budgétaires et supplémentaires) ouverts pour l'exercice 1906 n'ont pas été épuisés. En réalité, l'excédent proprement dit est de 591.472 fr.

Recettes des Chemins de fer fédéraux. — Les recettes des Chemins de fer fédéraux se sont élevées, en février 1907, à 8.288.000 fr. contre 7.943.571 fr. en février 1906; les dépenses à 6.722.000 fr., contre 5.671.559 fr. en février 1906. L'excédent des recettes sur les dépenses est donc de 1.566.000 fr. contre 2.272.011 en février 1906.

Du 1er janvier à fin février 1907, l'excédent de recettes a atteint 3 372.000 fr. contre 4.911.502 fr. pour la période correspondante de 1906.

AMÉRIQUE

CUBA

La Production du sucre en 1905-1906. — D'après les statistiques que vient de publier le Ministère des Finances de la République Cubaine sur l'industrie sucrière et ses dérivés pendant l'année 1905-1906, il ressort que la production a atteint 8 561.017 sacs, soit 1.225.799 tonnes, contre 8.260.222 sacs et 1.183.347 tonnes en 1904-1905, soit une augmentation de 300.795 sacs et de 42.452 tonnes.

Les prévisions, pour 1906 1907, sont plus favorables encore, car elles accusent, sur l'année agricole précédente, une augmentation de 2.418.500 sacs, d'un poids approximatif de 313.849 tonnes.

Cet accroissement de la production sucrière est dû, en majeure partie, à la multiplication des entreprises qui, en 1904-1905, étaient de 179, pour s'élever à 185 en 1905-1906, mais aussi à l'utilisation plus méthodique des terrains propres à la culture de la canne à sucre ainsi qu'aux méthodes plus perfectionnées de fabrication.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les huit premiers mois de l'année fiscale 1906-07 (juillet 1906-février 1907), les recettes ont atteint 437.624.114 dollars et les dépenses 396.957.766 dollars, soit un excédent de recettes de 40.666.348 dollars. Voici le détail :

	8 premiers mois de 1905-1906	8 premiers mois de 1906-1907
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	200.591.000	221.547.120
Revenus intérieurs	166.572.000	179.202.240
Divers	28.681.000	36.874.754
Total	395.844.000	437.624.114
Dépenses		
Civiles et diverses	84.989.000	86.417.044
Guerre	66.119.000	72.280.650
Marine	77.042.000	63.715.699
Indiennes	8.815.000	10.873.469
Pensions	95.767.000	94.480.524
Travaux publics	43.735.000	48.799.918
Intérêts	18.275.000	20.390.462
Total	394.742 000	396.957.766

On voit que pour les huit premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont supérieures de 41.780.114 dollars à celles des huit premiers mois de 1905-1906, tandis que les dépenses n'excèdent que de 2.215.000 dollars celles de la période correspondante de l'année dernière.

Les Exportations de coton en 1906. — Le bureau des statistiques de Washington vient de publier un rapport sur les exportations américaines de coton brut et manufacturé en 1906. Les chiffres qu'il contient font ressortir l'énorme accroissement qui s'est produit, au cours de la dernière période décennale, dans les exportations de coton et de ses dérivés, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

	1896	1906
	(Dollars)	
Coton brut	233.412.777	413.137.936
Coton manufacturé	19.840.609	42.961.048
Huile de graines de coton	5.735.912	13.993 431
Tourteaux de coton	4.873.905	14.165.268
Graines de coton	205.032	245.920
Résidus d'huile de coton	»	4.801.078
Totaux	264.068.235	489 304.681
Différence en faveur de 1906	225.236.446	

La valeur du coton brut exporté n'avait jamais atteint 400 millions de dollars avant 1906. En 1905, les exportations de coton manufacturé avaient été de 56 millions 1/2 de dollars contre un peu moins de 43 millions de dollars en 1906.

Marché Financier de New-York

New-York, 10 avril 1907.

L'Ambassadeur d'Allemagne et le Secrétaire d'État des États-Unis se sont entendus, sous réserve de l'approbation du Reischtag, sur un *modus vivendi* douanier. L'Allemagne continuera à appliquer son tarif maximum aux marchandises venues des États-Unis en attendant que le Congrès américain ait discuté un traité de commerce avec l'Allemagne.

Un projet de traité anglo-américain vient d'être arrêté sous réserve de l'approbation du Sénat des États-Unis.

A Wall-Street, la tendance générale du marché reste irrégulière. M. Harriman déclare qu'il persistera dans son attitude et qu'il ne répondra pas aux investigations du Gouvernement. Le rapport favorable du Bureau de l'Agriculture produit une bonne impression.

Les Chemins américains n'enregistrent pas de changement bien appréciable.

Voici les derniers cours :

Atchison, 96 5/8 ; *Milwaukee*, 136 ./. ; *Erie*, 24 3/8 ; *Reading*, 110 ./. ; *Canadian Pacific*, 175 1/2 ; *Illinois Central*, 145 ./. *Louisville*, 118 1/4 ; *N.-Y. Central*, 118 7/8 ; *Union Pacific*, 140 1/4, *Pennsylvania*, 126 ./..

GUATEMALA

Message présidentiel. — La légation du Guatémala a reçu la dépêche suivante :

« L'assemblée législative vient de se réunir à Guatémala. Le message qui, à cette occasion, a été adressé aux représentants par le président Estrada Cabrera, donne un résumé très satisfaisant des travaux de l'exécutif pendant l'année écoulée. Le président constate que les relations du Guatémala avec les nations étrangères sont empreintes de la plus grande correction et cordialité. L'organisation de l'instruction publique a été complètement modifiée par l'établissement dans toutes les villes de la République d'écoles pratiques d'après un plan moderne et approprié aux besoins du pays.

« Les finances se sont améliorées considérablement en ce qui concerne la perception et l'augmentation des revenus sans impôts nouveaux, ce qui a pu permettre au gouvernement de faire face aux dépenses extraordinaires nécessitées par les événements survenus en 1906. Le chemin de fer transcontinental touche à sa terminaison. Cette œuvre, d'une immense importance pour le développement agricole et commercial du pays, a été un des constants soucis du président Cabrera et sa conclusion marquera le commencement d'une époque de progrès sans précédent au Guatémala.

« Des stations de télégraphie sans fil ont été établies et des routes carrossables ont été créées dans diverses villes de la nation par les soins du département des travaux publics. »

Ce message du président Cabrera a, paraît-il, produit dans le pays la meilleure impression.

MEXIQUE

Les Postes et Télégraphes en 1905-1906. — Le rendement des Postes mexicaines a atteint, pendant l'année 1905-1906, 3.611.008 piastres, soit une augmentation de 344.574 piastres sur l'année précédente. Le tableau suivant permet de comparer les résultats des cinq derniers exercices :

Années	Produits	Différences sur l'exercice précédent
	(En piastres)	
1901-02	2.367.957 22	+ 255.025 28
1902-03	2.689.467 80	+ 321.510 58
1903-04	3.009.992 82	+ 320.525 02
1904-05	3.266.433 40	+ 256.440 58
1905-06	3.611.007 79	+ 344.574 39

L'accroissement moyen annuel ressort à 300.000 piastres environ.

Cette somme dépasse, quelque peu, l'augmentation qui se

produit, d'année en année, dans les dépenses du service. On continue, néanmoins, de se livrer à d'incessants efforts pour diminuer la différence entre les frais et les recettes et pour parvenir, autant que possible, à l'équilibre. Ce service, fait remarquer M. Limantour dans son exposé des motifs pour le budget de 1907-1908, n'est d'ailleurs pas un de ceux qui doivent être considérés comme une source de revenus pour le gouvernement; mais encore convient-il qu'il ne constitue pas une charge exagérée.

Le rendement prévu pour 1907-1908 est de 3.900.000 piastres.

En ce qui concerne le rendement des Télégraphes en 1905-1906, il a atteint 1.770.568 piastres, soit une augmentation de 125.241 piastres sur l'exercice précédent. Voici comment se comparent les résultats des cinq dernières années :

Années	Produits	Différences sur l'exercice antérieur
	(En piastres)	
1901-02..........	1.203.710 55	+ 79.153 19
1902-03..........	1.441.198 69	+ 237.488 14
1903-04..........	1.561.568 08	+ 120.369 39
1904-05..........	1.645.327 20	+ 83.759 21
1905-06..........	1.770.568 33	+ 125.241 04

Les recettes prévues pour 1907-1908 arrivent à 1.900.000 piastres. Après avoir présenté ces chiffres dans son exposé budgétaire et fait observer que l'augmentation du dernier exercice représente, d'une façon très rapprochée, la moyenne des augmentations des cinq dernières années, le Ministre des Finances du Mexique ajoute que dans le service des Télégraphes, plus encore que dans celui des Postes, on doit s'efforcer d'équilibrer les frais et les recettes, car les Télégraphes se développent dans une proportion moindre que les Postes, et la différence entre les produits et les dépenses est relativement plus grande.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Mouvement de la Navigation en 1906. — Voici le tableau approximatif des entrées de vapeurs et de voiliers, en 1906, dans les ports argentins : à Buenos-Aires, il est entré 3.000 vapeurs, avec 4.100.000 tonnes et 2.500 voiliers, avec 3.200.000 tonnes ; à Rosario, les entrées ont été de 800 vapeurs, avec 1.200.000 tonnes et 100 voiliers, avec 60.000 tonnes ; à Bahia Blanca, 200 vapeurs, avec 400.000 tonnes, et 60 voiliers, avec 10.000 tonnes.

Les autres ports de la République, ports de cabotage en majeure partie, font ressortir le mouvement suivant : Bella-Vista, 230 vapeurs et 3 voiliers ; Bermejo, 265 vapeurs et 2 voiliers ; Baranquenras, 220 vapeurs ; Bouvier, 200 vapeurs ; Correintes, 210 vapeurs et 3 voiliers ; Colon, 30 vapeurs et 90 voiliers ; Diamante, 185 vapeurs et 2 voiliers ; Esquina, 217 vapeurs ; Empedrado, 230 vapeurs ; Formosa, 150 vapeurs ; Goya, 210 vapeurs ; Gualeguaychu, 580 vapeurs ; Lavalle, 195 vapeurs ; La Plata, 100 vapeurs et 60 voiliers ; La Paz, 250 vapeurs et 8 voiliers ; Las Palmas, 58 vapeurs ; et Uruguay, 394 vapeurs.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de janvier 1907 comparés à ceux de janvier 1906 :

	Janvier 1907	Janvier 1906
	(En yens)	
Exportations..............	28.404.899	24.983.183
Importations..............	40.319.829	34.223.319
Total..........	68 724.728	59.206.502
Excédent des importations	11 914.930	9.240.136

Formose

	Janvier 1907	Janvier 1906
Exportations	425.765	282.855
Importations.............	787.642	807.679
Total.........	1.213.407	1.090.534

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Janvier 1907	Janvier 1906
Exportations : Or	1.907.000	6.420.124
— Argent	1.196	1.077.267
Importations : Or.........	530.443	402.275
— Argent	30.881	1.829.030
Excédent des exportations	499.562	5.266.086
— importations	»	»

SIAM

Le Commerce extérieur en 1905. — D'après les renseignements contenus dans un récent rapport consulaire français, adressé de Bangkok, le commerce extérieur du Siam (port de Bangkok), en 1905, s'est élevé à 171.900.028 ticaux, contre 179.693.143 ticaux en 1904, soit une diminution de 7.793.115 ticaux.

Il convient de remarquer toutefois qu'en 1904, année qui a réalisé le chiffre maximum des transactions commerciales enregistrées jusqu'ici la progression n'était pas en rapport avec la situation économique du pays ; il y avait eu surabondance considérable et inexpliquée d'importations, et la diminution accusée par les totaux de 1905 n'est, en réalité, qu'un retour à l'état normal du commerce, à une progression annuelle constante. C'est d'ailleurs ce que montrent les chiffres des quatre derniers exercices :

Années	Importations	Exportations	Totaux
		(En ticaux)	
1902....	65.420.231	87.401.889	152.822.120
1903....	65.417.702	74.464.417	139.882.119
1904....	78.306.687	101.386.456	179.693 143
1905....	68.769.329	103 130.699	171.900.028

En déduisant des chiffres totaux le numéraire et les métaux précieux (feuilles d'or), la différence entre 1904 et 1905 est moins forte qu'il ne paraît tout d'abord ; elle n'est plus alors, en effet, que de 2.507.364 ticaux. Le recul porte uniquement sur les importations qui ont été languissantes toute l'année, et atteint 9.537.356 ticaux, tandis que les exportations montrent, au contraire, une avance de 1.744.243 ticaux, et, si l'on en déduit le numéraire et les métaux précieux, de 2.895.749 ticaux.

La plus-value des exportations est attribuable au commerce du bois de teck, qui a atteint 14.075.329 ticaux, soit environ quatre millions de ticaux de plus qu'en 1904.

L'exportation du riz a, par contre, diminué, arrivant seulement à 79.222.000 ticaux, contre 81.114.977.

Parmi les autres articles d'exportations, on trouve les bois précieux, les bestiaux, les produits de la pêche, le poivre, le sel, la soie grège, les nids d'hirondelles, l'étain, etc...

Aux importations, on trouve principalement les cotonnades, avec 14.889.570 ticaux, les soieries, les produits alimentaires, les sacs de jute, le sucre, le pétrole, etc...

Parmi les principaux pays acheteurs figurent : Singapore, avec 39.513.992 ticaux ; Hong-Kong, avec 39.109.664 ticaux ; les Indes, 8.202.069 ticaux ; l'Allemagne, 2.369.774 ticaux ; l'Angleterre, 1.683.831 ; Java, 1.491.852. Arrivent ensuite le Japon, l'Amérique, le Danemark, la France, cette dernière avec 605.150 ticaux, les Açores, l'Indo-Chine, etc...

Les principaux pays fournisseurs sont : Singapore, 30 millions 62.858 ticaux ; l'Angleterre, 12.015.972 ticaux ; Hong-Kong, 8.983.032 ticaux ; la Chine, 3.443.808 ; l'Allemagne, 3.190.995 ; les Indes, 3.158.266 ; Java, 1.866.701 ; la Suisse, 1.247.659. Puis les Etats-Unis, avec 980.462 ticaux ; la France, avec 648.098 ticaux ; viennent ensuite l'Indo-Chine, la Belgique, etc...

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mars s'est élevé à 520.163 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 18.334 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 538.497 onces d'or fin (16.748 kilos 872), d'une valeur de 2.287.391 liv. st. (57.184.775 fr.), contre 493.542 onces d'or fin (15.350 kilos 636), d'une valeur de 2.096.434 livres sterling (52.410.850 fr.) pour le mois de février, qui se décomposaient ainsi : 475.785 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 17.757 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	»
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	»
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	»
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	»
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	»
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486 522	»
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	1.516.037

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces ; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	»
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	»
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	»
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	»
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	»
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	»
Octobre	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre......	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	53.640

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant la situation de la main-d'œuvre de couleur au 31 mars :

Indigènes

Répartis pendant le mois......................	11.146
Libérés..	7.967
Employés à fin mars	90.841
Augmentation sur le mois de février..........	3.179
Arrivés, mais non encore répartis fin mars.....	583

Chinois

Employés au 31 janvier	53.736
Décédés en mars	78
Malades et rapatriés	7
Employés à fin mars................................	53.651

The Vereeniging Estates, Limited

L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company Ltd.*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent ladite Compagnie, communique les renseignements suivants :

Le rapport qui sera présenté à l'assemblée des actionnaires de *The Vereeniging Estates, Ltd.*, convoquée à Johannesburg pour le 26 avril, informe que les bénéfices de l'exercice clôturé le 30 septembre dernier se sont élevés, après défalcation de 14.454 liv. st. pour les dépenses d'entretien et de tous les frais généraux, à 6.264 liv. st. Le solde créditeur du compte profits et pertes a atteint ainsi 70.290 liv. st. : mais les amortissements considérables que l'incendie de la mine Central a rendu nécessaires, joints aux amortissements habituels, ont réduit ce solde à 20.025 liv. st., que les administrateurs proposent de reporter à nouveau.

La production de l'exercice a été de 244.212 tonnes de charbon.

Une nouvelle mine, la « Central East Mine », a été ouverte et équipée avec le matériel de la mine « Central », aujourd'hui abandonnée. Les développements de la mine « Cornelia » ont été considérablement étendus et de très bon charbon y est mis à jour.

Des contrats ont été passés avec les chemins de fer du gouvernement du Cap pour la livraison, en 1907, de 10.000 tonnes de houille par mois et avec les chemins de fer du Transvaal et de l'Orange pour une livraison mensuelle de 5.000 tonnes pendant la même période ; ces chiffres sont supérieurs à ceux de l'année écoulée et les prix satisfaisants et rémunérateurs ont été maintenus. Suivant l'entente intervenue entre la *Victoria Falls Power Company*, la Compagnie a reçu de celle-ci 20.000 actions ordinaires entièrement libérées et l'engagement d'installer et d'équiper sur son domaine une station d'électricité susceptible de fournir l'énergie électrique aux mines du Rand et à d'autres industries.

Pendant la période passée en revue, la Compagnie a aussi porté son attention à l'agriculture, elle a donné un grand développement à l'élevage des moutons et a accru ses plantations forestières de Macauvlei de 93.847 arbres. Les plantations comprennent aujourd'hui 3.106.800 arbres et ne figurent dans le bilan que pour 38.096 liv. st.

Ajoutons que pendant le mois de mars, la production de charbon de *The Vereeniging Estates, Limited*, a été de 21.870 tonnes.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande s'est élevée, pendant le mois de mars, à 50.573 onces d'or, d'une valeur de 203.673 livres sterling, contre 35.281 onces, d'une valeur de 143.358 liv. st. pendant le mois de mars 1906.

Informations diverses

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'agence de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant, reçu de Johannesburg, en date du 2 avril :

« Production de charbon en mars : 16.400 tonnes. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 10 avril 1907.

Notre liquidation de medio avril s'est passée dans de bonnes conditions. Le taux des reports n'a pas beaucoup varié sur celui de la liquidation précédente. Il s'est établi, en effet, entre 6 1/2 et 7 1/2 0/0 sur les Mines Sud-Africaines, et de 6 à 8 0/0 sur les Mines Rhodésiennes.

En ce qui a trait à la tendance générale, elle est satisfaisante.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 1/2, termine à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 1/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 7/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 7/16, contre 4 7/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 3/4 ; elle se traitait à 6 15/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 17/32, contre 4 11/32 la semaine dernière.

L'*Angelo*, est à 3 3/8 ; *New Comet*, 1 9/16 ; elle restait à 1 7/16 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/2.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 7/16.

La *City and Suburban* cote 3 5/8.

L'assemblée générale de cette Compagnie vient d'avoir lieu à Pietermaritzburg, et le bilan de l'exercice 1906, fait ressortir un bénéfice net de 202.657 liv. st., en augmentation de 23.199 liv. st. sur l'année précédente.

La *Driefontein* cote 2 ../..

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 13/16, se retrouve à 3 7/8. La *Jumpers* cote 1 7/8, contre 1 15/16 il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 3/16.

La *Ferreira* finit à 18 3/4.

La *Modderfontein* cote 6 5/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/4. La *Ginsberg* clôture à 7/8. *Treasury*, 7/8. La *May Consolidated* se traite à 2 3/8.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 5/8, s'échange à 8 7/8.

La *Randfontein* vaut 1 3/4. La *Glencairn* reste à 7/8; la *Geldenhuis Estate* est à 2 15/16 ; elle était à 2 7/8 il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/4.

La *Crown Reef* reste à 8 3/4, contre 9 livres il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/8. La *New Heriot* cote 3 3/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/8.

La *Wolhuter* reste à 2 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, comme il y a huit jours.

La fusion projetée de la *South Rand* avec la *Crown Deep* semble devoir être avantageuse aux deux entreprises.

La *Knights Deep* vaut 2 livres.

La *Robinson Deep* cote 5 3/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 9/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 3/8. L'*Angelo Deep* est à 7/8 ; *Glen Deep*, 2 1/16, contre 2 livres. La *Nigel Deep* s'échange à 9/32. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/4, contre 5 1/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

Ainsi que le faisait observer le président lors de la dernière assemblée de cette Compagnie, l'outillage actuel de cette mine permettrait de broyer 37.000 tonnes de minerai par mois alors qu'elle n'a broyé que 31.123 tonnes en janvier et 29.010 tonnes en février. Mais ces chiffres n'en font pas moins ressortir une augmentation sensible par rapport à l'exercice précédent.

La *Nourse Mines* cote 2 7/16, au lieu de 2 3/8. La *Village Deep* clôture à 2 5/16.

La *Rose Deep* vaut 4 1/2.

La *Roodeport Central Deep* est à 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 1/2, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 7/16.

L'exploitaiion de cette mine se poursuit dans des conditions favorables. Malgré une légère aggravation, les frais d'exploitation se maintiennent aux environs de 17 sh. la tonne.

La *Simmer and Jack East* reste à 15/16.

La *Geduld* finit à 2 1/8. La *Jupiter* se tient à 7/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 9/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/6 ; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 21/32. La *Sheba* s'inscrit à 5/9.

La *Rand Collieries* cote 1 3/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 11/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 9/16 ; la *Vereniging Estates* se retrouve à 15/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/8 ; la *Swazieland Corporation* à 5/16 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 13 5/8, comme il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 8 1/2.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 avril 1907.

Le marché sud-africain a été soutenu ces derniers jours. Il s'est surtout montré sensiblement plus actif que précédemment. Au dernier moment, cependant, on est un peu hésitant.

On télégraphie de Pretoria qu'une Commission de six membres, parmi lesquels en remarque le Directeur de la Consolidated Main Reef et le chef du groupe des mines Goerz, est chargée de faire une enquête sur l'emploi de la main-d'œuvre blanche et cafre dans les mines du Rand, et des machines pour remplacer la main-d'œuvre chinoise.

La *Consolidated Goldfields* termine à 112 fr. .., au lieu de 109 fr. 50; *East Rand* à 115 fr. 50, au lieu de 113 fr.; *Chartered* à 40 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 171 fr. .., elle restait à 166 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 474 francs, s'inscrit à 465 francs.

La *French Rand* s'échange à 26 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 31 fr. 25.

La *Geduld* clôture à 53 fr. .., contre 53 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 306 fr., contre 305 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 73 fr. 50, comme il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 36 fr. 25, reste ainsi.

Cette Compagnie convoque ses actionnaires en assemblée générale ordinaire à Johannesburg pour le 29 mai prochain.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 151 fr., au lieu de 149 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. .., comme il y a huit jours.

La *Langlaagte Estate* est à 61 fr. .., contre 60 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 59 fr. 25, clôture à 60 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'échange à 21 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 31 fr.

La *New Goch* se retrouve à 33 francs, contre 31 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 75 fr. .., contre 75 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* vaut 28 fr. .., contre 27 fr. 25.

La *Randfontein Estate* est à 44 francs.

Cette Compagnie procède à la répartition entre ses actionnaires d'une partie de son portefeuille-actions, à savoir de 300.000 actions *Randfontein Estates Trust Limited*.

Comme suite à l'avis publié le 21 décembre dernier, les détenteurs d'actions nominatives de la *Randfontein Estates* inscrites à la date du 31 décembre 1906, sont informés que la répartition susmentionnée ayant été dûment ratifiée, les quote-parts leur revenant ont été expédiées par les soins du siège social, à la date du 18 mars, par lettres recommandées à leurs adressés. Les déposants de titres au porteur sont informés que les quote-parts leur revenant sont en voie de préparation par ordre de dates de dépôts et leur parviendront par lettres recommandées à leurs adresses, dès qu'elles seront prêtes.

La *Robinson Gold* s'échange à 224 fr. .., contre 221 fr. .. il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 129 fr. 50, au lieu de 127 fr.

La *Rose Deep* est à 111 fr. 50, au lieu de 109 fr. ...

La *Village Main Reef* termine à 98 fr. 50 ; elle côtait 97 fr. 50 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 32 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 86 fr. .., au lieu de 82 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 681 fr. .., l'action ordinaire finit à 694 fr. 50. Actions privilégiées, 452 fr. 50, contre 449 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 252 fr. .., contre 249 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 797 — 31e volume. (16) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 19 Avril 1907.

SOMMAIRE DU N° 797

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 12 avril.....	2.955	1.050	4.779	572	913	488	3
1907 4 avril ...	2.581	974	4 975	592	1 457	579	3½
1907 11 avril..	2.584	977	4.839	533	1.203	584	3½
1907 18 avril.....	2.584	930	4.835	525	1 205	585	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 avril.....	892	282	1.733	739	1.100	77	5
1907 31 mars.....	737	233	2.164	745	1.612	249	6
1907 6 avril.....	779	246	1 994	740	1 465	137	6
1907 15 avril.....	840	265	1.843	745	1.304	116	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 avril.....	62	19	181	94	134	87	»
1907 23 mars.....	64	20	181	92	138	87	»
1907 31 mars	55	18	172	89	145	90	»
1907 7 avril.....	60	19	180	88	149	83	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 19 avril.....	845	»	722	1.088	797	»	3½
1907 4 avril...	858	»	723	1 101	917	»	5
1907 11 avril.....	866	»	719	1.214	874	»	4½
1907 18 avril....	897	»	716	1 216	858	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 10 février...	123	18	174	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
1907 12 janvier..	134	18	185	»	»	»	»
1907 9 février...	124	18	174	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 10 février...	68	11	154	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
1907 12 janvier ..	75	10	165	»	»	»	»
1907 9 février ..	75	10	167	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 avril.....	1.159	322	1.768	149	504	41	4½
1907 23 mars.....	1.143	313	1.795	249	650	56	4½
1907 31 mars. ...	1.136	311	1.917	229	750	60	4½
1907 7 avril.....	1.138	312	1.869	257	731	60	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 12 avril.....	104	17	679	58	564	41	4
1907 28 mars.....	102	20	723	67	610	55	5
1907 4 avril.....	106	20	707	68	592	59	5
1907 11 avril.....	102	19	716	64	587	57	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 avril.....	18	17	39	72	25	13	7
1907 20 mars.....	28	12	47	80	25	19	7
1907 27 mars.....	29	12	47	81	24	19	7
1907 4 avril.....	29	12	48	79	24	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 mars.....	114	»	158	4	51	8	5
1907 31 janvier...	119	»	158	7	47	10	6
1907 28 février...	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mars.....	123	»	165	2	54	8	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 14 avril.....	377	593	1.547	572	687	106	4½
1907 30 mars.....	386	629	1.508	539	562	119	4½
1907 6 avril	386	627	1.527	542	574	120	4½
1907 13 avril.....	386	629	1.528	542	569	120	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 28 février...	1	1	120	103	35	14	»
1906 31 décembre	2	1	129	119	34	15	»
1907 31 janvier..	2	1	125	120	35	15	»
1907 28 février...	2	1	123	120	35	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 14 avril.....	152	148	581	8	172	126	3
1907 30 mars.....	130	142	545	15	142	160	6
1907 6 avril.....	130	142	558	14	148	166	6
1907 13 avril.....	130	142	553	14	150	159	6
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 mars.. ..	628	103	956	172	340	42	5
1907 28 février...	728	131	1.147	187	364	38	5
1907 10 mars. ...	728	131	1 125	185	354	35	5
1907 20 mars....	728	132	1.123	177	350	33	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 mars.. ..	141	15	313	78	138	20	5
1907 28 février...	162	14	333	82	135	22	5
1907 10 mars. ...	162	14	333	80	135	21	5
1907 20 mars. ...	162	14	334	80	138	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 mars.....	43	2	71	35	48	4	5
1907 28 février...	44	2	71	40	58	8	5
1907 10 mars.....	44	2	71	39	58	8	5
1907 20 mars. ...	44	2	71	40	56	8	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 23 février...	40	»	87	14	45	1	5
1906 31 décembre	44	»	96	15	52	2	5½
1907 31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5½
1907 28 février...	44	»	90	12	44	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 14 mars.....	27	41	367	10	118	23	5½
1907 27 février...	28	36	375	6	125	22	5½
1907 6 mars.....	28	36	373	5	122	23	5½
1907 13 mars....	28	36	371	6	122	23	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 6 avril	75	1	227	»	97	24	5
1907 23 mars	82	1	244	»	116	30	5
1907 30 mars	81	1	238	»	113	30	5
1907 6 avril	81	1	241	»	109	29	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 avril	1.918	131	3.018	473	591	709	8
1907 21 mars	2 430	153	3.138	489	492	639	7
1907 29 mars	2 441	157	3 099	521	482	612	7
1907 5 avril	2.445	159	3.105	535	480	593	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 mars	23	2	93	16	39	20	5
1907 28 février	27	2	95	29	48	24	5
1907 15 mars	27	1	95	31	48	26	5½
1907 30 mars	27	1	97	28	47	25	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 28 février	14	9	33	3	5	7	6
1906 31 décembre	11	8	30	3	5	10	6
1907 31 janvier	12	8	31	3	5	10	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 28 février	96	6	224	91	153	14	5
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier	102	5	243	71	180	16	6
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 14 avril	110	9	236	1.257	245	59	4½
1907 30 mars	111	9	233	1.625	271	58	5
1907 6 avril	110	10	233	1.625	271	58	5
1907 13 avril	110	11	231	1.625	271	58	5
TOTAUX							
1906 19 avril	9 985	2.797	18 260	5 608	6.791	1.924	»
1907 4 avril	10 143	2.738	19.205	6.187	8.025	2.189	»
1907 11 avril	10.241	2.750	19.045	6 239	7 676	2.071	»
1907 18 avril	10.276	2.777	18.858	6.256	7.477	2.041	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	13 mars	20 mars	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril
Amsterdam	47 96	47 88	47 93	47 91	47 87	47 90
Anvers	100 17	100 15	100 28	100 32	100 21	100 18
Athenes	107 50	107 50	107 50	107 50	107 50	107 50
Barcelone	9 60	9 90	11 60	10 90	11 40	10 80
Berlin	81 ..	80 90	81 10	81 15	81 10	81 20
Bruxelles	100 15	100 10	100 25	100 30	103 13	100 15
Bucharest	100 45	100 45	100 75	101 80	100 50	100 40
Constantinople	22 86	22 85	22 85	22 86	22 85	22 81
Francfort	81 05	80 93	81 10	81 15	81 15	81 18
Gênes	100 01	100 03	100 13	100 13	100 18	100 20
Genève	99 98	100 05	100 22	100 15	100 16	100 13
Lisbonne	545	548 50	548 .	549 .	550 ..	551 ..
Londres	25 53	25 55	25 53	25 55	25 51	25 43
Madrid	9 30	9 20	11 25	10 65	11 ..	10 90
Rome	100 00	100 05	100 12	100 16	100 15	100 15
Saint-Pétersbourg	37 76	37 77	37 86	38 ..	38 01	38 02
Vienne à vue	95 46	95 48	95 70	95 72	95 60	95 60
— (à 3 mois)	95 46	95 58	95 70	95 72	95 60	95 60

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril
Amsterdam..	papier court	4 %	206 62	206 25	206 25	206 75	206 44
Allemagne...	—	4 %	122 19	122 06	121 81	121 94	121 94
Vienne.....	—	4 %	103 62	103 37	103 31	103 62	103 50
Espagne....	—	4 %	... ..	... .	... ..	.. ..	... ..
— versem.	—	. ..	454 ..	448 ..	452 ..	450 .	452 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	540 ..	540 ..	537 ..	537 ..	537 ..
St-Pétersb...	—	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 ½	25 305	25 27	25 245	25 22	25 205
—	Chèque	. ..	25 33	25 295	25 27	25 245	25 23
Belgique.....	—	5 %	0 19p	0 22p	0 34p	0 22p	0 19p
Italie........	—	5 %	0 06p	0 19p	0 19p	0 06p	0 25p
Suisse........	—	5 %	0 09p	0 25p	0 25p	0 12p	0 19p
New-York....	—	5 %	522 50	521 50	519 50	519 .	518 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	113 50	113 50	111 ..	111 .	111 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suéde			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 21 mars	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 234	1 232	1 230	1 231	1 231
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 33	25 27	25 245	25 22	25 23
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 91	0 91	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 086	2 083	2 083	2 088	2 085
Italie (lira)	1 »	1 ..	1	1 ..	1 ..	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 40	5 40	5 37	5 37	5 37
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 85	22 85	22 85	22 85	22 81
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 99	26 99	26 99	26 99	26 99
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 21	5 21	5 21	5 19	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 33	1 34	1 33	1 31	1 25
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 59	1 59	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 62	1 62	1 62	1 62	1 62
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 67	3 60	3 60	3 60	3 63

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 18 avril 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 24	Billets *Allemands*	99 64
En *Angleterre*	99 94	— *Anglais*	100 06
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	110 49	— *Espagnols*	90 50
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 50
En *Hollande*	99 81	— *Hollandais*	100 09
En *Italie*	100 25	— *Italiens*	99 75
En *Portugal*	104 28	— *Portugais*	95 89
En *Roumanie*	100 40	— *Roumains*	99 60
En *Russie*	101 54	— *Russes*	98 49
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
En *Turquie*	100 13	— *Turcs*	99 87
En *Egypte*	99 73	Pièces d'*Egypte*	100 27
Aux *Etats-Unis*	99 72	— des *Etats-Unis*	100 28
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	151 20	— du *Chili*	66 13
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	205 78	— de la *Chine*	48 72

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 avril 1907.

Par suite de la détente monétaire, les capitaux français sont moins attirés par les placements temporaires à l'étranger et tendent à revenir en France : aussi constatons-nous une baisse générale de la cote des changes sur notre place.

Le florin hollandais recule de 31 centimes, et la devise

austro-hongroise de 12 centimes; le reischmark seul conserve une meilleure tenue et revient en clôture au cours de jeudi dernier.

La peseta espagnole gagne 2 points 1/2 pour la semaine; le Lisbonne s'immobilise à 537. Le rouble à trois mois est figé à 260; on cote le versement 263 25, comme jeudi dernier.

Parmi les valeurs cotées à vue, le chèque sur Londres, après être tombé un peu au-dessous du pair, remonte en clôture à 25 fr. 23, sur la légère tension de l'escompte hors banque qu'a provoquée à Londres une sortie d'or de 5 millions dirigée vers la France, et correspondant à une sortie égale de papier sur l'étranger du portefeuille de la *Banque de France*.

Les divises de l'Union latine sont en baisse, à l'exception du franc belge qui regagne 3 points: le papier sur la Suisse rétrograde de 7 centimes et la lire italienne de 19 centimes.

Le New-York continue à fléchir et retombe au-dessous du pair.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	20 mars	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/1 5/8	2/1 1/4	2/1 1/8	2/1 ./.	2/1 5/16
Shanghai	2/11 .	2/10 3/8	2/10 1/4	2/10 1/4	2/0 5/8
Bombay	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32
Alexandrie	97 1/4	97 5/16	97 5/16	97 5/16	97 5/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 7/32	15 3/16	15 3/16	15 7/32
Valparaiso	12 11/16	12 27/32	12 23/32	12 1/2	11 31/32
Buenos-Ayres or	49 1/4	48 15/16	48 7/8	48 5/8	48 1/4
Or en barres	77/9 3/4	77/10 1/8	77/10 1/4	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	30 3/4	30 13/16	30 ./	30 ./.	30 1/4

Nous retrouvons aux mêmes cours que jeudi dernier le yen japonais et le dollar de Singapoure. La reprise du métal blanc influence favorablement les devises chinoises qui gagnent 3/8 pour le taël Shanghaï, et 5/16 pour la piastre à Hong-Kong.

Les conditions du crédit restent très sévères dans l'Inde, et le cours de la roupie s'immobilise à une forte prime au-dessus du pair. Le montant des traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde adjugées hier par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre* a été, comme la semaine dernière, de 7 millions de roupies.

Après un léger fléchissement, la devise égyptienne reprend le cours précédemment coté. Le milreïs brésilien s'avance d'une petite fraction. Par contre, le Valparaiso poursuit son mouvement de recul et perd en clôture le cours de 12 pence; le peso n'était pas tombé aussi bas depuis plus de huit ans. Les pertes résultant du tremblement de terre de Santiago et les nouvelles émissions de papier-monnaie sont évidemment les principales causes de cette baisse, que le cours élevé du nitrate a dû, d'autre part, enrayer en partie.

Le peso or argentin perd 3/8, tout en se maintenant au-dessus du pair.

Le marché de l'or en barres est au calme plat, et la *Banque d'Angleterre* n'y rencontre aucun concurrent. Les monnaies à 900 millièmes sont cotées 76/4 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 4 au 11 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	364.000	Bombay £	73.625
Australie	136.000	Calcutta	30.000
Total	500.000	Total	103.625

La douane anglaise fournit les évaluations suivantes pour les mouvements d'or du mois de mars :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud £	1.793.000	Argentine £	952.000
France	622.000	Brésil	653.000
Egypte	550.000	Inde	572.000
Australie	444.000	France	96.000
Allemagne	272.000	Autres pays	58.000
Pays-Bas	256.000		
Inde	158.000		
Afrique occidentale	153.000		
Autres pays	152.000		
Total	4.400.000	Total	2.331.000

Le marché de l'argent, toujours sous l'influence presque exclusive de la variation des demandes de l'Orient, est plus ferme et le cours finit en hausse de 1/4 de penny.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 4 au 11 avril, à 137.350 liv. st., dont 25.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.353.458 liv. st, contre 5.648.978 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril
Paris	3 ./.	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 1/8
Londres	5 5/16	5 1/32	4 13/16	3 7/8	3 9/16
Berlin	5 5/8	5 1/2	5 3/8	4 3/4	4 5/8
New-York (time money)	5 1/4	5 1/2	5 1/4	[illegible] 1/4	4 1/4

Le 15 avril, la *Banque Néerlandaise* a ramené à 5 1/2 0/0 son taux d'escompte, fixé à 6 0/0 depuis le 12 mars.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse de la *Banque de France* a subi, cette semaine une légère diminution de 495.000 fr. La circulation a demandé 2.836.000 fr. à Paris et versé 1.986.000 fr. dans les succursales; il a été reçu de Suisse 355.000 fr.

Les mouvements de l'argent se soldent par une entrée de 3.262.000 fr.; il a été reçu par les guichets 1.042.000 fr. à Paris et 2.630.000 fr. en province; il a été envoyé 250.000 fr. en Suisse et 60.000 fr. au Sénégal.

Les variations des autres comptes présentent, en général, peu d'amplitude : la circulation diminue de 4 millions et les comptes courants de 8 millions; le portefeuille augmente de 2 millions et les avances de 1 million. Signalons une diminution de 5 millions dans le portefeuille étranger. Le Trésor a versé 27 millions au crédit de son compte.

La *Banque d'Allemagne* a profité de nouvelles rentrées d'espèces, qui ont atteint 80 millions, en même temps que la circulation fiduciaire fléchissait de 151 millions; toutefois, la limite légale des billets est encore dépassée de 13 millions. Les comptes courants ont versé 5 millions; le portefeuille commercial diminue de 161 millions; les avances de 21 millions, et les bons du Trésor de 56 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	346.000	France £	200.000
Australie	6.000	Excéd. des entrées	157.000
France	5.000		
Total	357.000	Total	357.000

L'excédent d'importations est de 4 millions; la Banque a reçu, en outre, par la circulation 7 millions d'or et 3 millions de billets. Les comptes courants ont versé 2 millions; le portefeuille diminue de 16 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'améliore et passe à 44 65 0/0. Bien que l'ensemble de ce bilan soit favorable, la *Banque d'Angleterre* n'a sans doute pas voulu laisser tomber trop rapidement le taux du marché libre, ce qui aurait pu avoir sur les changes un effet fâcheux; aussi n'a-t-elle pas abaissé son taux d'escompte à 4 0/0, comme le marché anglais l'avait espéré.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a encaissé 3 millions d'espèces et 48 millions de billets; ses comptes courants lui ont versé 28 millions et son portefeuille diminue de 19 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a mis en circulation 5 millions d'espèces et 9 millions de billets. Les comptes courants particuliers ont prélevé 4 millions et le Trésor 17 millions. Le portefeuille fléchit de 5 millions et les avances de 2 millions.

La situation de la *Banque d'Espagne* reste presque stationnaire; les disponibilités du Trésor diminuent de 12 millions: elles atteignent 163 millions, dont 55 millions en or.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* diminue de 5 millions, l'encaisse restant stationnaire. Le portefeuille augmente de 2 millions et les avances, par contre, fléchissent de 7 millions. En présence de la détente du change, la

Banque n'a pas cru devoir maintenir le taux élevé de 6 0/0 qu'elle avait établi il y a un mois, et qui était double du taux pratiqué l'an dernier à pareille époque.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 23 mars au 30 mars	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 23 mars au 30 mars	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	»	754.673
France	»	»	»	331.087
Allemagne	»	»	»	1.033.634
Autres pays	4.500	1.706.926	139.642	870.593
Totaux 1907..	4.500	1.706.926	139.642	2.989.987
— 1906..	113.546	3.765.921	663.698	2.085.657
— 1905..	728.199	31.686.270	779.561	3.958.499
Argent				
Grande-Bretagne	556.895	9.871.789	»	1.022
France	267.000	540.000	»	»
Allemagne......	5.648	1.000	»	58
Autres pays.....	»	39.319	73.725	578.948
Totaux 1907..	829.543	10.452.108	73.725	580.028
— 1906..	1.042.772	14.885.838	56.851	632.292
— 1905..	527.200	9.349.201	48.101	654.303

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 14 avril	172.7	77.5	51.5	981.9	1.009.3	+ 4.8
1907 30 mars	195.7	72.4	50.8	1.019.8	1.056.5	+ 13.1
1907 6 avril	207.0	71.7	50.4	1.036.7	1.062.7	+ 19.4
1907 13 avril	213.0	73.3	50.2	1.081.7	1.099.7	+ 15.8

Le bilan des *Banques associées de New-York* fait ressortir un accroissement très considérable du portefeuille, provenant sans doute du remboursement d'emprunts temporaires contractés en Europe et de leur transfert sur le marché de New-York.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 17 mars.	129.2	234.5	26.9	481.9	11.9	487.8
1907 2 mars.	148.0	310.6	13.3	352.1	80.3	393.9
1907 9 mars.	147.1	286.1	9.7	399.3	71.0	422.6
1907 16 mars.	143.4	283.0	8.6	398.6	71.2	420.3

Les dépôts du Trésor à la *Banque du Japon* et les avances (comprenant les comptes débiteurs d'agences et de correspondants) s'accroissent parallèlement, une nouvelle portion du produit des derniers emprunts ayant été remise au gouvernement japonais. La circulation et l'encaisse fléchissent légèrement.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Trésor américain et le Marché de New-York

Nous lisons dans la dernière circulaire mensuelle de la *Banque Nationale* de New-York :

« On a vu rarement un mois où le gouvernement a joué un rôle aussi important en matière financière. Parmi les diverses mesures prises par le secrétaire du Trésor, et qui ont affecté le marché monétaire, il faut signaler notamment la décision de reculer la date du remboursement des 30 millions de dollars de dépôt effectués précédemment par le gouvernement, l'offre de racheter au pair, compte tenu des intérêts, de 25 millions d'obligations 4 0/0 échéant le 1er juillet ; le dépôt dans les banques nationales, des recettes douanières, dans les localités où il n'y a pas de sous-trésorerie, et enfin le dépôt de 15 millions de dollars dans les banques de New-York, contre une garantie représentée par des obligations de chemins de fer et des obligations municipales. Dans le but de donner une efficacité plus grande à l'offre de rachat des 25 millions de dollars d'obligations 4 0/0, le secrétaire du Trésor a autorisé les banques ayant de ces Bons en dépôt à les remplacer par certaines obligations de chemins de fer et par des obligations municipales.

« Tout en désirant intervenir le moins possible sur le marché monétaire, M. Cortelyou a, dès le premier mois de son entrée en fonctions, reconnu la nécessité de ces nombreux expédients. La mesure la plus importante qui ait été prise pour donner au marché un appui immédiat et sérieux a été le dépôt de 15 millions de dollars dans les banques de New-York ; si cette décision n'avait pas été prise, ou même si elle avait été retardée, il eût pu en résulter de graves conséquences. Depuis le 1er janvier, le gouvernement a pris en effet au marché, rien que par les excédents de recettes sur les dépenses, non moins de 40.353.500 dollars.

« L'effet désastreux du système financier actuel sur les conditions des affaires légitimes s'est rarement fait sentir d'une façon aussi dure. Le gouvernement a été obligé de prendre successivement plusieurs mesures extraordinaires, et c'est seulement grâce à la perspicacité et à la justesse de vue du Département du Trésor que les conséquences des retraits de fonds opérés par le gouvernement dans les banques ont pu être évitées. La raison de cet état de choses doit être cherchée dans la législation actuelle.

« Nous avons maintenant, avec le bill financier récemment voté, ouvert le marché monétaire à l'influence des opérations du gouvernement. Ce bill permet au secrétaire du Trésor de placer directement dans les banques de dépôt toutes les recettes publiques, de quelque nature qu'elles soient.

« La ligne de conduite à suivre par le secrétaire du Trésor est maintenant très nette : permettre aux capitaux d'affluer naturellement dans les banques, n'apporter aucune perturbation dans les réserves, et n'opérer des retraits dans les banques que lorsque les dépenses publiques les rendront logiques et nécessaires. »

Le Papier-Monnaie aux États-Unis

Le montant du papier-monnaie en circulation aux Etats-Unis s'élevait, à la date du 1er avril 1907, à la somme de 2.074.039.948 dollars, se répartissant comme suit :

	Dollars
Billets de 1 dollar...............	103.410.931
— 2 dollars	56.801.608
— 5 —	402.750.412
— 10 —	544.331.937
— 20 —	454.724.496
— 50 —	71.465.990
— 100 —	115.724.020
— 500 —	23.845.000
— 1.000 —	83.294.500
— 5.000 —	78.230.000
— 10.000 —	137.420.000
Petites coupures..................	41.024
	2.075.039.948
Perdus ou détruits..................	1.000.000
En circulation..................	2.074.039.948

Le papier-monnaie au Brésil

D'après les renseignements publiés par l'*Étoile du Sud*, la totalité du papier-monnaie existant au Brésil s'élevait, au 28 février dernier, à la somme de 664.718 contos de reis, en nombre rond.

Depuis le 31 août 1898 jusqu'à cette date, il a été retiré de la circulation, — presque exclusivement par le gouvernement de M. le Dr. Campos Salles, — pour la somme de 123.647 contos de reis de cette monnaie dépréciée.

Le Change au Siam

Nous extrayons d'un récent rapport consulaire français, daté de Bangkok, le passage suivant, relatif au change au Siam :

« Le pays a largement bénéficié de la plus-value considérable qui s'est produite sur le prix de l'argent fin depuis quelques mois ; le tical a suivi, et même précédé la hausse.

A 32 d. 1/2, prix actuel (1) de l'once d'argent, le tical vaut environ 1 fr. 675, mais nous l'avons vu monter plus haut.

« La hausse particulière au Siam, qui, il faut l'avouer, a atteint à l'heure actuelle des proportions dangereuses, est attribuable, croyons-nous, à plusieurs causes : le gouvernement siamois, désireux, avant de fixer la valeur du tical par l'introduction de l'étalon d'or, d'en faire monter le taux, a fait tous ses efforts pour raréfier le numéraire sur le marché : son premier acte dans ce but est le décret du 27 novembre 1903, qui interdit la frappe et l'émission illimitées de monnaies d'argent ; il a, l'an dernier, retiré de la circulation tous les anciens ticaux sphériques, et la monnaie n'a pu, malgré un travail continu, les remplacer à temps par des pièces nouvelles ; il a envoyé dans la province de Puket, dans la péninsule, plusieurs millions de ticaux, pour y remplacer les dollars mexicains en usage jusqu'à ce jour dans cette partie du royaume. Les résultats ont dépassé toute prévision, il y a en ce moment pénurie absolue de numéraire sur le marché de Bangkok et la situation est critique. Le taux, qui est monté à 1 fr. 81, empêche le gouvernement de faire des achats d'argent fin en vue d'augmenter la frappe ; ses pertes seraient trop considérables ; les banques, les riziers, les gros industriels, ne peuvent pas se procurer le numéraire qui leur est nécessaire pour leurs opérations ou pour payer la main-d'œuvre qu'ils emploient ; enfin le change sur Singapore et Hong-Kong est soudain monté à 65 (65 dollars pour 100 ticaux) ce qui a arrêté toutes ventes et toutes exportations sur ces ports. Beaucoup de rizeries ont stoppé leurs machines et il est difficile de prévoir la fin de la crise actuelle, à moins que le gouvernement ne se décide à mettre en circulation, temporairement tout au moins, tout ou partie de son encaisse métallique.

« La transformation du « Book Club » en « Banque Commerciale Siamoise », n'est pas sans avoir influé aussi sur le mouvement de hausse ; pour les confier à la nouvelle banque, on a retiré la majeure partie des fonds de l'Etat des caisses des établissements de crédit anglais et français, qui, de ce fait, ont été obligés de relever le taux de leur escompte. »

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	10 avril			17 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 62	31 56	3 16	94 52	31 54	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	87 95	35 18	2 84	87 70	35 08	2 85
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 50	24 62	4 06	98 20	24 55	4 09
Belgique 3 %	101 50	33 83	2 95	102 15	34 05	2 64
Bulgarie 5 % 1896	490 .	19 44	5 14	493 ..	19 72	5 07
Danemark 3 % 1897	92 50	20 83	3 24	92 50	23 54	4 25
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 15	23 54	4 25	94 70	23 67	4 22
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	252 50	24 75	4 04	260 ..	25 49	3 92
Hollande 3 %	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 80	23 95	4 18	95 60	23 95	4 18
Italie 3 75 % net	102 75	27 40	3 64	103 ..	27 46	3 63
Norvège 3 % 1888	89 25	29 75	3 34	88 ..	29 61	3 37
Portugal 3 %	69 10	23 03	4 34	69 10	23 03	4 34
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 40	28 46	3 51	84 70	28 23	3 54
Roumanie 4 % 1898	90 75	22 69	4 42	91 50	22 87	4 38
Russie 3 % or 1891	61 .	20 33	4 92	61 30	20 43	4 90
Serbie 4 % amort. 1895	82 90	20 72	4 83	83 85	20 99	4 97
Suède 3 ½ % 1895	97 75	26 16	3 84	99 50	28 42	3 87
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 50	32 83	3 04	97 70	32 57	3 07
Turquie convertie unifiée 4 %	94 50	23 62	4 23	94 50	23 62	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 20	22 80	4 38	91 20	22 80	4 38
Brésil 4 % 1889	83 65	20 91	4 78	84 75	21 19	4 69
Chinois 5 % or 1898	502 ..	20 08	4 98	504 .	20 16	4 96
Egypte unifiée 4 % net	104 75	26 19	3 81	105 05	26 26	3 80
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	130 50	32 62	3 06	129 50	32 37	3 08
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	220 .	14 66	6 80	214 .	14 26	7 01
Japon 5 % (à Londres)	100 75	20 15	4 99	101	20 02	4 99
Mexique 5 % intérieur	52 25	20 08	4 86	52 25	20 08	4 83

(1) Le prix de l'argent a quelque peu fléchi depuis.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. On espérait ces derniers jours, pour cette semaine, en une réduction du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*, et quelques-uns croyaient même qu'une telle mesure pourrait être décidée également par la *Banque de France*. Mais aucune résolution n'a été prise ni à Londres ni à Paris.

En ce qui regarde la Bourse proprement dite, il convient d'observer qu'après une liquidation de quinzaine aisée, on était en droit d'espérer des échanges plus actifs. Mais on s'est tenu, de divers côtés, de nouveau sur la réserve.

On a remarqué la lourdeur de nos *Fonds Nationaux* et, par contre, la fermeté des *Fonds d'Etats étrangers*.

Allemagne. — La presse officieuse allemande laisse percer de la crainte au sujet des conséquences de l'entrevue des rois d'Angleterre et d'Italie, à Gaëte.

Le marché monétaire marque de l'amélioration. Aussi le gouvernement s'apprête-t-il à procéder à l'émission de deux nouveaux emprunts 4 0/0 en bons du Trésor de la Prusse et de l'Empire, d'un montant approximatif de 400 millions de marks.

On constate, après un an de mise en vigueur, que les nouveaux tarifs douaniers n'ont guère favorisé l'exportation allemande.

La prospérité des grandes industries se maintient entière.

Angleterre. — La Conférence des premiers ministres des colonies réunis à Londres discute deux questions capitales : celle des tarifs différentiels entre la métropole et les colonies, et celle de la réorganisation de la défense impériale.

C'est cette semaine que le Cabinet déposera le projet de budget et de réformes fiscales, ainsi qu'un projet de loi de retraites pour la vieillesse.

Le marché monétaire s'améliore. La Banque d'Angleterre a sensiblement fortifié sa position.

La récolte de coton égyptien est évaluée à 6.750.000 kantars.

Belgique. — La Banque Internationale de Bruxelles a, pour la première fois, dans le dernier exercice, employé tout son capital, qui est de 25 millions de francs. Le bénéfice net a été de 1.619.889 fr.

Dans les trois premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 876.774.000 fr., contre 820.041.000 fr. dans la même période de 1906 ; l'exportation a été de 586.944.000 fr., contre 584.985.000.

Espagne. — La période électorale se poursuit, sans incidents notables. Le ministre des finances prépare des projets de loi, concernant une modification du régime de la Banque d'Espagne et un nouveau règlement de la Dette publique.

La Bourse de Madrid montre de la fermeté.

En 1905, les douanes espagnoles ont donné un produit de 167.742.243 pesetas.

Italie. — Hier a eu lieu l'entrevue des rois d'Angleterre et d'Italie, à Gaëte. On parle beaucoup de M. Schanzer comme prochain ministre des finances.

La Bourse de Rome est toujours dans le marasme ; une grève qui vient d'éclater aux Etablissements de Terni a encore aggravé cette dépression.

La valeur, en Bourse, des actions des principales Banques et Sociétés italiennes, au cours de compensation de fin mars, ressortait à 4.012.007.960 lire, en diminution de 121.908.580 lire sur le total de fin février.

Russie. — La Banque de Finlande a réalisé, en 1906, un bénéfice net de 5.556.184 marks. Les opérations, dans cette année, ont donné lieu à un mouvement de caisse de 1.716 millions de marks finlandais.

Amérique. — *Brésil.* Le Chemin de fer de Sorocabana, dont les recettes sont affectées à l'Emprunt de Sao-Paulo, a réalisé, en 1906, une recette nette de 9.137.229 fr., en augmentation de 3.482.879 fr. sur celle de 1905.

Canada.—En mars 1907, les banques canadiennes ont compensé 333.875.624 dollars, contre 295.610.890, en mars 1906.

Etats-Unis. — L'Allemagne et les Etats-Unis viennent de s'entendre sur un *modus vivendi* douanier.

La tendance générale de la Bourse de New-York reste irrégulière.

Mexique. — Nous publions, page 509, la situation des banques du Mexique au 31 janvier dernier.

Uruguay. — D'après les statistiques officielles récemment publiées, la superficie cultivée en céréales en 1905-1906 a atteint 288.468 hectares ; la semence employée a été de 20.517.574 kilos, produisant une récolte de 125.344 tonnes.

Asie. — *Chine.* Les progrès réalisés en Chine, au point de vue industriel, sont difficiles à préciser : on sait cependant qu'il s'est fondé beaucoup de nouvelles fabriques. Le transport des lettres est en augmentation.

FRANCE

La Politique. — Circulaire de M. le Ministre du Travail, relative à la loi du repos hebdomadaire.— Indemnité au jury criminel — La grève générale des corporations de l'alimentation.

Le Conseil Municipal de Paris a siégé, le 14 avril, à l'Hôtel de Ville, pour procéder à l'élection des trente délégués appelés à prendre part à la prochaine élection sénatoriale du 26 mai prochain.

Dans une réunion préalable, le groupe radical-socialiste et le groupe socialiste avaient déjà arrêté les noms de leurs candidats, de sorte que l'assemblée de dimanche dernier n'a fait que ratifier leur choix.

Conformément à la loi, les urnes sont restées, pendant une heure, à la disposition des votants. Puis a commencé le dépouillement du scrutin, lequel a donné les résultats suivants :

Nombre de votants : 61. Majorité absolue : 31.

Ont été élus, par un nombre de suffrages variant entre 36 et 43 :

14 radicaux-socialistes, et autant de socialistes.

Ont été ensuite nommés délégués suppléants :

4 radicaux-socialistes et le même nombre de socialistes.

Les membres de la minorité n'avaient pas jugé utile d'opposer une liste à celle de la majorité. Leurs votes se sont dispersés sur des noms très divers, étrangers même à la politique ; il en est résulté un long et pénible dépouillement dont le résultat est resté sans sanction.

〰 M. Viviani, ministre du Travail et de la Prévoyance sociale, a adressé, le 10 avril, à MM. les Préfets et Inspecteurs divisionnaires du travail, une circulaire qui codifie toutes ses instructtions relatives à l'application de la loi du repos hebdomadaire.

〰 Par décret, en date du 12 avril 1907, rendu sur le rapport du Garde des Sceaux, il est accordé aux membres du jury criminel, s'ils le requièrent, une indemnité de déplacement de 10 centimes par kilomètre parcouru en allant, et autant pour le retour, lorsqu'à raison des fonctions qu'ils doivent remplir, ils sont obligés de se transporter à plus de 2 kilomètres de leur résidence.

Les membres du jury criminel reçoivent également dans ce cas, si toutefois ils le requièrent, pendant la durée de la session et pour chaque journée, une indemnité de séjour :

A Paris, de 10 francs ;

Dans les villes de 40.000 habitants et au-dessus, de 8 fr. ;

Dans les autres villes, de 6 francs.

Les dispositions du décret du 18 juin 1811 sont abrogées en ce qu'elles sont contraires au présent décret.

〰 La grève générale des corporations de l'alimentation a été proclamée le vendredi, 12 avril, dans la grande salle de la Bourse du Travail, à l'issue d'une réunion au cours de laquelle les ouvriers boulangers de la Seine venaient de décider de cesser le travail. La question du repos hebdomadaire a été le point de départ de cette décision.

〰 M. Simyan, sous-secrétaire d'État aux Postes, a reçu samedi dernier, 13 avril, une délégation de la Chambre de Commerce britannique de Paris, qui lui a soumis divers projets tendant à améliorer les services postaux et téléphoniques entre la France et l'Angleterre.

〰 M. Clemenceau, président du Conseil, avait interdit aux autorités civiles et militaires d'Orléans de participer officiellement aux cérémonies cultuelles qui doivent être célébrées dans cette ville à l'occasion des fêtes de Jeanne d'Arc. Le Conseil municipal ayant adressé à M. Clemenceau une protestation contre cette décision, le Président du Conseil a répondu qu'il ne s'opposait pas à ce que les fêtes, fussent célébrées dans la forme qui plaira audit Conseil — et l'église pourra y participer — « à la seule condition, commune à tous les citoyens, de respecter les lois ».

〰 17 avril. — Les garçons de café ont déclaré la grève partielle.

LA GRÈCE ACTUELLE

Ce qu'elle est — Ce qu'elle devrait être

Conférence faite le 27 mars 1907 par M. Edmond Théry, sous la présidence de M. Homolle, président de la *Ligue Française pour la défense des Droits de l'Hellénisme* (1).

(Suite et fin)

M. Gaston Deschamps, qui a fait ici même une si brillante conférence sur l'*Hellénisme en Asie-Mineure*, avait, dans son intéressant livre intitulé : *La Grèce d'aujourd'hui*, publié en 1891, écrit ces lignes que je veux vous rappeler :

« Le royaume de Grèce se compose d'une pe-
« tite ville et d'un assez grand nombre de villa-
« ges. Mais cette petite ville possède un trésor
« pour lequel beaucoup de personnes donne-
« raient toutes les bâtisses des capitales de l'Oc-
« cident : l'Acropole. Et ces villages sont habi-
« tés par une race ingénieuse et patiente, qui a
« vaincu, par sa ténacité, les plus violentes tem-
« pêtes ; qui est sortie, plus allègre que jamais,
« d'un naufrage de plusieurs siècles, qui est
« encore endolorie par les dures années de ser-
« vage et de misère, mais qui possède les deux
« qualités par où les nations malheureuses réus-
« sissent à lasser la mauvaise fortune : le don
« de se souvenir quand même, et la capacité
« d'espérer malgré tout. »

Ces observations sont absolument justes ! Si les Grecs ont quelques-uns des défauts des peuples d'Orient — et quel est le peuple qui n'a pas de défauts ? — ils ont, dans tous les cas, des qualités nombreuses ; j'ai eu l'occasion de les apprécier du reste. Ils sont, en effet, actifs, intelligents, laborieux et entreprenants. Ce qui le prouve d'une façon indubitable, c'est la faci-

---

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 796.

lité avec laquelle ils s'expatrient pour aller chercher fortune au loin, et les résultats qu'ils obtiennent. Mais ils ont le sens vrai du patriotisme et quelle que soit la haute situation à laquelle ils arrivent, ils n'oublient jamais leur pays d'origine et restent toujours, avec lui, en relations de sentiments et d'intérêts.

C'est un fait économique de la plus haute importance, et Athènes, qui n'était qu'un misérable village quand Chateaubriand la visita et qui n'était encore qu'une bourgade à l'époque d'Edmond About, est devenue aujourd'hui une véritable capitale. Or, la transformation vraiment extraordinaire dont elle a bénéficié depuis une quinzaine d'années est surtout l'œuvre des Grecs établis à l'étranger.

Ces colonies hellènes qui occupent généralement une place élevée dans le commerce, l'industrie et la banque des pays où elles sont établies, ont pris dans ces dernières années une situation véritablement prépondérante en Egypte et au Soudan. Je viens d'avoir la bonne fortune de visiter ces deux pays, et si vous me le permettez, nous allons rapidement refaire ce même voyage, car cela nous permettra de saisir sur le vif un des côtés les plus intéressants du caractère du peuple hellène : je veux parler de son intelligence des affaires, de son esprit pratique et de sa puissance d'assimilation.

On a dit qu'on ne pouvait bien juger la France qu'en l'examinant de l'étranger ; la même observation peut s'appliquer à la Grèce actuelle, et nous verrons qu'elle a tout à gagner à cet examen.

A l'aide de nombreuses projections photographiques, M. Edmond Théry conduit son auditoire en Egypte et dans le Soudan égyptien, que le conférencier considère comme de véritables colonies hellènes.

Rappelant l'expédition victorieuse de 1898-1899 qui permit à lord Kitchner de reprendre Khartoum et d'anéantir le Khalifa, M. Edmond Théry dit :

« Pendant cette marche pénible à travers les contrées arides de la Nubie et de la province de Berber, les Grecs d'Egypte rendirent d'immenses services à l'armée anglo-égyptienne ; en effet, chaque fois que cette armée arrivait dans une ville ou dans un village arabe, elle y trouvait les fournisseurs grecs déjà installés et ce sont eux qui ont surtout ravitaillé les soldats de lord Kitchner. Le gouverneur actuel du Soudan, sir Réginald Wingate, m'a dit lui-même que jamais le gouvernement n'oublierait ce que les Hellènes avaient fait pour la cause de la civilisation lors de la reprise du Soudan ; et il a ajouté qu'il était heureux de rendre justice à leur parfaite intégrité, car pendant toute l'expédition aucun des contrats passés avec eux n'avait subi le moindre accroc.

« Sur les 3.000 habitants européens que compte aujourd'hui Khartoum, les résidants hellènes figurent à eux seuls pour 2.500. Ce sont eux qui y possèdent les principaux immeubles civils et les plus importantes concessions agricoles ; la presque totalité du commerce soudanais passe par leurs mains et pour se faire comprendre sur les bords du Nil bleu... il faut surtout parler le grec. »

M. Edmond Théry termine ce rapide voyage au Soudan égyptien en citant l'exemple de M. Angelo Capatos, le chef de la communauté hellénique de Khartoum :

« C'est un modeste citoyen de Céphalonie qui suivit l'expédition de lord Kitchner et qui devint ensuite un des principaux fournisseurs de son armée. A ce titre, Angelo Capatos put rendre d'immenses services à l'Angleterre et à l'Egypte et il réalisa une belle fortune, très légitimement acquise, qu'il a su depuis développer à Khartoum par son travail et son intelligence.

« Il occupe actuellement dans cette ville une situation prépondérante et l'on le considère un peu comme le Rothschild du Soudan ; mais il n'a jamais oublié sa patrie et, chaque fois qu'il en trouve l'occasion, il manifeste énergiquement son attachement à la Grèce.

« En visitant Khartoum, je lui demandais où se trouvait l'église grecque : — En Macédoine ! me répondit très simplement Capatos. Cela voulait dire que la colonie hellène du Soudan avait réuni une somme importante pour construire une belle église orthodoxe à Khartoum, mais qu'à la suite des événements de Macédoine cette somme fut envoyée en Grèce pour soutenir les Macédoniens malheureux ! (*Applaudissements.*) »

Voilà notre voyage terminé : j'ai voulu, Mesdames et Messieurs, en vous conduisant en Egypte et au Soudan, vous montrer la puissance d'assimilation de ce peuple hellène, si faible en Europe pour les motifs que je vous ai expliqués, et si fort dans les pays où il peut librement exercer son activité économique et ses aptitudes civilisatrices.

C'est évidemment par certains côtés financiers un grand avantage pour la Grèce d'avoir de riches colonies disséminées sur tous les points du globe ; mais cet avantage a plusieurs inconvénients dont le principal est l'émigration. En effet, ces brillantes colonies exercent une puissance attractive sur la population du Péloponèse, de l'Attique et des grandes îles Ioniennes, dont l'Hellade sédentaire subit les conséquences déprimantes.

Les Hellènes habitant l'étranger peuvent cependant atténuer cet inconvénient en restant toujours étroitement liés à la mère patrie, en la venant souvent visiter, en la faisant visiter à leurs enfants, et en gardant avec elle des relations d'intérêts de plus en plus suivies. Et le gouvernement hellénique doit lui-même favoriser ces relations en développant les moyens de production de la Grèce, et en assurant, par une politique sage et prudente, la sécurité des capitaux étrangers qui viennent s'employer dans le pays.

Mais il y aurait un moyen très pratique d'améliorer rapidement la situation économique et financière : ce moyen, je l'ai déjà indiqué il y a deux ans dans mon étude sur la *Grèce actuelle*, et je vous demande la permission, pour finir ma conférence, de revenir sur cette question que je considère comme une des plus importantes pour la Grèce au point de vue économique et moral, et que les colonies hellènes d'Alexandrie, du Caire et de Khartoum — devant lesquelles je l'ai récemment exposée — ont accueillie avec une faveur marquée.

Vous savez que depuis un demi-siècle, et pour des raisons que tout le monde connaît, la fortune publique s'accroît en Europe et en Amérique avec une rapidité extraordinaire. Cet accroissement, qui favorise surtout les classes moyennes, ajouté au développement de plus en plus rapide des moyens de communication et à la connaissance de plus en plus parfaite de ce qui se passe au dehors, a provoqué, dans tous

les pays du monde civilisé, un goût des voyages qui se généralise de jour en jour.

Jadis, il n'y avait guère, chaque année, que quelques milliers d'individus qui osaient affronter les risques d'un voyage à l'étranger, et qui avaient les moyens de l'effectuer dans de bonnes conditions matérielles... Aujourd'hui, ces voyageurs se comptent par centaines de mille et, dans quelques années, ils se compteront par millions.

Ces voyageurs riches, habitués chez eux à une vie confortable, vont à l'étranger pour se distraire et pour s'instruire en même temps. Ils commencent d'abord par les pays les plus rapprochés de leur lieu d'origine ; puis, ayant été satisfaits d'un premier voyage, ils veulent voir d'autres contrées et vont plus loin.

Leurs récits, leurs descriptions, incitent leurs parents et leurs amis à imiter leur exemple, et alors qu'autrefois les voyages d'agrément en pays étrangers étaient de rares exceptions, ces déplacements ont aujourd'hui une tendance à devenir une règle commune à tous les gens riches.

Déjà, plusieurs nations de l'Europe ont mis à profit cette tendance pour organiser cette industrie toute nouvelle, qu'on peut désigner sous le nom « d'industrie des étrangers ». La France l'exerce sur une vaste échelle, et, avec elle, la Suisse, l'Italie, etc.

On a calculé que les voyageurs étrangers laissaient chaque année plus de 2 milliards de francs sur le territoire français ; que, sans l'exploitation de ses glaciers et de ses montagnes, c'est-à-dire sans les touristes qui viennent lui apporter 200 à 250 millions de francs par an, la Suisse serait un des pays les plus pauvres de l'Europe ; et que grâce aux dépenses annuelles que ces mêmes voyageurs effectuent en Italie, et qui ne sont peut-être pas inférieures à 600 millions de francs, ce pays a pu rétablir son équilibre financier et se libérer peu à peu de la majeure partie de sa dette extérieure.

Enfin, un exemple plus récent mérite encore d'être cité : depuis une dizaine d'années, les Anglais se sont mis à exploiter les Pyramides, les cataractes du Nil et les quelques ruines de l'antiquité égyptienne. En 1906, on a compté plus de 50.000 touristes en Egypte, et on peut, sans crainte d'erreur, attribuer une bonne part de l'extraordinaire prospérité qui se manifeste aujourd'hui au Caire et à Alexandrie à l'affluence toujours croissante des visiteurs étrangers.

Mais, s'il existe dans l'univers un pays susceptible d'attirer et de retenir ces visiteurs, c'est assurément la Grèce ; et pourtant, sauf les professionnels de l'archéologie, la Grèce n'est guère plus visitée aujourd'hui que la Serbie et la Bulgarie, et, tout en faisant une exception pour Athènes et le Pirée, on peut affirmer que le Péloponèse, l'Attique, la Phocide, la Béotie, l'Eubée, l'Acarnanie, l'Etolie et la Thessalie elle-même, desservie cependant par le chemin de fer, sont aujourd'hui des contrées aussi complètement inconnues qu'à l'époque de Chateaubriand et d'Edmond About. Et, cependant, il n'y a pas d'homme au monde, si peu instruit qu'il soit, qui ne rêve de fouler le sol de la Grèce, le berceau de la civilisation, l'antique foyer des lumières, la patrie des grands hommes de l'antiquité, et qui ne désire admirer, au moins une fois, les magnifiques, les incomparables monuments de sa grandeur passée.

Pourquoi cette différence entre le rêve et la réalité ? Parce que la Grèce est isolée comme une île lointaine, parce qu'en dehors de sa capitale et de ses environs immédiats, la vie y est pénible et les communications presque impossibles.

Dans ce beau pays au ciel d'azur on ne rencontre donc que des archéologues et des commis voyageurs. Les archéologues ont évidemment rendu d'immenses services à la Grèce en la tirant du sépulcre dans lequel la chute de ses dieux et la domination ottomane l'avaient plongée, en exhumant ses temples, ses statues, en écrivant son histoire mieux que ne l'avaient fait ses premiers historiens ; mais les archéologues se nourrissent de pierres et d'inscriptions, et s'ils ont été capables de ressusciter la Grèce antique, ils sont hors d'état de faire vivre la Grèce moderne.

Or, dans deux ans, par la ligne du Pirée-Larisse à la frontière turque, la Grèce peut être reliée aux réseaux européens et Athènes se trouver à seulement 60 ou 70 heures de Paris, de Bruxelles et de Londres, à trois jours de Saint-Pétersbourg, à 50 heures de Berlin, à 45 heures de Munich, à 37 heures de Vienne, à 31 heures de Budapest.

A partir de ce moment, la Grèce cessera d'être une île lointaine et le courant des voyageurs qui enrichit et transforme les pays fortunés vers lesquels il se dirige, se tournera vers elle... mais à la condition essentielle d'améliorer ses hôtels et de rendre accessibles ses ruines, ses lieux historiques, ses sites les plus intéressants.

Il faut que les touristes qui viendront en Grèce, ne se contentent pas de visiter les merveilles d'Athènes, Phalère, Le Pirée, Eleusis et de faire simplement l'ascension du Lycabète, ce qui n'est qu'une question de trois ou quatre jours ! Il est nécessaire qu'ils y séjournent plusieurs semaines, qu'ils aillent non seulement à Corinthe, à Mycènes, à Tirynthe, à Napuplie, à Epidaure, à Tripolis, à Sparte et à Olympie, mais aussi à Calavryta, à Mantina, à Thèbes, à Chalcis ; qu'ils visitent l'Eubée, Livadia, Delphes, les Thermopyles ; qu'ils fassent l'ascension du Parnasse, qu'ils sillonnent le golfe de Lépante comme on sillonne le lac de Genève ; qu'ils se rendent en Thessalie, qu'ils aillent saluer le Pélion et l'Ossa, qu'ils gravissent les flancs sacrés de l'Olympe et qu'ils rapportent d'un court séjour aux Météores un souvenir ineffaçable. Mais, pour cela, il est indispensable de créer des moyens de communication rapides et de bâtir des hôtels sinon luxueux, du moins propres et suffisament confortables ; d'assurer, en un mot, une existence facile et agréable à des gens qui ont l'habitude du bien-être et qui reviendront volontiers en Grèce, en y amenant d'autres visiteurs, si, au point de vue matériel, ils n'y ont pas trop souffert.

La question des communications intérieures et celle du gîte sont les deux questions capitales, car aujourd'hui Athènes (et ses environs), Mycènes et Olympie, sont les seuls endroits que l'étranger est à même de visiter commodément : les autres lieux célèbres de la Grèce restent encore des fruits défendus.

Par exemple, pour visiter Delphes, dont les fouilles sont une des gloires de l'École française d'Athènes, et qui n'est qu'à 125 kilomètres de la capitale à vol d'oiseau, il faut au moins quatre jours, et aucun service régulier n'est organisé. Tandis qu'on peut visiter Olympie, qui est à 342 kilomètres, en 48 heures ; et le nombre des voyageurs allant à Olympie augmente de jour en jour, parce qu'il y existe déjà deux bons hôtels et que, dans deux ou trois ans d'ici, il y en aura cinq ou six.

Cette entreprise nationale doit être l'œuvre de l'intitiative privée hellène, et pour lui trouver une solution heureuse l'Etat n'aura besoin ni de contracter d'emprunt onéreux, ni d'augmenter les impôts qui pèsent sur les contribuables grecs.

Un Comité d'initiative qui se constituerait à Athènes et qui réunirait les représentants autorisés des Sociétés de crédit, des Compagnies de chemins de fer et de navigation, des Chambres de commerce helléniques, etc., pourrait rapidement arrêter les bases d'un programme d'organisation dans le genre de ceux que les syndicats d'initiative suisses, savoyards et dauphinois ont élaborés pour leurs régions respectives : et, en deux ou trois années, l'importante question de l'aménagement de la Grèce, en vue des touristes étrangers — qui est une question économique de premier ordre — se trouverait heureusement solutionnée.

Alors des riches visiteurs, dont le nombre augmentera d'année en année, arriveront en Grèce de tous les pays de l'Europe et de l'Amérique, et avec eux des millions et des millions se répandront par mille canaux dans l'intérieur du pays : Sociétés de crédit, de transport, hôteliers, commerçants, industriels, cochers, bateliers, guides, etc.

Alors les recettes publiques augmenteront progressivement, et alors, enfin, le malaise économique et financier, qui pèse si lourdement sur les destinées de l'hellénisme se résoudra tout naturellement, car la Grèce continentale devenant riche et prospère par elle-même, s'affranchira et se relèvera de la guerre de 1897 comme s'est affranchie et relevée la France après ses désastres en 1870-1871.

Mais le problème dont j'envisage ici les éléments n'est pas seulement un problème matériel, comme on pourrait le supposer. Il a une haute portée morale, non seulement parce que sa solution apportera plus de bien-être aux classes laborieuses de la Grèce — et qu'elle contribuera ainsi à retenir sur le sol de la patrie une partie plus ou moins grande de l'émigration qui dépeuple ses campagnes — mais aussi parce que tous les étrangers qui visiteront annuellement cet admirable pays, et dont le cœur battra devant les chefs-d'œuvre de l'antiquité, dont l'âme s'élèvera à l'aspect de ses horizons idéalement beaux, deviendront des amis résolus de la Grèce, des propagateurs ardents des droits de l'hellénisme... et l'Hellade intérieure devenant cette fois « la plus grande Hellade», n'aura plus rien à craindre de ses ennemis. *(Applaudissements.)*

En résumé : la Grèce actuelle, malgré son récent développement économique, malgré les riches et brillantes colonies qu'elle a su créer en Turquie, en Syrie, dans toute l'Asie-Mineure, en Egypte, au Soudan et dans les principales villes du monde, est encore une nation faible, impuissante au point de vue politique et incertaine de son avenir, parce qu'elle est géographiquement incomplète et mal équilibrée.

Il en sera ainsi tant qu'elle n'aura pas ses frontières naturelles, et nous ferons tous nos efforts pour que l'Europe finisse par comprendre l'erreur commise en 1832 et pour qu'elle achève la réparation commencée en 1863 avec les îles Ioniennes, réparation qui s'est poursuivie en 1881 par la restitution de la Thessalie, et en 1906 par la reconnaissance du principe de la souveraineté hellénique sur la Crète.

Alors, nous aurons une Grèce telle qu'elle doit l'être, c'est-à-dire une nation forte, prospère, maîtresse de ses destinées, dont l'action politique servira la cause de l'humanité et de la civilisation en Orient. Nous voulons qu'elle conserve dans la presqu'île balkanique la place que son histoire, sa langue et ses mœurs lui assignent... Mais nous lui demandons, en retour, de garder à son action un caractère pacifique et d'être respectueuse des droits des autres peuples, parce que nous savons que sa cause est excellente et que l'heure de la justice pleine et entière finira par sonner pour elle. *(Vifs applaudissements.)*

M. Homolle, *président.* — Mesdames, Messieurs, je remercie M. Edmond Théry pour sa remarquable conférence ; je suis persuadé qu'il ne m'en voudra pas de rappeler qu'il y a déjà longtemps l'idée qu'il vient de développer était celle que soutenait M. Tricoupis ; il ne sera pas fâcheux pour lui, j'en suis sûr, de se rencontrer avec cet homme, qui a été un des plus grands cœurs et un des plus grands esprits de la Grèce ! *(Applaudissements.)*

LE BUDGET RUSSE DE 1907

Les Recettes ordinaires

Le projet du budget des recettes et dépenses de l'Empire et le mémoire explicatif du ministre des Finances forment dans le texte russe un volume de 135 pages, accompagnées de 49 pages de tableaux annexes. La traduction en français, excellente comme tout ce qui sort de la plume habile de son auteur, a paru dans un beau volume de 200 pages in-4°.

Le mémoire explicatif dont M. de Kokowtzeff a fait précéder cette année le projet du budget se distingue par l'ampleur des informations : c'est un commentaire instructif du régime fiscal, tel qu'il s'est formé dans le courant des quarante dernières années ; les différents impôts y sont analysés, des comparaisons établies avec les années antérieures. Les députés, peu habitués à la comptabilité, reçoivent en quelques pages une véritable leçon de finances publiques.

La législation budgétaire russe date de 1862. Elle a subi des modifications, mais les grandes lignes en sont demeurées intactes. Elle a prescrit l'unité budgétaire en divisant les dépenses en budget ordinaire et en budget extraordinaire. Des décrets postérieurs ont déterminé nettement le caractère des dépenses extraordinaires : construction et matériel de chemin de fer pour les lignes nouvelles ; dépenses de guerre et dépenses de secours dans les calamités nationales ; remboursement anticipé d'emprunts d'Etat.

L'institution des assemblées représentatives russes a amené des changements dans l'élaboration du budget,

dans la date du dépôt. Les budgets particuliers doivent être déposés entre le 1er et le 25 septembre; le projet de loi de finances le 1er octobre précédant l'année donnant son nom à l'exercice. La Chambre des députés doit avoir achevé la discussion du budget le 1er décembre. Les deux Chambres peuvent confier l'examen préalable du budget à des Commissions spéciales. Les crédits à ouvrir au Ministère de la Maison de l'Empereur, à la Chancellerie particulière de l'Empereur et quelques autres crédits ne sont pas soumis à l'examen des Chambres, pour autant qu'ils n'excèdent pas les montants inscrits au budget de 1906; les crédits à ouvrir pour le service de la Dette publique et l'accomplissement des autres engagements contractés par l'Etat, à condition que ces allocations soient rigoureusement d'accord avec les clauses d'émission des emprunts, ne peuvent être diminués. Il est interdit de légiférer par voie d'amendement budgétaire; de même des crédits inscrits en vertu de lois antérieures ne peuvent être modifiés qu'en vertu de lois nouvelles. En cas de désaccord entre les Chambres, les points en litige seront soumis à une Commission mixte des deux Chambres. Si celle-ci ne parvient pas à faire cesser le désaccord, le crédit sur lequel porte la divergence est inscrit dans la loi de finances pour le montant qui figurait dans le précédent budget.

Le projet de budget général pour 1907 classe les recettes ordinaires sous neuf rubriques :

1° *Contributions directes :* impôts sur les terres situées hors des villes et sur la propriété immobilière dans les villes, taxes sur le commerce et l'industrie, taxes sur le revenu des valeurs mobilières; 2° *contributions indirectes :* droits sur les boissons, les sucres, les tabacs (accise) et droits de douane; 3° *droits fiscaux :* timbre, mutation et autres; 4° *droits régaliens :* mines, monnaie, postes, télégraphes et téléphones, produit brut du monopole des spiritueux; 5° *domaine de l'Etat :* fermages, produit brut des forêts et du réseau de l'Etat, rendement des capitaux appartenant à l'Etat; 6° *aliénations* d'éléments du domaine; 7° *annuités de rachat :* ces taxes représentant la rente des terres concédées aux communes rurales à la suite de l'émancipation des serfs sont abrogées à partir du 1er janvier 1907; 8° *remboursements* au Trésor des débours effectués par lui : annuités diverses et loyers à payer par des Compagnies de chemins de fer, rentrées en principal ou en intérêt de sommes prêtées par le Trésor (1).

Voici le tableau des recettes ordinaires :

	Recettes ordinaires (Millions de roubles)			
	1902	1906	1907	0/0
	—	—	—	—
Contributions directes....	133.1	1[illegible]2.6	157.8	7.3
— indirectes..	428.5	495.8	456.8	21.0
Droits et taxes...........	101.0	112.7	109.2	5.0
— régaliens (2).	545.8	776.9	756.5	34.8
Domaines de l'Etat (3)....	523.7	600.5	607.6	27.9
Aliénation d'immeubles...	0.9	0.7	0.5	0.02
Annuités de rachat.......	89.7	34.9	0.5	0.02
Recouvrement de débours.	75.0	72.0	76.9	3.5
Recettes diverses.........	7.4	14.7	8.8	0.4
	1.905.4	2.271.2	2.174.9	100

Les chiffres de 1902 et 1906 s'appliquent à des recettes effectuées, ceux de 1907 à des prévisions. La plus grosse moitié des recettes provient, en 1907, des deux principales industries qu'exerce le fisc : le monopole de vente des spiritueux et l'exploitation du réseau de l'Etat. La taxation directe, les impôts fonciers et personnels jouent un rôle secondaire dans le budget russe (1).

De 1.905 millions, en 1902, le chiffre des recettes ordinaires a passé, en 1903, à 2.031 millions (+ 126 millions de roubles). La plus-value était principalement imputable aux industries exercées par l'Etat, le monopole des spiritueux ayant progressé de 58 millions par suite de l'augmentation de la consommation et de l'extension du monopole à la Sibérie occidentale et au Caucase; les chemins de fer, de 45 millions, par suite de la mise en exploitation de nouvelles lignes et d'une plus grande activité du trafic. En 1904, la guerre du Japon fit fléchir les recettes de 13 millions; en 1905, il y eut une plus-value de 6 millions sur 19 4, provenant du relèvement *du prix de vente* de l'alcool, *des droits* sur la bière, les allumettes, la levure sèche, le naphte, *des droits* de succession et de timbre, l'augmentation des retenues opérées sur les appointements. La guerre une fois terminée, malgré l'état troublé, les recettes recommencent à progresser; en 1906, elles s'élèvent à 2.271 millions, soit + 247 millions, et cela malgré le dégrèvement de moitié sur les annuités de rachat, malgré la mauvaise récolte, et bien qu'aucun impôt nouveau n'ait été institué, en dehors d'un relèvement des taxes sur le commerce et l'industrie. En 1906, l'augmentation des quantités de spiritueux vendues par le monopole a fait rentrer 88 millions de plus, l'accroissement du trafic sur le réseau de l'Etat, 59 millions; d'autres recettes, enrayées par la guerre, ont retrouvé leur élasticité. Cependant les prévisions de recettes pour 1907 ont été établies avec beaucoup de précaution, puisqu'au lieu de 247 millions de plus-value encaissés en 1906, la majoration des recettes de 1906 est seulement de 147 millions.

Si nous passons au détail des impôts fonciers et personnels, nous voyons que l'impôt territorial figure pour 21.7 millions en 1907, l'impôt sur les immeubles pour 18.6, sur les feux (2) pour 2.9, sur les tentes (3) des nomades 3.3, les redevances et annuités à la charge des paysans immigrés sur les terres de l'Etat pour 7.3, l'impôt sur les loyers des habitations 5.3, diverses taxes de répartition 1 million. Le total est de 60.2 millions.

Les divers éléments qui constituent les impôts du commerce et de l'industrie comprennent l'impôt des patentes (34.7 millions), les taxes additionnelles sur les entreprises qui publient des comptes rendus (Sociétés anonymes) (18 millions), sur les autres patentés (23 millions), les taxes spéciales et amendes (1.3 millions), en tout 77 millions.

Les taxes sur le revenu des valeurs mobilières frappent les fonds d'Etat non affranchis de tout impôt, lors de l'émission, les actions de chemins de fer, les obligations émises par des Sociétés, des Villes pour 16.5 millions, les intérêts bonifiés par les banques aux dépôts et comptes courants pour 2.9 millions, le produit des capitaux prêtés en report (824.000 roubles), celui des capitaux prêtés à des entreprises industrielles et commerciales (200.000 roubles), ensemble 20.547.000 roubles. Les actions des Compagnies autres que les chemins de fer ne sont pas assujetties à l'impôt sur le revenu; celui-ci est perçu non sur le dividende, mais sur les bénéfices des Sociétés.

Les droits sur les boissons comprennent : les droits sur les alcools d'industrie (2 fr. 38 par litre) perçus là où le monopole ne fonctionne pas encore (8.0 millions); les droits sur les alcools de vin et de fruits (822 000 roubles); sur la bière et l'hydromel (15 millions), sur la levure sèche (1 fr. 30 le kilo) (5 8 millions), les droits

(1) Le traducteur a fait observer dans une note que les prêts à des provinces, villes, sont imputés sur le budget ordinaire; de même les remboursements, en règle générale, de même les avances sur garantie et les remboursements des Compagnies. Les prêts à des Compagnies pour la construction de leur réseau incombent au budget extraordinaire.

(2) Le monopole de vente des spiritueux a rapporté 484 millions de roubles en 1902, 542 en 1903, 697 en 1906 : il est estimé à 673 millions en 1907 et représente 31 0/0 des recettes brutes de l'Empire.

(3) Les chemins de fer de l'Etat ont produit 407 millions en 1902, 4[illegible]4 en 1905, 491 en 1906 : ils sont estimés à 489 en 1907. Ce chiffre représente 22 0/0 du budget.

(1) Dans les 157 millions d'impôts directs, il entre seulement 60 millions (2.8 0/0) d'impôts sur la propriété immobilière et de taxes personnelles.

(2) Dans les villages et hameaux en Pologne.

(3) Dans les gouvernements des Steppes et du Turkestan.

Le licence et divers (3.2 millions), en tout 32.9 millions. Le monopole de l'Etat ne porte que sur la vente des spiritueux ; la production des alcools est du domaine de l'industrie privée et s'opère sous la surveillance des agents du Fisc. La production des alcools de vin est relativement insignifiante. Dans la région du monopole, les alcools sont vendus par la Régie aux débitants qui doivent les revendre au prix marqué et qui reçoivent des remises peu considérables. Les buralistes du monopole touchent des appointements fixes et vendent pour compte de la Régie. Les droits sur la bière et la levure sèche ont été relevés en 1905.

L'accise sur le tabac (droits de fabrication sur tabac, cigares, cigarettes) donne 46 millions, les licences 3.4 millions, ensemble 49.4 millions prévus pour 1906 contre 59.7 millions encaissés en 1906.

L'impôt sur les sucres est formé de trois éléments : droit de 27 fr. 63 par quintal sur le sucre sorti des fabriques pour être consommé dans le pays même, 101.5 millions, les droits de licences 448.000 roubles, les amendes 16.000 roubles, ensemble 101.9 millions contre 80 millions en 1901.

Les droits sur les produits du naphte sont estimés à 34.9 millions contre 29.6 en 1902, 29.8 en 1906; les droits sur les allumettes à 13.3 millions contre 8 1 en 1902. En 1905, les droits sur les allumettes suédoises et les allumettes au phosphore ont été doublés.

On estime le produit des douanes à 224.2 millions dont 206 millions sur les importations par la frontière d'Europe, 17.7 millions sur celles passant par la frontière transcaucasienne et celle d'Asie, 182.000 roubles pour les droits d'exportation. Après avoir fléchi pendant la guerre avec le Japon, les recettes ont augmenté ; 1906 est en plus-value de 30 millions ou 14 0/0. Les causes en sont la fin de la guerre, l'activité intense en Sibérie et en Extrême-Orient, le relèvement dû au nouveau tarif, qui a fait anticiper l'entrée en vigueur le 1er mars 1906. Il a été moins importé de coton et de thé ; il est vrai que la récolte en Asie a été très belle. On a évalué avec beaucoup de prudence les recettes des douanes.

Le timbre est estimé devoir donner 47.5 millions, les droits d'instance judiciaire 2 millions, les autres droits 2.4 millions, ensemble 51.9 millions contre 45.1 en 1902. Quant aux droits sur les mutations, ils sont évalués à 23.1 millions, dont 14 millions sur celles à titre onéreux, 9 sur celles à titre gratuit.

Les droits sur le transport des voyageurs et des marchandises par chemins de fer en grande vitesse (15 0/0), ont donné 15.6 millions en 1902, 18.2 en 1906 ; les droits sur les assurances contre l'incendie, 4.3 millions, les droits de diverses dénominations comprennent les droits d'essai (contrôle des objets d'or et d'argent), les droits de chancellerie à l'étranger, les retenues sur les appointements, etc., 8.9 millions de roubles, les droits sur les mines (fonte de minerais de cuivre et de fer dans des usines où l'Etat est co-propriétaire), 244.000 roubles. Les droits sur l'or et le platine ont été abolis.

***

Une des recettes du Trésor résulte de la différence entre la valeur monétaire (en roubles à 0.900) des lingots d'argent et leur prix d'argent, des bénéfices sur le billon d'argent et du produit brut des frappes de cuivre. La Monnaie a donné en 1902, une recette de 3.650.000 roubles, 5.527.000 roubles en 1906 et l'on prévoit pour 1907 6.902.000 roubles. Le revenu de la Monnaie dépend de la quantité et du prix de revient de l'argent acheté. En 1907, les entrées d'argent à la Monnaie de Saint-Pétersbourg s'élèveront à 82.850 kilog., ayant une valeur monétaire de 4.604.000 roubles en chiffre rond et dont le prix d'achat a été de 3.277.000 roubles ; la différence 1.327.000, constitue le bénéfice résultant des achats. Le bénéfice sur le billon frappé au titre de 0.500 (pièces de 20, 15, 10 et 5 copecks) est de 5.250.000.

Le revenu de la poste est évalué à 47.957.000 roubles pour 1907, contre 34.431.000 en 1902. Dans le total de 1905, les timbres, enveloppes et bandes figurent pour 45 millions, le transport des publications périodiques pour 2.400.000. En 1905, il a été transporté 1.041 millions de lettres, 12.6 millions de plis chargés ; il a été émis 19.1 millions de mandats-poste pour 765.4 millions de roubles; il a été transporté 10 millions de colis, 372.3 millions de publications périodiques. La guerre a déterminé une augmentation très notable de la correspondance. Dans le budget de 1907, les télégraphes figurent pour 26 millions, les téléphones pour 2.390.000 roubles.

Nous arrivons à une recette qui fournit près de 31 0/0 du budget ordinaire, au monopole de vente des spiritueux qui, depuis 1895, a remplacé graduellement le régime de l'accise dans tout l'Empire, à l'exception de la Transcaucasie, du Turkestan, de l'Amour, de la Transcaspie.

Les quantités sont exprimées en milliers de vedros d'alcool à 40 degrés, — dont chacun équivaut à 4 litres 92 centilitres d'alcool pur. En 1906, les quantités vendues ont correspondu à une consommation individuelle de 3 litres 30 centilitres.

	Mille vedros vendus	Milliers de roubles encaissés
	—	—
1902	66.167	484.555
1903	71.485	542.288
1904	71.258	543.484
1905	75.050	609.365
1906	85.415	697.543
1907	82.540	673.000 (prévus

En 1905, la consommation a progressé, en même temps que le prix de vente était relevé; pour la qualité ordinaire, de 40 copecks le vedro en Russie d'Europe, de 20 copecks en Sibérie ; pour la qualité supérieure, de 1 rouble, respectivement de 40 copecks. L'eau-de-vie ordinaire se vend actuellement dans la Russie d'Europe 1 fr. 73 centimes, l'eau-de-vie fine 2 fr. 38. Les prix sont les mêmes pour le gros et pour le détail. En 1906, la consommation a augmenté même dans les provinces qui ont eu à souffrir de la disette ; cependant, dans le second semestre de 1906, elle n'y a plus progressé avec la même intensité ; si, des 673 millions de recettes brutes, on déduit les dépenses d'exploitation, 199.8 millions, on obtient le produit net qui est de 473 millions de roubles.

L'Etat a cédé à bail des éléments de son domaine, ainsi que divers droits d'exploitation. Il retire 24.7 millions dont 10.7 millions du domaine agricole ; 9.6 millions des gisements de naphte ; 580.000 roubles des placers ; 690.000 roubles des salines et eaux minérales ; 2.3 millions des pêcheries et chasse au phoque.

Le produit des fonds appartenant à l'Etat et les bénéfices sur les opérations de banque sont estimés à 23.5 millions pour 1907 contre 17.4 millions en 1906 ; 23.6 millions en 1905. Les intérêts bonifiés du Trésor sur ses comptes courants à l'étranger sont estimés à 3 millions. Les bénéfices commerciaux de la Banque de Russie, inscrits en recettes en 1907, sont ceux de 1905 ; ils s'élèvent à 17 millions, contre 10 millions en 1903, en 1902 et en 1901. La loterie du royaume de Pologne, organisée en 1808 par décret du roi de Saxe, donne 278.000 roubles au Trésor (12 0/0 du montant des lots).

La perte de l'Etat dans le revenu des compagnies privées varie suivant les années : 1.453.000 roubles en 1902 ; 3.560.000 en 1905 ; 407.000 en 1906 ; 6.900.000 en 1907. Quant aux annuités dues par les compagnies de chemins de fer, elles sont estimées devoir donner 8.159.000 roubles en 1907, contre 6.902.000 en 1906 ; 11.522.000 en 1905 ; 7.614.000 en 1902.

Les prêts ont donné 58 millions en 1902, 62 en 1903, 57 en 1906 et, pour 1907, on prévoit 54.3 (dont 47.7 de la vente de bois, 5.5 de produits forestiers). Le fléchissement est dû, en 1904 et 1905, à des causes de divers ordres, qui tendent à disparaître.

Le second grand élément industriel du budget russe

est le réseau de l'Etat, qui figure pour 22 0/0 des recettes. L'Etat, en Russie, sur 64.000 kilomètres, en exploite 43.730 (41.000 verstes). Les recettes des chemins de fer de l'Etat se composent des montants payés pour le transport des voyageurs et des marchandises, de diverses recettes, telles que la part de l'Etat dans le produit du réseau concédé, annuités à payer pour le service des obligations créées par l'Etat pour les besoins des Compagnies, reversements au titre de la garantie d'intérêts, etc.

Voici les résultats obtenus :

	1903	1906	1907
	—	—	—
Verstes exploitées (1 kil. 67 m).	36 665	39.974	41.159
Milliers de trains-verstes.....	240.873	248.981	259.549
Milliers de pouds............	6.218.843	6.393.440	6.580.346
Milliers de voyageurs.........	90.079	95.418	96.028
Recettes (milliers de pouds)...	453.354	491.137	489.000
Dépenses d'exploitation.......	309.816	371.360	397.036
Travaux neufs...............	104.281	71.310	74.462

Divers remaniements de tarifs doivent augmenter les recettes de 13 à 14 millions de roubles.

Le produit des usines de l'Etat est estimé à 15 millions 434.000 roubles, contre 11.819.000 en 1906 et 13.581.000 en 1902.

Le budget russe comprend encore 10.691.000 roubles d'indemnités de guerre. Aux termes du traité conclu le 2-14 mai 1882, le gouvernement turc s'est engagé à payer à la Russie un capital nominal de 802.5 millions de francs au moyen d'annuités de 350.000 livres turques chacune (2.988.000 roubles par an pendant cent ans). Par traité du 25 août 1901, le gouvernement chinois a contracté l'obligation de payer à la Russie 130.371.000 taëls, soit, au change fixé stipulé dans ce traité, 184 millions 084.000 roubles. L'annuité à encaisser de ce chef, en 1907, est de 7.703.000 roubles.

GEORGES BOURGAREL.

Comptoir National d'Escompte

L'année 1905 avait été marquée par des affaires financières animées, et elle avait été aussi assez favorable aux transactions quotidiennes de banque en raison du relèvement du loyer de l'argent. Elle aurait même été tout à fait prospère si divers incidents politiques extérieurs n'avaient occasionné une réduction d'activité. Mais, comme le faisait observer le Conseil d'administration du *Comptoir National d'Escompte* dans son rapport communiqué à l'assemblée générale des actionnaires du 3 avril 1906, cette réduction d'activité n'apparaissait que comme momentanée. C'était là une appréciation fort juste des choses, puisque l'exercice 1906 a eu à compter avec une de ces reprises qui semblent, comme les alternatives de dépression, se produire avec une sorte de périodicité. Dans le monde entier, le commerce s'est ranimé et l'industrie a vu les commandes affluer, jusqu'au point de ne pouvoir toujours les satisfaire. Les Chemins de fer, ainsi que les Compagnies maritimes, ont profité de cet état de choses, et les Banques ne pouvaient demeurer étrangères à un mouvement qui multipliait les transactions et les rendait plus rémunératrices par le nouveau renchérissement de l'argent qu'il provoquait.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* ne pouvait que bénéficier de toutes ces circonstances favorables. Aussi ses opérations se sont-elles considérablement accrues, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
	(Millions de francs)	
Montant de la situation au 31 décembre, selon bilan	1.211	1.350
Effets entrés en portefeuille au cours de l'exercice..............................	13.123	14.510
Mouvement des caisses : entrées..........	25.895	28.608
— — sorties..........	25.819	28.535
Comptes de chèques : entrées............	7.988	9.028
— — sorties...............	7.475	8.500
Total des sommes déposées aux divers sièges du *Comptoir National*...........	904	1.016

A propos des sommes déposées, observons que leur total n'était que de 839 millions au 31 décembre 1904, et de 526 millions seulement au 31 décembre 1900, mais disons qu'il convient toutefois de remarquer que les chapitres « Caisses » et « Comptes Courants », aussi bien que la situation générale ont été influencés dans une certaine mesure par l'émission de l'*Emprunt Russe 5 0/0 1906*, et les opérations successives auxquelles il a donné lieu.

Le rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1906, dont connaissance a été donnée aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle du 9 courant, mentionne que les affaires professionnelles de banque restent la base de l'activité du *Comptoir National d'Escompte de Paris ;* elles assurent la partie essentielle de ses bénéfices à laquelle vient s'ajouter le profit de ses opérations financières qui, l'année dernière, n'ont pas été moins actives que les autres transactions.

C'est ainsi que le *Comptoir National* a procédé, avec tous les établissements de crédit, à l'émission des *Obligations communales 1906* du *Crédit Foncier de France* et à celle de l'*Emprunt russe 5 0/0 1906* rappelé plus haut ; à la conversion des *Priorités Ottomanes* et de la *Rente Italienne 5 0/0*. Il a largement contribué au placement des séries d'obligations émises en 1906 sur les *Emprunts Coloniaux* de l'Algérie, de la Tunisie, de Madagascar, de celles de l'*Emprunt Suédois 3 1/2 0/0 1906* et des obligations du *Chemin de fer de Damas-Hamah 4 0/0*.

En dehors de ce qui précède, il a pris un intérêt dans la constitution du *Crédit Foncier Argentin* et coopéré à l'augmentation du capital de la *Banque de l'Indo-Chine*, du *Comptoir d'Escompte de Genève* et de la *Banque d'Orient*, qui personnifie dans le Levant le rapprochement, sur le terrain économique, des sympathies hellènes et françaises. Quant au concours qu'il a donné à des affaires industrielles, il n'a été ni moins important, ni moins efficace.

De concert avec les autres institutions de crédit, il a émis les obligations 3 1/2 0/0 du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* et, avec quelques-unes d'entre elles, il a effectué l'augmentation du capital de l'*Energie Electrique du Littoral méditerranéen*, des *Tréfileries du Havre*, des *Aciéries de France*, de l'*Union des Gaz* et de l'*Union Commerciale Indo-Chinoise*. Il a aussi participé à d'intéressantes émissions d'obligations industrielles, notamment des obligations 4 0/0 de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice*, de la *Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz*, de la *Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux*, de l'*Energie Electrique du Littoral Méditerranéen*. Enfin, il s'est intéressé à la formation du capital de la *Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique*, des *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire*, de la *Compagnie Française de Tramways et d'Eclairage Electriques de Shanghaï*.

Au cours de l'exercice, les agences et les succursales ont toutes contribué au développement des affaires sociales. La succursale de la place de l'Opéra a vu sa clientèle s'accroître considérablement. Il en a été de même des bureaux de quartier et de banlieue, et quelques-uns ont même pris l'importance d'agences de province. Aussi le *Comptoir National* a-t-il créé dans l'année trois nouveaux bureaux : avenue Bosquet, rue Saint-Antoine et à Aubervilliers. En y comprenant l'Administration centrale, cet Etablissement a maintenant à Paris et dans les environs 46 sièges en activité.

Parmi les agences de France, les groupes de Marseille, Bordeaux, Lyon, Montpellier, ainsi que les agences du Havre, de Nantes, de Rouen et de Toulouse tiennent la tête. La plupart ont gagné du terrain, mais

il en est d'autres qui ne sont pas encore sorties de la période de la mise en train. Ajoutons qu'en 1906 il a été créé des agences à Bayonne, Toulon, Saint-Quentin, et des sous-agences à Issoudun, Saint-Germain-en-Laye, Mâcon, Castillon et la Ferté-Bernard.

Le groupe des agences de Londres, Liverpool et Manchester, qui a l'envergure d'une banque autonome demeure, à l'étranger, le principal auxiliaire du *Comptoir National*. Il a bénéficié du loyer élevé de l'argent en Angleterre.

Le succès de l'agence de Bruxelles, surtout pour les opérations avec l'étranger, a déterminé le *Comptoir* à la doter d'un vaste local situé au cœur de la ville dont elle prendra possession cette année. D'autre part, les rapides progrès des Etats-Unis, la fièvre de production et d'expansion qui en est la conséquence, et les fluctuations des innombrables valeurs qui s'y créent, ont rendu particulièrement précieux pour l'Etablissement dont nous parlons, les renseignements et le contact permanent avec ses correspondants de sa représentation à New-York.

Les agences d'Australie, qui avaient eu à subir un amoindrissement continu ont eu, en 1906, un certain regain d'activité. Celle de Bombay n'a pas cessé d'être prospère, et celles du Maroc ont obtenu des résultats qui témoignent de la part que la France a dans les transactions du pays. L'agence d'Alexandrie, de création récente, réalise les espérances que l'on concevait à son sujet, aussi le *Comptoir National* a-t-il poursuivi son programme d'expansion en Egypte en créant une agence au Caire. Par contre, les agences de Tunisie n'ont pas encore retrouvé la situation dont elles jouissaient avant l'arrivée dans la Régence de la *Banque de l'Algérie* dont la faculté d'émission a modifié le loyer de l'argent, mais celles de Madagascar, fondées en vue de l'intérêt national, et qui ont été longtemps onéreuses, commencent à compenser les sacrifices faits pour elles. Disons encore que le *Comptoir National*, en raison de ses attaches avec la *Banque de l'Afrique Occidentale* se félicite de l'extension prise par les affaires de cette Institution, et que ces rapports avec les Banques de la Guadeloupe, de la Martinique, de la Guyane et de la Réunion, dont il fait le service en France, n'ont comporté aucun concours exceptionnel.

Si nous revenons maintenant aux résultats de l'année sociale 1906, nous trouvons qu'ils se comparent ainsi avec ceux de l'exercice 1905 :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	8.908.842 17	9.807.604 74
A déduire :		
Réserve statutaire	445.442 10	490 380 25
Montant disponible	8.463.400 07	9.317.224 49
Moins : 5 0/0 d'intérêt aux actions sur les montants versés	7.500.000 »	7 500.000 »
Reste	963 400 07	1.817.224 49
Dont 5 0/0 au Conseil d'administration	48.170 »	90.861 20
Soldes	915.230 07	1.726 363 29
A appliquer :		
Aux parts de fondateur	73.218 40	138.109 05
Aux actionnaires	750.000 »	1.500.000 »
Solde à reporter à nouveau	92.011 67	88.254 24
Sommes égales	915.230 07	1.726.363 29

Le dividende de l'exercice 1906 a donc été fixé à 30 fr. par action et à 2 fr. 3018 par part de fondateur. Pour 1905, les actions n'avaient reçu que 27 fr. 50, et les parts de fondateur 1 fr. 2203.

Avant de terminer, nous croyons devoir citer brièvement un passage du rapport du Conseil d'administration.

Après avoir rappelé que, vers le second semestre de 1900, lorsque commença à se produire une de ces dépressions inévitables après des phases d'intense activité, on fit grief aux établissements de crédit de s'occuper d'affaires industrielles. Mais, aujourd'hui, voici qu'on leur reproche de ne donner aucun appui à l'industrie nationale. Or, dans la mesure où le comporte la protection des intérêts de ses actionnaires, le *Comptoir National d'Escompte* n'a jamais cessé de seconder les industries françaises, soit par des émissions d'actions et d'obligations, soit par la condition de commandes aux ateliers français, à laquelle le *Comptoir National* subordonne, toutes les fois qu'il le peut, son concours à des gouvernements étrangers, soit par des escomptes considérables à prix réduit, ou encore à des crédits occasionnellement consentis. Les facilités de cet ordre qu'il accorde figurent dans ses situations publiées mensuellement, et l'industrie y a une grande part. D'autre part, il faut prendre en considération l'action permanente qu'exercent ses agences ou ses relations dans les colonies et les pays lointains, ainsi que l'appui donné pour l'escompte de leur papier aux commerçants les plus modestes. Aussi peut-on dire que le *Comptoir*, en raison de son souci constant des intérêts généraux du pays, justifie pleinement, comme l'observe le document auquel nous nous reportons, le qualificatif de *National*, qui est la caractéristique de sa raison sociale.

A. LECHENET.

SITUATION ÉCONOMIQUE DE LA BULGARIE

D'après les dernières statistiques, la population de la Bulgarie était en 1905 de 4.028.239 âmes. Cette population, on le sait, s'occupe principalement d'agriculture. Sur les 9.600.000 hectares formant l'étendue de la Bulgarie, 4.500.000 à 5.000.000 d'hectares sont propres à la culture. A la fin de 1904, l'étendue des terres cultivées était de 2.684.601 hectares, sur lesquels 2.121.560 étaient plantés de céréales.

La statistique précédente fournie par le Ministère de l'Agriculture est datée de 1897. A la fin de cette dernière année, l'étendue des terres cultivées était de 2 millions 330.822 hectares sur lesquels 1.811.890 hectares étaient couverts de céréales ; il y a donc eu, en sept ans, une augmentation des terres cultivées de 353.879 hectares, soit de 15 0/0.

L'exploitation proprement dite de la terre montre une plus grande intensité encore, ainsi que le prouve l'augmentation des importations d'instruments aratoires et autres, importations qui sont montées de 584.520 kilog. en 1897 à 1.309.065 en 1904.

L'élevage suit de près le développement de l'agriculture. Le nombre de brebis a augmenté de 7.397.909 en 1900 à 8.189.544 en 1905, et celui des chèvres de 1 million 580.339 à 1.690.842 pendant la même période. Le nombre des éleveurs a progressé pendant ces cinq années de 324.982 à 340.250.

Cette activité est encore mieux reflétée par les statistiques officielles du Commerce et de l'Industrie.

Ainsi, le nombre des industriels a progressé de 40.541 en 1902 à 44.088 en 1905, soit une augmentation de 3.547 en trois ans. On sait que des lois spéciales ont été votées pour l'encouragement des diverses industries en Bulgarie. A la fin de 1904, il y avait 167 établissements industriels travaillant sous le régime de ces lois avec un capital versé de 30.302.260 fr. et employant un personnel ouvrier de 6.880 personnes. La consommation du charbon pour les besoins industriels est montée, pendant la dernière décade, de 71.220 à 175.198 tonnes. L'augmentation, en dix ans, a donc été de 103.978 tonnes, soit 140 0/0.

On voit donc que l'industrie bulgare a pris un bel essor et se trouve dans une période de grand développement.

Les industries des farines et autres matières alimentaires, des tissus, des peaux, des brasseries, des alcools, des produits chimiques bénéficient d'une prospérité remarquable et promettent de prendre, à l'avenir, une

extension que les nouveaux traités de commerce, notamment ceux avec la France, l'Angleterre, l'Allemagne, l'Autriche-Hongrie, la Russie et les arrangements avec la Turquie, ne pourront que faciliter.

Ces traités, bien que conclus depuis peu d'années, font déjà sentir leur influence aussi bien sur le commerce intérieur que sur le commerce extérieur. En 1902, il y avait, en Bulgarie, 46.228 commerçants patentés et, à la fin de 1905, leur chiffre s'était élevé à 55.464, soit une augmentation de 9.236 — 20 0/0 dans l'espace de trois ans.

En ce qui concerne le commerce extérieur, ses résultats nous permettent de nous faire une idée plus précise encore de l'excellente situation économique du pays.

Voici, en effet, les résultats obtenus depuis 1900 :

	Importation	Exportation	Balance
	—	—	—
		(En francs)	
1900.......	46.342.100	53.982.629	+ 7.640.529
1901.......	70.044.073	82.769.759	+ 12.725.686
1902.......	71 2 6.492	103.684.530	+ 32 438.038
1903.......	81.802.582	108.073.630	+ 26.271.057
1904.......	129.689.577	157.618.914	+ 27.929.337
1905.......	122 249.988	147.960.688	+ 25.710.750

De 1900 à 1905 les importations ont donc progressé de 75 907.838 francs ou 164 0/0 et les exportations de 93.978.059 ou 174 0/0.

Le trafic des chemins de fer a pris une extension remarquable et le Gouvernement poursuit le développement du réseau des lignes de l'Etat avec une ténacité digne de tous les éloges.

Le nombre des trains qui ont circulé sur les lignes de l'Etat était en 1900 de 12.138 et en 1904 de 22.041. Les recettes brutes sont montées de 6.163.454 en 1900 à 10.960.288 en 1904.

Voici un aperçu du mouvement des trains de voyageurs et de marchandises ainsi que des recettes réalisées :

	Trains	Voyageurs	Marchandises	Recettes brutes	Recettes nettes
	—	—	—	—	—
			(Tonnes)	(Francs)	
1900...	12.138	742.394	595.883	6.163.454	2.272.246
1901...	16.570	679.620	903.633	7.285.097	2.566.391
1902...	15.370	864.563	779.644	7.498.178	2.150.323
1903...	16.137	961 242	817 018	8.226.842	2.533.872
1904...	22.041	1164.405	1152.333	10.960.288	3.815.954

Il résulte donc de ce qui précède que dans la période quinquennale de 1900 à 1904, on a eu à enregistrer la progression suivante : trains 82 0/0, voyageurs 57 0/0, marchandises 48 0/0, recettes brutes 75 0/0, recettes nettes 70 0/0.

Le réseau des chemins de fer de la Bulgarie avait en 1904 une longueur de 1.565 kilomètres, dont 1.209 kilomètres appartenant à l'Etat. Il y a actuellement 355 kilomètres de nouvelles voies ferrées en construction et le gouvernement se propose de construire encore 653 kilomètres.

Les études de ces nouvelles lignes sont déjà terminées et les travaux commenceront dans un bref délai.

Les ports de Bourgas et de Varna se développent normalement. Le nombre de navires entrés dans le premier de ces ports était de 1.025 avec un tonnage de 271.183 en 1900 et de 1.541 avec un tonnage de 630.766 en 1905. Dans le deuxième port, les chiffres étaient respectivement de 532 navires avec un tonnage de 325.933 en 1900 et de 900 navires avec un tonnage de 735.820 en 1905. Ces ports facilitent beaucoup l'exportation des grains et autres produits agricoles. Le gouvernement se propose en outre d'agrandir le port de Roustchouk et d'y construire de nouveaux quais.

La situation monétaire n'est pas moins favorable. D'après les déclarations faites à la Chambre par le ministre des finances, lors de la présentation du budget de 1907, il y avait en circulation, de 1891 à 1901, 3 millions de francs d'or monnayé, 45 millions de francs d'argent en pièces de 5 fr., 1 fr. et 0 fr. 50 et 6 millions de francs de billon, soit en tout 54 millions de francs. En 1905, la circulation s'élevait en tout à 71 millions de francs et, à la fin de 1906 elle atteignait le chiffre de 90 millions de francs.

On sait que vers la fin de l'année dernière, la Banque Nationale de Bulgarie, qui règle toute la circulation monétaire du pays, a supprimé l'agio sur l'or, c'est-à-dire que la prime de l'or n'existe plus en Bulgarie. Cet événement, qui est d'une importance capitale, a été accueilli avec satisfaction par la population tout entière. Voici, d'ailleurs, comment s'exprime à ce sujet le gouverneur de la Banque dans son rapport de 1906 :

Le fait que cet événement ait passé presque inaperçu et sans provoquer aucun mouvement extraordinaire prouve que la situation économique de notre pays est maintenant assise sur des bases saines et solides et que la production et le commerce suivent leur cours normal. La Banque n'a fait presque aucun effort pour établir la parité des deux métaux ; elle n'a remarqué aucune affluence extraordinaire à ses caisses, soit pour l'échange de monnaies d'argent, soit pour l'échange des billets contre de l'or. Dans le courant des deux premiers mois qui suivirent la disparition de l'agio, on a échangé en tout pour deux et demi millions de pièces d'argent contre de l'or. Pour arriver à ce résultat, nous avons supprimé l'émission de billets-argent de 5 et 10 francs dont le manque se fit immédiatement sentir sur notre marché et nous avons procédé à l'échange des grandes coupures de billets-argent contre des billets-or. C'est ainsi que petit à petit et sans attirer l'attention du public, nous sommes arrivés à établir la parité avec l'or.

Nous pourrions maintenir cette situation favorable jusqu'au moment où les circonstances nous obligeraient à diminuer notre réserve-or qui s'élevait, au 31 décembre 1906, à 27.698.912 fr. Aussi, pour parer à toute éventualité, nous avons accumulé aujourd'hui comme réserves et avons à notre disposition 44 millions de francs environ en monnaie d'or et d'argent et comme disponibilités à l'étranger.

La prospérité qui règne dans toutes les branches de la vie économique de la Bulgarie peut être encore mieux indiquée par une comparaison des deux derniers bilans parus, de la Banque Nationale et du mouvement des affaires de la Banque Agricole. Voici celui de la Banque Nationale :

Le mouvement général des affaires de la *Banque nationale* est passé de 202.418.852 francs en 1904, à 234.165.780 fr. en 1905 ; l'encaisse métallique, de 19.722.000 fr. à 30.759.000 fr. ; le portefeuille a progressé de 2 millions ; les comptes courants avec les succursales, de 9 millions ; les dépôts de titres, de 11 millions.

En ce qui concerne la *Banque Agricole de Bulgarie* (anciennes Caisses Agricoles) son développement est intéressant à suivre :

Années	Capital	Fonds de réserve	Chiffres des opérations	Avances contre nantissement	Prêts hypothécaires	Dépôts
—	—	—	—	—	—	—
			(En milliers de francs)			
1895...	24.245	»	127.731	40.071	3.114	9.176
1896...	26.680	»	257.608	42.934	6.864	12.219
1897...	28.834	»	596.374	51.607	10.331	15.122
1898...	30.657	»	515.748	58.464	11.024	19.373
1899...	32.475	»	493.759	60 767	11.276	22.708
1900...	34.472	»	507.307	62.769	11.313	26.447
1901...	36.280	212	535.575	63,707	11.205	32.200
1902...	38.543	472	827.690	60.744	10.706	35.337
1903...	30.214	627	972.538	56.677	11.034	38.196
1904...	35.962	6.456	1.322.834	48.645	11.006	41.985

En dehors de ces deux établissements, d'autres Banques de diverses nationalités se sont récemment fondées en Bulgarie, ce qui prouve que partout on est persuadé de la vitalité et de l'avenir du pays.

Ainsi l'année dernière il a été fondé à Sofia : la *Banque Générale de Bulgarie* (française), au capital de 4.000.000 de francs avec succursales à Roustchouk, Varna et Philippopoli ; la *Banque de Crédit* (allemande), au capital de 3.000.000 de francs, avec succursale à Varna ; la *Banque Balkanique* (autrichienne), au capital

de 3.000.000 de francs, avec succursales à Varna et à Roustchouk; la *Banque de Sofia* (bulgare), au capital de 1.000.000 de francs; la *Banque d'Exportations et Importations* (bulgare), au capital de 1.500.000 fr.

Toutes ces Banques ont clôturé leur premier exercice avec des résultats des plus favorables.

E. B.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de la France. — L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les trois premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 mars, à 1.489 982.000 fr. et les exportations à 1.300.601.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

TROIS PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	243.945	184.190	+ 51.755
Matières nécessaires à l'industrie	993.309	932.296	+ 61.013
Objets fabriqués	252.728	226.684	+ 26.044
Totaux	1.489.982	1.343.170	+ 146.812
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	139.168	146.731	— 7.563
Matières nécessaires à l'industrie	368.404	323.991	+ 44.413
Objets fabriqués	691.349	624.365	+ 66.984
Colis postaux (*)	101.680	102.257	— 577
Totaux	1.300.601	1.197.344	+ 103.257

(*) Dont 10.310.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 8.816.000 fr. en 1906.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis mardi 16 avril en assemblée générale ordinaire pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1906 clos le 31 décembre dernier. Voici le bilan arrêté à cette date, avant et après amortissements effectués, qui leur a été soumis :

	Valeur au 31 décembre 1906	
	Avant amortissement	Après amortissement
ACTIF :	(En francs)	
Matériel :		
Voitures en service	68.828.403 88	66.331.145 77
— en construction	9.114.015 83	9.114.015 83
Immeubles :		
Hôtels et terrains	15.412.480 16	14.190.645 20
Immeuble de l'Agence de Londres	477.418 57	470.591 49
Immeuble de l'Agence de Berlin	2.872.839 »	2.872.839 »
Immeubles de Saint-Ouen et ateliers divers	3.120.829 65	3.045.929 75
Mobilier et agencement :		
Des hôtels et des buffets	2.488.101 70	2.303.733 42
Des bureaux	140.437 70	130.031 32
Des agences	199.793 01	184.988 35
Valeur commerciale, organisation, brevets, traités et concessions apportés par la Compagnie Mann	1 »	1 »
Frais préliminaires de la Compagnie, concessions et traités nouveaux	1 »	1 »
Différence entre le taux d'émission et la valeur nominale des obligations	2.643.262 52	2.501.690 54
Linge en service	1.107.542 53	1.052.165 41
	106.405.126 55	102.197.778 08

Actionnaires	4.821.180 »
Somme restant à recevoir sur la vente du Royal Palace à Ostende	4.250.000 »
Débiteurs divers	9.898.098 44
Cautionnements et consignations versés par la Compagnie	495.580 92
Banquiers et fonds en caisse	5.996.781 29
Valeurs en portefeuille	8.241.152 11
Billets de chemin de fer appartenant à la Compagnie	121.809 33
Caisse de dépôt des titres de cautionnements	590.448 30
Magasins d'approvisionnements.	
Marchandises en magasin et pièces de rechange	4.895.336 93
Vins et liqueurs	1.325.017 88
Total	142.833.182 38

Dette de la Société envers elle-même

PASSIF :	(En francs)	
Actions privilégiées	15.000.000 »	
— ordinaires	41.250.000 »	
Fonds de réserve statutaire	5.000.000 »	
		61.250.000 »

Dette de la Société envers les tiers

A court terme :		
Fournisseurs divers pour matériel en construction	7.395.256 64	
Obligations à rembourser et coupons non encore payés	1.026.172 50	
Coupons échéant en 1907	639.870 »	
Divers	6.000.240 42	
		15.061.539 56
A long terme :		
Obligations	56.101.000 »	
Créanciers hypothécaires	3.687.643 50	
Cautionnements en espèces	1.115.678 33	
Divers	1.299.155 46	
		62.203.477 29
Cautionnements en titres		590.448 30
Bénéfice		3.727.717 23
Total		142.833.182 38

L'exercice 1905 n'avait donné, comme profits nets, que 3.295.891 fr. 50. D'une année à l'autre, l'augmentation des bénéfices se chiffre donc par 431.825 fr. 73, aussi la répartition s'est-elle effectuée ainsi. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(En francs)	
Réserve statutaire	» »	372.771 72
2 1/2 0/0 au Directeur général sur 1.504.592 fr. 19 pendant sept mois en 1905	21.941 97	» »
Premier dividende de 12 fr. 50 aux actions privilégiées	750.000 »	750.000 »
Premier dividende de 12 fr. 50 aux actions ordinaires	1.750.000 »	1.750.000 »
7 1/2 0/0 au Conseil d'administration sur 540.540 fr. 54 en 1905 et sur 810.810 fr. 81 en 1906	40.540 54	60.810 81
Deuxième dividende de 2 fr. 50 à toutes les actions en 1905 et de 3 fr. 75 en 1906	500.000 »	750.000 »
Solde à reporter à nouveau	233.408 99	44.134 70
Montant égal	3.295.891 50	3.727.717 23

Après lecture du rapport du Conseil d'administration sur lequel nous reviendrons, l'assemblée a voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1° Le bilan et le compte de profits et pertes, pour l'exercice 1906, sont approuvés tels qu'ils ont été dressés par l'Administration et les Commissaires;

2° Le dividende est fixé à 16 fr. 25 pour chacune des actions privilégiées (n°s 1 à 60000) et ordinaires (n°s 1 à 140000); il sera payé à partir du 2 mai prochain ;

3° MM. Neef Orban, Berthier et Dubois, administrateurs sortants, sont réélus ;

4° M. Génébrias de Fredaigues, commissaire sortant, est réélu ;

5° Les émoluments des Commissaires, pour l'exercice 1906, sont fixés pour chacun d'eux à 2.894 fr. 27;

6° Il est donné décharge de la gestion de feu sir Francis Evans, administrateur.

Le dividende pour 1906 s'élève donc à 16 fr. 25 pour les actions ordinaires et privilégiées, alors que, pour 1905, la répartition avait été de 15 francs seulement. Ajoutons que pour les trois premiers mois de l'exercice en cours, les recettes totales des voitures de la Compagnie s'élèvent à 4.698.557 francs, contre 4.413.371 fr. pendant la période correspondante de 1905 : d'où une augmentation de 285.186 francs pour l'exercice en cours.

L'Emprunt bulgare. — Nous rappelons que l'émission de l'Emprunt bulgare de 145 millions de francs 4 1/2 0/0 or 1907 aura lieu, le 22 courant, à la *Banque de Paris*, la *Société Générale*, le *Comptoir National d'Escompte*, la *Banque Française*, la *Banque de l'Union Parisienne*, la *Société Marseillaise*, la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*.

Le prix d'émission est fixé à 90 0/0, jouissance 1er mai 1907, soit 450 fr. par obligation. Ces obligations sont remboursables au pair, en soixante ans, par tirages semestriels, à partir du 1er février 1908. Elles rapportent un intérêt annuel de 22 fr. 50, payable par semestre, les 1er février et 1er août de chaque année.

Les garanties affectées à cet emprunt et son revenu rémunérateur en font un placement avantageux. Il peut n'être pas sans intérêt de signaler également que les Emprunts bulgares 5 0/0 1902, jouissance du 14 mars 1907, et 5 0/0 1904, jouissance du 14 novembre 1906, émis respectivement à 450 fr. et à 447 fr. 50, sont cotés actuellement 489 fr. 50 et 492 fr.

Société Anonyme des Usines de Briansk. — A la suite des incidents que l'on connait, le bruit a été répandu, ces jours-ci, que la *Société Anonyme des Usines de Briansk* avait fermé ses usines. Les travaux ont été simplement arrêtés dans l'un des ateliers, mais l'usine principale, celle qui fournit à la Société la presque totalité de ses bénéfices, est en pleine production.

La Rente Foncière. — Mercredi, 10 avril, à la première chambre du tribunal civil de la Seine, M. le substitut Boulloche a donné ses conclusions dans l'instance pendante entre la *Rente Foncière* et le *Credit Foncier* et qui tend au règlement de leur situation respective.

Les questions soumises à l'examen du tribunal étaient les suivantes :

1° La *Rente Foncière* est-elle fondée à refuser de souscrire les obligations hypothécaires prévues par le contrat du 2 décembre 1892 pour assurer le règlement des comptes d'intérêts différés sur les prêts directement contractés par elle au *Crédit Foncier?*

2° A-t-elle le droit, contrairement aux stipulations du contrat du 22 décembre 1892, de ne pas cautionner hypothécairement les obligations souscrites par la *Société Immobilière* et par la *Société du quartier Marbeuf?*

Dans ses conclusions, M. le substitut Boulloche estime que la *Rente Foncière* est mal fondée à demander la nullité des conventions de 1892, et que le *Crédit Foncier*, au contraire, est en droit d'exiger la signature des obligations hypothécaires et des cautionnements. Mais il ajoute qu'après que la justice aura prononcé sur ces contestations très intéressantes, et qui méritaient de lui être soumises, il sera permis d'espérer qu'un accord définit f interviendra entre ces deux Sociétés.

Le prononcé du jugement qui devait être rendu le 17 courant a été renvoyé à huitaine.

Nous rappelons à ce propos que l'assemblée générale ordinaire de la *Rente Foncière* est convoquée pour le 30 avril. Le Conseil proposera un dividende de 12 fr. prélevé sur les seuls bénéfices de l'exercice 1906.

Crédit Foncier de Tunisie. — Nous avons annoncé, précédemment, l'apparition sur le marché officiel au comptant des actions du *Crédit Foncier de Tunisie.*

On sait que cette Société a pour objet notamment de prêter en première hypothèque sur immeubles situés en Tunisie, de faire des avances au gouvernement tunisien et aux municipalités, d'acquérir des créances privilégiées ou hypothécaires de premier rang, de consentir des prêts sur fonds publics ou titres garantis par les gouvernements français et tunisien, etc.

Sa durée est de cinquante ans à partir du 7 août 1906. Son capital est de 10 millions de francs divisé en 20.000 actions de 500 fr. libérées d'un quart à la constitution avec faculté pour les actionnaires de libérer leurs titres par anticipation. Le capital versé à ce jour s'élève à 4.774.375 fr.

Le premier exercice ne prenant fin que le 31 décembre 1907, la Société n'a pas publié de bilan. Elle n'a pas encore créé d'obligations. Un des avantages réservés à la Société est de pouvoir émettre des obligations pour une somme quintuple du montant du capital actions. Le nombre des obligations pourra être doublé avec l'autorisation du gouvernement tunisien, c'est-à-dire que leur montant pourra être porté à 100 millions, le capital actions restant fixé à 10 millions de francs.

Ce n'est qu'à partir de ce chiffre de 100 millions de capital en obligations que le gouvernement pourra exiger, s'il le juge utile, l'augmentation du capital actions de manière à ouvrir une nouvelle marge aux émissions d'obligations.

Par suite, l'écart entre le montant du service des obligations émises jusqu'à concurrence de 100 millions et le montant des annuités des prêts, déduction faite des frais d'administration, constituera un bénéfice très appréciable pour les actionnaires, étant donné qu'il sera appliqué à la rémunération d'un capital actions de 10 millions seulement. En effet, il n'a été créé ni actions d'apport, ni parts de fondateur.

Les bénéfices annuels seront répartis comme suit : 5 0/0 au moins et 10 0/0 au plus à la réserve légale ; 5 0/0 au capital versé ; le solde sera distribué ainsi : un tantième à fixer par l'assemblée aux réserves spéciales à créer ; 5 0/0 au directeur ; 15 0/0 au Conseil d'administration, le surplus aux actionnaires.

Rappelons enfin que le *Crédit Foncier de Tunisie* a été fondé avec le concours du *Crédit Mobilier Français.*

Banco de Guanajuato. — D'après le rapport du Conseil à l'assemblée des actionnaires de la *Banque de Guanajuato* qui s'est tenue le 27 février dernier, le compte « profits et pertes » présente un solde créditeur de 355.313 piastres 75 contre 105.497 piastres 36 en 1905, soit une augmentation de 249.816 piastres 39 sur l'année précédente.

Cette plus-value des bénéfices nets, malgré d'importants amortissements et l'augmentation des frais généraux, est due à la progression des affaires de la Banque en général.

Le bilan accuse un développement très sensible dans les chapitres « portefeuilles effets », « prêts hypothécaires » et « fonds publics «.

La situation au 28 février dernier fait ressortir une nouvelle augmentation de 63.717 piastres dans le chapitre « portefeuille effets » et de 10.540 piastres dans celui des « fonds publics ».

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	11 avril	18 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.584.164.397	2.583 669.590
Argent	977.177 108	980.538.802
	3.561.341.506	3.564 208.392
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.396 438	29.903
Portefeuille Paris — Effets Paris	502.097.248	497 377.004
Portefeuille Paris — Effets Etranger	65.647.870	60 597 500
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	94.726	206 109
Portefeuilles des succursales	634.666 506	646 372.428
Avances sur lingots à Paris	2 738.000	2.305.000
Avances sur lingots dans les succurs.	237.600	237 600
Avances sur titres à Paris	186.394.044	194.492.197
Avances sur titres dans les succurs.	394.745.765	387 669 698
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.625 820	98.739.820
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.790.616	27 791 516
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3 485 830	3.764.442
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	123.855.626	127.392.043
Total	5.909 751.598	5.916.621.376
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.839 463 615	4.834.710.795
Arrérages de valeurs déposées	30 672.560	28.577 806
Billets à ordre et récépissés	8.831.111	8 897.129
Compte courant du Trésor, créditeur	103 959 357	131 322.049
Comptes courants de Paris	466 596.678	454 874.562
Comptes courants dans les succursales	65 990 850	70.027 394
Dividendes à payer	2 021 810	1.936 080
Escompte et intérêts divers	13.808 384	14.380.424
Réescompte du dernier semestre	2 767 657	2.767.467
Divers	150 630.556	144.112 460
Total	5.909.751.598	5.916.621.376

Comparaison avec les années précédentes

	23 avril 1903	21 avril 1904	20 avril 1905	19 avril 1906	18 avril 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.315.9	4.299.2	4.401.5	4.778.7	4.834.7
Encaisse or	2.502.3	2 409.5	2.779.3	2.955 5	2 583.7
— argent	1 104 7	1.117.0	1 100.9	1.050 1	980 5
Portefeuille	687.9	732 2	674.7	913.4	1.204.6
Avances aux partic.	443 4	577.5	478.7	484.7	582 1
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180 0
Compt. cour. Trésor	160 8	192.7	174.4	183 9	131.3
— partic.	419.4	575 6	602.0	572.3	524.9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5 349.0	6.887 0	4.219.7	7.392.6	10 616.0

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 8 avril, les 60.000 obligations 4 0/0 du Crédit Foncier Argentin sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

60.000 obligations de 500 francs 4 0/0, émises à 470 francs; amortissables en 50 ans, de 1911 à 1960, soit au pair par tirages au sort, soit par rachats, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1920.

Intérêt annuel : 20 francs payables par semestres les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1907.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les actions de la Société Fusion des Gaz pourront circuler en titres démunis de coupons.

A partir du 25 avril, les actions de capital et de jouissance de la Société d'Éclairage et de Chauffage par le Gaz de la ville de Versailles et de ses environs cesseront d'être négociables à la Bourse.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 19 au 25 mars 1907 (12e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.017	981	11.483	11.439	+ 44
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	9 730	8.936	106 760	103 890	+ 2.870
— Chemins Algériens	513	239	190	2.426	1 982	+ 444
Nord	3.765	4.817	4.153	54.733	53.498	+ 1.235
Ouest	5.857	4.017	3.563	40 460	39.147	+ 1.313
Orléans	7.312	5 149	4 690	52 296	50 958	+ 1.338
Est	4.971	4.167	3.627	45 312	43.262	+ 2 050
Midi	3.830	2.187	2 071	23 941	23.642	+ 299
Est-Algérien	898	215	174	2.101	1 947	+ 154
Bône-Guelma	1.386	307	308	2 584	2.156	+ 428
Ouest-Algérien	296	73	88	799	744	+ 55
Lignes Algériennes	925	85	84	914	866	+ 48
Médoc	103	25	27	270	281	— 11

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 avril a eu lieu lundi dans des conditions satisfaisantes et avec des reports qui se sont établis aux environs de 3 à 3 1/2 0/0 l'an. Néanmoins, une fois de plus, la Bourse s'est montrée réservée surtout en raison de la tendance qu'affectait encore le Marché de New-York, et qui a eu une répercussion sur les valeurs cuprifères qui se traitent sur notre place, et notamment sur le *Rio-Tinto*. Mais mardi les avis reçus sur la situation du cuivre-métal aidant, les dispositions générales se montraient meilleures et, bien qu'encore très peu animée, la Bourse a eu depuis une tenue plutôt soutenue.

Dans la même journée de mardi, on laissait entrevoir, pour hier, une nouvelle diminution possible du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre* et également une réduction éventuelle de celui de la *Banque de France*. Mais aucune résolution n'a été prise à ce sujet ni à Londres, ni à Parin.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 94 fr. 60 à terme, clôture à 94 fr. 42 1/2.

Au comptant, on reste à 94 fr. 40 sans changement.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* qui finissait à 95 fr. 10 au comptant, se retrouve à 95 fr.

Les *Fonds Coloniaux* ont été calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 77 francs, au lieu de 77 fr. 20 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 450 francs, contre 449 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 461 fr. 25 ; il finissait, la semaine dernière, à 464 fr. ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 409 fr., en bénéfice de 3 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se traitent à 521 francs, contre 522 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 474 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 francs; elles cotaient, jeudi dernier, 402 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, se traite à 402 francs, au lieu de 406 francs.

Prochains tirages : 20 avril (lots), *Ville de Paris 1871* ; 22 avril *Ville de Paris 1892*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.999 fr., sont à 3.999 francs.

Pour la semaine du 12 au 18 avril, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 10.615.982 fr. 36.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'inscrivent à 665 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme de coutume, de bons échanges.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 506 francs, finit à ce cours; *Communales 2 60 0/0 1879*, 472 fr. 50, contre 472 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 492 francs, au lieu de 495 francs ;

Obligations Foncières 1895, 479 francs, contre 472 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 449 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs; elles finissaient la semaine dernière à ce même cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 462 francs, au lieu de 465 fr.

Prochains tirages: 22 avril, *Communales 1906*; 5 mai, *Foncières 1879* et *1880*.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* n'ont, en général, que peu varié.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'inscrit à 1.490 fr., au lieu de 1.498 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.164 francs, au lieu de 1.165 francs.

La *Société Générale* est ferme à 662 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* est demandé à 684 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* reste à 790 fr.; elle cotait 787 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 659 fr. 50.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 272 francs, au lieu de 273 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 127 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, que nous laissions la semaine dernière à 955 francs, clôture encore ainsi.

Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblées générales ordinaire et extraordinaire, à Marseille, le 11 avril. Il ressort des comptes soumis à l'assemblée ordinaire, que les bénéfices nets de l'exercice 1906 se sont élevés à 4.446.797 fr., contre 3 millions 728.697 fr. en 1905. Le Conseil a proposé d'augmenter le dividende de 5 fr. par action et de porter à une réserve supplémentaire 2 millions. Par suite de ce prélèvement de 2 millions, la réserve supplémentaire s'élèvera à 6.750.000 fr. En y ajoutant les 2.250.000 fr. de la réserve immobilière et les 3 millions de la réserve statutaire, qui est complète, on obtiendra, pour l'ensemble des réserves, 12.000.000 de fr., soit 40 0/0 du capital social. Après avoir entendu la lecture des rapports, l'assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1906 tels qu'ils lui étaient présentés, décidé de porter au compte de la réserve supplémentaire 2 millions, comme le proposait le Conseil, et fixé le dividende total de l'exercice 1906 comme suit: pour les actions entièrement libérées à 45 fr., sur lequel un acompte de 12 fr. 50 a été payé en novembre dernier, et pour les actions libérées de 250 fr. à 35 fr. sur lequel il a été payé à la même date un acompte de 7 fr. 50. Elle a décidé, en outre, que le solde de ce dividende, soit 32 fr. 50 pour les actions entièrement libérées et 27 fr. 50 pour les actions libérées de 250 fr. sera payé à partir du 1er mai prochain, sous déduction des impôts.

La *Banque de l'Algérie* cote 1.335 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine* se retrouve à 1.325 francs sans changement sur la clôture d'il y a huit jours.

La *Rente Foncière*, qui restait à 413 fr., finit à 422 francs.

A propos de cet Etablissement, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Rente Foncière* est convoquée pour le 30 avril courant.

Les comptes qui lui seront présentés, pour l'exercice 1906, font ressortir un bénéfice net de 528.516 fr. 86, contre 273.883 fr. 94 pour 1905. Un dividende de 12 fr. par action sera proposé, lequel absorbera 480.000 fr., laissant 48.516 fr. 86 pour la réserve et le report à nouveau.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 142 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco Argentine* sont fermes à 464 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* demeurent bien tenues.

Le *Nord*, qui clôturait à 1.744 francs, est à 1.745 francs; *Lyon*, 1.354 fr., contre 1.349; *Orléans*, 1.324 francs, au lieu de 1.323 fr.; *Est*, 885 francs; il clôturait, la semaine dernière, ainsi fr.; *Midi*, 1.100 fr., contre 1.095 francs; *Ouest*, 819 fr., au lieu de 820 francs.

Du 1er janvier au 25 mars, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes: *Paris-Lyon*, 2.870.000 fr.; *Nord*, 1.235.000 fr.; *Ouest*, 1.313.000 fr.; *Orléans*, 1.338.000 fr.; *Est*, 2.050.000 fr.; *Midi*, 299.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu à enregistrer, quelques-unes au moins, des variations appréciables.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, reste à 19 francs. Ce titre va bientôt disparaître de la Cote à terme.

L'action du *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 511 fr., finit encore ainsi.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* clôture à 229 francs, contre 228 francs.

La *Thomson-Houston*, qui était à 730 fr., s'échange à 728 francs.

Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 15 avril en assemblée générale, sous la présidence de M. Guillain. Le bénéfice de l'exercice est de 4 millions 203.941 fr. Dans cette somme, le revenu du portefeuille entre pour 2.027.520 fr. et les bénéfices industriels pour 2.176.421 fr. Après déduction des intérêts sur les obligations 4 0/0 et 5 0/0, des frais généraux et des charges diverses, il reste un bénéfice net de 2.439.269 fr., lequel permet la distribution d'un dividende de 27 fr. 50 par action, contre 25 fr. l'année dernière. Une somme de 151.082 fr. a été reportée à nouveau. Le Conseil a proposé de prélever, sur la réserve d'amortissement, une somme de 2.437.046 fr. afin de porter la réserve statutaire à son plein de 4 millions de francs; puis une somme de 1.555.971 fr. pour porter la réserve spéciale au chiffre de 15 millions de francs; il reste, dans ces conditions, une somme de 4.112.953 fr. pour les réserves d'amortissement.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 166 francs à terme et à 171 francs au comptant.

La situation de cette Compagnie paraît devoir s'améliorer prochainement par l'inauguration de la traction électrique sur les lignes du Châtelet.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 280 francs.

Le dividende pour 1906, fixé à 15 fr., contre 12 fr. 50 en 1905, sera mis en paiement le 15 juin. La part recevra 13 fr. 33.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 279 fr. à terme, et à 281 fr. au comptant au lieu de 284 fr. et 282 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 406 fr., se retrouve à 409 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 132 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 282 fr.; elle finissait à 290 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 657 francs, cote 664 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 232 francs, sont à 228 francs.

Cette entreprise a à compter, en ce moment, avec une grève partielle de son personnel.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* se traitent à 617 fr. 50; *Obligations 4 1/2 0/0*, 496 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 219 francs, contre 216 fr.; *Chargeurs Réunis*, 610 fr. au comptant, au lieu de 627 fr.; *Messageries Maritimes*, 263 francs, contre 264 fr.

L'action *Suez* est à 4.6.0 francs; on la traitait à 4.578 fr. jeudi dernier.

Du 1er janvier au 15 avril 1907, les recettes du Canal s'établissent à 34.303.578 francs, contre 33.112.530 fr. en 1906 et 36.680.212 fr. en 1905.

Les *Omnibus de Paris* sont à 915 francs, ocmme la semaine dernière.

Pour la quatorzième semaine de 1907, les recettes de la *Compagnie Générale des Omnibus* ont atteint le montant de 925.541 fr. 80, au lieu de 935.538 fr. 45 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 8 avril, les recettes totales se chiffrent par 11 millions 772.713 fr. 10, en diminution de 249.147 fr. 80 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 275 francs, au lieu de 269 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 280 francs, au lieu de 283 francs.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 234 fr. à terme et à 235 francs au comptant. Elle cotait, il y a huit jours respectivement 234 francs et 236 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 496 fr. 50.

★★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été bien tenus, quoique ne conservant pas partout leurs cours précédents.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, s'échange à 83 fr. 95 contre 84 francs.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 90 fr. 50, contre 90 fr. 90.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 94 fr. 25, contre 94 fr. 45 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* est à 103 fr. 05, au lieu de 102 90.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* finit à 88 fr. 75; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 30; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 70.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 83 fr. 65, au lieu de 83 fr. 05.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* clôture à 94 fr. 40 ; au lieu de 94 fr. 60.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 473 francs, clôture à 474 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 701 fr., reste à 703 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est demandée à 547 francs.

La *Banque d'Athènes* se traite à 125 francs à terme et à 126 francs au comptant, contre 126 fr. et 128 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange à 240 fr., au lieu de 239 fr.

La *Banque du Nord* clôture à 1.147 fr. au comptant.

Le groupe des *Banques Mexicaines* est demeuré calme.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 658 francs à terme, au lieu de 669 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 1.015 francs, contre 1.010 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'inscrit à 485 francs au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont demandées à 385 fr. 50.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 389 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont montrées indécises.

Les *Andalous* clôturent à 223 fr., contre 227 fr. ; *Nord de l'Espagne* 268 fr., au lieu de 270 fr. ; *Saragosse*, 411 fr., contre 410 francs.

Du 1er janvier au 25 mars, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 73.385 pesetas. *Diminutions : Nord de l'Espagne*, 256.607 pesetas ; *Andalous*, 170.894 pesetas.

Le Conseil d'administration de la *Compagnie Madrid-Saragosse-Alicante* a fixé à 15 pesetas le dividende de 1906, contre 8 pesetas pour 1905.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.372 fr., finit à 1.364 fr. ; *Briansk*, 280 fr., sans variation.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 2.225 fr. à 2.145 fr., pour reprendre à 2.233 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 378 fr. au lieu de 372 fr. ; actions privilégiées, 380 francs.

Pour les trois premiers mois de l'exercice 1907 en cours, les recettes des voitures de cette Compagnie s'élèvent à 4.698.557 fr., en augmentation de 285.186 francs sur celles de la même période de 1906.

La Compagnie vient de s'assurer le monopole de l'exploitation wagons-lits et wagons-restaurants au Danemark. Elle a, d'autre part, signé avec la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans* et avec le Gouvernement russe, deux nouveaux contrats qui lui assurent un surcroît de profits fort intéressant. D'autre part, nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à l' « Information » publiée plus haut.

Bonne tenue des *Obligations 5 0/0 Victoria à Minas* à 442 fr. Rappelons que cette Compagnie est concessionnaire d'une ligne de 700 kilomètres, dont plus de 200 sont actuellement en exploitation. Cette ligne, partant de Port-Victoria, se dirige sur la ville de Peçanha et sur la ville de Diamantino, centre minier important de l'Etat de Minas Geraes. La mise en valeur des richesses minières dont le sol de cet Etat abonde se développe de plus en plus, et la Compagnie ne peut que profiter, de ce chef, d'un trafic important.

MARCHÉ EN BANQUE

D'abord irrégulier, et même avec des cours discutés, le Marché en Banque s'est repris sur nombre de valeurs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* vaut 96 fr. 57. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 80, contre 86 fr. 40 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 74 fr. 92, au lieu de 75 fr. 57 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* finit à 52 fr. 30, contre 52 fr. 20; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 70; il cotait 34 fr. 65 il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* se tient à 93 fr. 40.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.555 francs.

Les résultats du dernier exercice ont été très satisfaisants. Les bénéfices se sont élevés à 2.198.000 roubles, en augmentation de plus de 350.000 roubles sur ceux de l'exercice précédent. Le dividende a été fixé à 40 roubles, soit 105 fr. net environ pour les 40.000 actions anciennes, seules négociables sur notre place. Celui des 20.000 actions nouvelles a été fixé à 10 roubles. Ces dividendes seront payables le 13 mai. L'augmentation du capital social de 15 à 20 millions de roubles ne serait pas réalisée avant un an.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* reste à 503 fr. 50.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'inscrivent à 479 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 230 francs.

L'action *New Egyptian* est déjà en reprise dans les cours de 36 fr. pour les unités et de 34 fr. pour les coupures de 5, 10 et 25. On annonce que cette Société vient de terminer les négociations pour la vente d'une de ses plus grandes propriétés, les terrains de Mataana, avec un bénéfice considérable et aussitôt que les contrats définitifs auront été passés et les fonds versés par les acheteurs, on procédera à la distribution d'un dividende provisoire. Il est bon de rappeler aussi que les terrains fertiles conquis sur le fleuve du Nil par les admirables travaux exécutés par la *New Egyptian Company* atteignent rapidement un état qui semble devoir permettre à la Société de faire des réalisations avantageuses.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est recherchée à 285 francs.

On s'est de nouveau beaucoup occupé cette semaine, au comptant, des obligations hypothécaires 5 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer de Goyaz* (*Brésil*).

Ces titres, qui restent demandés à 444 fr., donnent un rendement qui s'établit à 5.63 0/0 ; ils jouissent des garanties suivantes : Garantie kilométrique en or du gouvernement brésilien, et privilège hypothécaire sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie situés au Brésil, avec préférence sur toutes autres créances.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 436 fr.

L'*Union des Tramways* est demandée à 63 francs.

L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu

lieu le 13 avril. Il y a été donné, sur la marche de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* et du *Central Electrique du Nord*, des renseignements très intéressants.

Le bénéfice pour l'année 1906 s'est élevé à 946.921 fr. 25, contre 917.904 fr. 43 en 1905; le service des obligations a absorbé 182.000 francs environ, contre 115.000 fr. ; les frais généraux 100.000 fr.; les frais d'études et contentieux 11.000 francs; la patente pour 1905 25.000 fr.

Le solde bénéficiaire net est de 725.000 fr., contre 707.000 francs en 1905. Il y a lieu de noter la réduction des frais généraux, qui s'élevaient en 1905 à 112.000 fr.

725.000 francs ont été portés à un compte de réserve spéciale.

Le bilan et le compte de profits et pertes ont été votés à l'unanimité par les actionnaires présents à la réunion.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont fermes à 805 fr.

Les actionnaires de cette Société, réunis le 15 avril courant en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. Estier, ont approuvé le rapport du commissaire aux apports relatifs à la dernière augmentation du capital et la remise à MM. Zafiropoulo et Cie de 3.750 actions d'apport entièrement libérées de la Société. En conséquence, la création de 15.000 actions constituant l'augmentation du capital de 7 1/2 millions, autorisée par l'assemblée extraordinaire du 5 mars dernier, est complètement réalisée. Le capital est actuellement de 15 millions de francs, et divisé en 30.000 actions de 500 fr. chacune. Certains articles des statuts ont été modifiés; 15.600 actions étaient présentes ou représentées à cette assemblée.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est recherchée à 117 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* cote 102 fr..

L'action des *Machines-Outils* est ferme à 120 francs, contre 119 fr. 50.

La Société procède en ce moment à l'organisation de ses services techniques, de manière à pouvoir commencer dans le plus bref délai ses opérations.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est bien traitée à 457 fr.

Il est intéressant d'énumérer les principales entreprises de navigation qui, indépendamment des navires isolés, fréquentent régulièrement le port de Bahia, tel qu'il est aujourd'hui. Nous y voyons : la *Liverpool Brazil and River Plate*; la *Royal Mail*; la *Pacific Steam*; la *Prince Line*; l'*Houston Line*; la *Hamburg Sud-Amerikanische*; le *Norddeutscher Lloyd*; la *Rob Sloman Line*; l'*Austrian Hangarian*; le *Lloyd-Autrichien*; les *Messageries Maritimes*; les *Chargeurs Réunis*; la *Compagnie des Transports Maritimes*; la *Veloce*; la *Hamburg Amerika*, etc., etc. Il convient d'ajouter à cette liste celle des entreprises locales brésiliennes faisant le cabotage, dont les principales sont: la *Novo Lloyd*; la *Compagnie Navigacao Costeira*; la *Paraense*; la *Esperanca Maritima*; la *Pernambucana*; *Emp. Freitas*, etc., etc.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para cotent 464 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 284 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est recherchée à 108 fr. 50.

L'action *Dnieprovienne*, qui cotait 1.342 francs, est à 1.310 francs.

Les *Aciéries du Donetz* s'inscrivent à 750 francs

Les actions des *Machines Hartmann* finissent à 654 francs, contre 644 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 285 francs.

Les *Usines Maltzof* finissent à 976 francs, au lieu de 970 francs.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* vaut 540 francs, au lieu de 535 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises Prowodnik* est ferme à 515 francs.

L'action *Huanchaca*, qui cotait 120 francs, s'inscrit à 110 fr.

Le *Cape Copper* reste à 267 fr. 50, contre 266 francs.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont demandées à 14 fr. 75.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* se tient à 167 francs.

Les gisements de cette Compagnie occupent une superficie de 40.000 hectares, c'est-à-dire qu'ils comptent parmi les plus considérables de Hongrie; ils sont, mentionne-t-on, exploitables sur l'intégralité de leur étendue. On y aurait reconnu plus de 15 couches exploitables susceptibles de fournir un tonnage de plusieurs centaines de milliers de tonnes.

La *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*, est ferme à 116 francs.

La *Sierra Morena Copper* est, selon les avis communiqués par cette Compagnie, en pleine exploitation. Les résultats déjà obtenus dépasseraient les prévisions. Encouragée par ce succès, la Direction aurait décidé de tripler le nombre d'ouvriers, afin de procéder à une exploitation plus intensive. De grandes masses de minerai seraient déjà extraites et leur traitement pour l'extraction du cuivre-métal poussé énergiquement. Ce traitement se trouverait facilité par la découverte d'eau dans la mine même.

La *Harpener* vaut 1.590 francs, contre 1.588 francs il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* finit à 45 francs.

La *Doubowaïa-Balka* s'échange à 1.350 francs, comme il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* se tiennent à 795 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 81 fr. 50.

La *Part de Monaco* finit à 5.750 francs : elle restait à 5.425 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited* sont à 35 francs.

La *Nantes Butter* vient de traiter avec la *Compagnie Générale Transatlantique* pour la fourniture du beurre sur les paquebots à l'agence de Saint-Nazaire.

Plusieurs entreprises de beurres et produits alimentaires étaient en concurrence pour cette importante commande, qui s'étend sur douze mois, à partir du 1er mai 1907, et porte sur le chiffre de 60.000 kilogrammes de beurre. C'est la *Nantes Butter* qui a été choisie parmi les Sociétés concurrentes.

Arnoya Mining Company, Limited. — On annonce d'ici avant la fin du mois l'introduction sur le marché de Paris des actions de l'*Arnoya Mining Co, Ltd.* Les statuts et la notice de cette Compagnie ont été publiés dans le *Bulletin annexe au Journal officiel* du 1er avril 1907.

D'après l'article 9 de la loi anglaise de 1900, les Sociétés qui font une émission publique en Angleterre sont astreintes à certaines formalités rappelant les prescriptions de la loi récemment votée en France, qui a déterminé la création du *Bulletin annexe au Journal officiel*. Cette loi impose notamment la publication d'une notice contenant les renseignements et évaluations, signée et certifiée par tous les administrateurs et déposée officiellement au bureau des Sociétés, à Londres.

L'*Arnoya Mining Co Ltd* a exécuté toutes les prescriptions de cette loi et procédé, le 12 mars dernier, à une émission publique à Londres.

Les administrateurs, qui ont signé et certifié la notice, sont : MM. Frederick-Thomas Fisher, shipbroker; John-Robert Lowndes, industriel; John-Townsend Westcott, ingénieur; Otto-Franc Viola, négociant; Bertram-Braund Waller, ingénieur.

La Compagnie est au capital de 400.000 liv. st., divisé en 100.000 actions de 4 liv. st. chacune. Le fonds de roulement est de 120.000 liv. st.

Elle exploite deux mines d'étain, dénommées Sultana et Sultana II, situées dans la province d'Orense, en Espagne. Leur superficie est de 550 hectares. Les mines sont à 7 kilomètres de Filgueiras et à 12 kilomètres de Ribadavia, gares du chemin de fer allant à Vigo, port important sur l'Atlantique.

Les gisements comprennent des alluvions et des filons. Les alluvions s'étendent sur une superficie d'environ 40 hectares.

Grâce à d'importants travaux, puits et galeries, dont quelques-unes ont jusqu'à 200 mètres de longueur, 16 filons auraient été reconnus ou développés, dont 11 sur la rive gauche de l'Arnoya et 5 sur la colline de Viso.

Nous aurons certainement occasion de donner, sur cette affaire, des renseignements complémentaires.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

18 avril 1907.

Blé. — De nouvelles averses sont tombées cette semaine qui ont calmé la crainte des agriculteurs des régions du Nord et Nord-Est, où la levée des derniers semis, favorisée par l'humidité, s'opère maintenant dans des conditions normales.

Dans les autres contrées, on estime que les pluies ont été plus que suffisantes et l'on appréhende que leur continuation ne provoque le développement des mauvaises herbes. Un temps doux et sec serait donc bien accueilli.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 62	22 55	22 62	22 87	22 87
Liverpool	17 79	17 76	17 79	17 79	17 93
Anvers	16 75	16 75	16 75	16 75	16 75
Berlin	23 81	23 74	23 81	23 77	24 03
Budapest	15 93	16 17	17 01	16 86	17 15
Chicago	14 47	14 49	14 70	15 11	14 99
New-York	16 01	16 11	16 40	16 33	16 54

Sur les divers marchés de province, le courant des transactions est toujours très faible et les prix ne sont soumis qu'à des fluctuations peu appréciables.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 .. à 23 25 ; bonne qualité, 22 50 à 23 .. ; qualité moyenne, 22 25 à 22 50 ; blés blancs, 22 50 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est inactif. Acheteurs et vendeurs se tiennent sur la réserve dans l'attente d'une occasion favorable pour opérer, les uns à la hausse, les autres à la baisse. On a coté en clôture :

	4 avril	11 avril	18 avril
Courant	22 62	22 87	22 87
Mai	22 87	23 ..	23 12
Mai-juin	23 12	23 12	23 12
4 de mai	23 12	23 ..	23 12
Juillet-août	22 87	22 87	23 12
4 derniers	22 12	22 12	22 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — La tendance du marché des farines de commerce est soutenue, mais il ne s'y traite que des affaires d'une importance très minime. Voici les cours :

	4 avril	11 avril	18 avril
Courant	29 ..	29 50	29 75
Mai	29 37	29 62	29 87
Mai-Juin	29 62	29 75	29 87
4 de mai	29 87	29 87	30 12
Juillet-Août	30 12	30 12	30 37
4 derniers	29 37	29 37	29 62

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — Les semailles d'avoines de printemps se sont faites dans de bonnes conditions. Un moment on a pu craindre que la sécheresse en se prolongeant ne fût nuisible à la germination, mais cette inquiétude s'est vite dissipée. Les dernières pluies ont favorisé la levée qui s'opère maintenant d'une manière normale.

Les belles apparences de la future production font croire aux acheteurs que la culture, dont les occupations sont moins pressantes, va fréquenter plus assidûment les marchés et faire des offres beaucoup plus libérales.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les avoines grises de Beauce ont été négligées aux environs de 20 fr. Par contre, les blanches de toute provenance ont donné lieu à des transactions assez considérables entre 19 et 19 50.

On a pratiqué, aux 100 kilos, par wagon complet, gares d'arrivée, ou sur bateaux Paris : noires de choix, 21 à 21 50 ; belle qualité, 20 50 à 20 75 ; qualité ordinaire, 20 à 20 25 ; grises, 19 75 à 20 ; rouges, 19 75 ; blanches ou jaunes, 19 à 19 50.

Quant aux avoines étrangères, leurs prix sont maintenant trop élevés pour que l'importation puisse s'accroître. Les avoines noires de Russie valent de 18 à 18 25, départ Marseille, sur wagon. Les avoines d'Algérie, vieille récolte, valent 17 50 et celles de la nouvelle récolte 16 50, embarquement juillet.

Sur le marché réglementé, les cours ont sensiblement rétrogradé :

	4 avril	11 avril	18 avril
Courant	20 12	20 12	19 75
Mai	20 37	20 25	19 87
Mai-juin	20 50	20 37	20 12
4 de mai	20 37	20 12	19 87
Juillet-août	19 87	19 62	19 62
4 derniers	17 87	17 87	17 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 12	23 12	23 ..	23 12	23 25
Londres	22 93	22 93	22 77	22 88	23 39
Bruxelles	22 75	23 ..	22 87	23 12	23 62
Amsterdam	22 88	23 25	23 12	23 06	23 40
Prague	21 73	21 94	22 ..	22 05	22 68
Hambourg	22 87	23 31	23 ..	23 12	23 62
New-York (moscovad)	34 81	35 40	35 40	35 40	36 77

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les sept premiers mois de la campagne 1906-07 (1er septembre au 31 mars), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

	1905-06	1906-07
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	313.652	429.875
Production	975.081	678 504
Importations	18.195	36.712
Entrées de sucres libérés d'impôt	2.438	4.027
Total des ressources	1.309.366	1.149.118
Consommation	339.759	339.634
Fabrication des bières	276	367
Alimentation du bétail	365	1.313
Sucres des mélasses	10.713	7.833
Exportations	245.526	133.001
Expéditions de sucres libérés d'impôt	3.499	3.952
Préparations sucrées exportées	2.161	2.465
Pertes matérielles et autres décharges	7	312
Total du mouvement	602.306	488.877
Stock au 31 mars	707.060	660.241
contre, au 28 février	773.697	731.589
Différence au 31 mars	— 66.637	— 71.348

Durant le mois dernier, la production a été de seulement 2.468 tonnes, contre 4.619 en mars 1906 ; les importations se sont élevées à 4.509 tonnes, au lieu de 1.442 l'année précédente ; les ressources générales se sont accrues de 7.390 tonnes, contre 6.568.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 49.895 tonnes, contre 46.694 ; les exportations se sont élevées à 26.103 tonnes, au lieu de 23.414 ; le total du mouvement est ressorti à 78.738 tonnes, contre 73.925.

Le stock a diminué de 71.348 tonnes, au lieu de 66.637 en mars 1906.

Le marché parisien des sucres blancs est soumis à l'influence des autres places européennes. On a coté en clôture :

	4 avril	11 avril	18 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 75	25 62	25 87
Mai	25 87	25 75	26 12
4 de mai	26 25	26 25	26 37
Juillet-août	26 50	26 37	26 62
4 d'octobre	26 62	26 62	26 87
Roux 88° disponible	23 ..	23 12	23 25

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en baisse de 50 centimes. Les pains valent de 55 fr. à 55 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcool. — L'abondance de la marchandise a pour conséquence une réduction de plus en plus prononcée des achats de la consommation. Du côté de la spéculation, le découvert a profité de la dernière baisse pour se racheter; quant aux haussiers ils sont désemparés. Sur le marché de Paris on a coté en clôture :

	4 avril	11 avril	18 avril
Courant	41 62	39 62	39 50
Mai	42 12	40 ..	39 75
4 de mai	42 62	40 25	40 ..
4 derniers	38 ..	36 25	36 37
3 d'octobre	37 ..	35 50	35 75

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Vins. — Depuis le 12 avril nous sommes entrés dans la période de la « lune rousse » que l'on rend responsable de beaucoup de méfaits. Malgré les nombreuses explications fournies chaque année, certaines personnes persistent à croire que les dommages subis par la vigne et les arbres fruitiers pendant le mois lunaire avril-mai sont occasionnés par le satellite de la terre.

» De tout temps, dit le *Moniteur Vinicole*, les vignerons ont considéré le passage de la lune rousse comme fort redoutable à divers points de vue. Mais la science est venue la disculper des méfaits qui lui sont imputés par les habitants des campagnes. En réalité, elle n'est cause ni des troubles météorologiques si fréquents en avril, ni des gelées parfois désastreuses pour la végétation. Encore moins fait-elle avorter les semences dans la terre ou casse-t-elle des bouteilles dans les caves. Son calorique, apprécié au moyen des appareils les plus perfectionnés, est, au temps de sa plénitude, absolument insignifiant pour la terre. Elle est donc sans action soit sur le relèvement, soit sur l'abaissement de la température. Le vrai coupable est le printemps, toujours incertain à ses débuts. »

Il n'y a toujours pas de modification à noter sur le marché parisien. Les petits lots qu'on traite obtiennent les mêmes prix que précédemment et une certaine fermeté continue à se manifester malgré le calme des affaires. Rappelons qu'on a fait des vins du Midi titrant 9° de 10 à 10 fr. 25 et des 10° de 10 fr. 50 à 11 fr.

Les prix du commerce de demi-gros et de détail varient peu également. Les vins du Midi de 8° à 9° valent de 16 à 24 fr.; ceux de 10 à 11°, de 24 à 26; on fait les vins de Roussillon titrant de 10° à 12° de 21 à 28 fr. l'hecto. Les Bordeaux de qualité courante sont assez fermement tenus de 75 à 90 fr. la pièce. On signale une légère hausse sur les vins du Cher, qui valent de 70 à 80 fr. pour la même qualité.

Soies. — A Lyon, les employeurs rencontrent des difficultés de plus en plus grandes à s'approvisionner en soies disponibles et même en soies à livrer pendant les premiers mois de la campagne prochaine.

Les prix continuent à progresser. On a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes, extra, 14/16, 70 fr. le kilo; France, 2e ordre, 11/13, 66 fr.; Italie, 1er ordre, 12/14, 68-69 fr.; Piémont, 1er ordre, 18/20, 70 fr.; Brousse, 2e ordre, 13/15, 60-61 fr., Syrie, 1er ordre, 9/11, 64-65 fr., 2e ordre, 9-11, 60-61 franc.

Les [illegible] spéciaux continuent à se préoccuper de la situation réellement anormale du marché universel.

Nous lisons dans le *Moniteur des Soies :*

« La consommation semble de plus en plus déterminée à rompre avec ses coutumes d'achats au jour le jour et à s'assurer des approvisionnements. Le disponible étant rare, elle n'hésite pas à s'engager dans des contrats à livrer à plus ou moins lointaines échéances, et cela, malgré les plus-values qui lui sont demandées à chaque affaire nouvelle. Ces marchés à livrer, contractés par tous les industriels de l'Amérique et de l'Europe, ont acquis une ampleur inconnue à une époque où l'expectative est la note dominante.

« Il faut donc croire que du côté du tissu on possède beaucoup d'ordres à exécuter et des perspectives rassurantes sur la saison prochaine.

« La situation intrinsèque du marché apparaît sous un jour vraiment inquiétant, et les hypothèses les plus diverses s'émettent en ce moment sur les conséquences d'une bonne ou mauvaise récolte. Celle-ci a été retardée par un temps pluvieux et froid qui n'a pas permis de mettre les graines à l'incubation ; ce n'est guère qu'au début de la semaine prochaine qu'on commencera. »

Cuivre. — La maison Aron Hirsch et fils, de Halberstadt (Saxe), vient de faire paraître son rapport annuel sur la production et la consommation du cuivre. La production de 1906 est évaluée à 736.711 tonnes de 1.016 kil. 048, contre 697.845 en 1905, soit une augmentation de seulement 38.866 tonnes. Rappelons que MM. H. R. Merton, de Londres, ont avancé le chiffre de 711.675 tonnes pour 1906 et celui de 682.125 pour 1905.

Le tableau suivant donne l'importance de la consommation universelle durant les trois dernières années :

Consommation	1904	1905	1906
—	—	—	—
	(Tonnes angl. de 1.016 kil. 048)		
Allemagne, Angleterre, France, Etats-Unis	55.805	587.436	670.543
Autriche, Russie, Italie	75 898	74.938	77.465
Autres pays d'Europe	13.500	13.500	19.500
Asie	38.175	85.743	20.500
Consommation totale	685.378	752.617	788.000
Production mondiale	652.522	697.845	736.711
Excédent de consommation	32.856	54.772	51.297

De ces chiffres on doit conclure que l'insuffisance du métal neuf est compensée par la récupération du cuivre contenu dans les instruments et machines devenus inutiles à la suite d'un long usage ou en raison des perfectionnements incessants de l'outillage industriel.

M. Aron Hirsch estime le stock universel de vieux cuivre à 120.000 — 150.000 tonnes.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	21 mars 1907	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	107 10 .	97 12 .	94 ..	98 2 6	97 15 .
A 3 mois	108 10 .	99 . .	95 15 .	98 2 6	97 15 .
Etain : disponible	186 .. .	184 6 .	181 5	185 5	184 15 .
— à 3 mois	183 15 .	182 .. .	179 15	184 10 .	183 .. .
Plomb anglais : disp.	19 15	19 15 .	19 15	20	20 7 6
— espagnol : —	19 12 6	19 10 .	19 12 6	19 17 6	20 5 .
Zinc : disponible	26 10	25 17 6	26 .. .	26 5	25 10 .
—					
Glascow					
Fonte disponible.	54 1	53 5	53 4	55 4	55 6

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	6 avril	13 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	260 ..	258 75
— Chili, 1res marques	267 50	268 75
— en lingots et plaques de laminage	281 ..	276 50
— en lingots propres au laiton	284 ..	282 50
— en cathodes	286 ..	291 ..
Étain Banka	494 ..	494 ..
Plomb, marques ordinaires	55 25	56 25
Zinc de Silésie	72 50	72 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 18 avril 1907.

Amélioration du marché monétaire. — Les futurs emprunts allemands. — Les industries. — Le commerce allemand sous le nouveau régime.

L'entrevue de M. de Bülow avec M. Tittoni, à Rapallo, n'aura pas fait couler autant d'encre que celle du roi d'Angleterre avec le roi d'Italie, à Gaëte. La presse officieuse de l'Allemagne ne cache pas son inquiétude. Le thème adopté est que, pour le moment, on n'a lieu d'avoir ni méfiance ni crainte. Mais on pèse là-dessus avec tant d'insistance, qu'il faut bien croire que, tout de même, le monde politique de l'Allemagne se méfie et craint.

Le marché financier de Berlin montre depuis plusieurs jours des tendances meilleures. L'amélioration du marché monétaire international, l'amélioration du marché allemand surtout, ont eu immédiatement une heureuse répercussion sur notre Bourse. L'activité et la fermeté ont résisté même à la certitude, maintenant faite chez tous, qu'aucun changement ne sera apporté, avant longtemps, à la législation de la Bourse.

Je vous ai annoncé, dans ma dernière lettre, deux emprunts de l'Empire et de la Prusse. Aujourd'hui, on apprend que les négociations sont non seulement commencées, mais avancées. On n'en connaît pas encore le montant, mais on sait qu'il dépassera 400 millions de marks. On a définitivement adopté le type 4 0/0.

L'imminence de cette grande opération financière montre assez que le marché monétaire s'est beaucoup amélioré. Le bilan du 15 avril de la *Reichsbank* accuse une forte détente. Bien que l'encaisse métallique reste encore au-dessous de ce qu'elle avait été, à la même époque de l'année dernière, on constate une importante augmentation par rapport aux semaines précédentes. Sur le marché libre, le taux de l'escompte est retombé au-dessous de 4 0/0.

En tout autre temps, la *Reichsbank*, pour ne pas être contrainte, elle aussi, à un abaissement du taux de son escompte, aurait empêché la brusque baisse du taux de l'escompte libre par une émission de bons du Trésor sur la place. Mais dans les circonstances présentes, elle a intérêt à ne pas surcharger le Marché, précisément pour favoriser les émissions des nouveaux emprunts d'Etats. Si l'écart entre les deux taux d'escompte devenait trop grand, la Banque Impériale devrait donc diminuer le taux de l'escompte officiel. Cette perspective est maintenant admise par le marché. On pense même que sa réalisation sera assez prochaine, si aucune nouvelle de New-York ne vient contrecarrer les bonnes dispositions de notre place.

La *Gazette de Francfort*, qui s'était fait remarquer autrefois par la ténacité de sa campagne contre ce qu'on appelle ici les tarifs Bülow, vient de publier, pour l'anniversaire de leur mise en vigueur, une curieuse statistique. C'est intitulé : « la place du trafic allemand dans le commerce mondial. » On y relève d'abord le tableau suivant de l'importation et de l'exportation des cinq principaux pays marchands :

	1905	1906
	—	—
	(Millions de marks)	
Allemagne :		
Importation	7.128.8	7.851.0
Exportation	5.731.6	6.125.0
Angleterre :		
Importation	9.944.6	10.665.6
Exportation	6.732.5	7.663.6
France :		
Importation	3.739.1	4.183.5
Exportation	3.809.4	4.034.9
Autriche-Hongrie :		
Importation	1.824.2	1.912.3
Exportation	1.842.9	1.966.0
Etats-Unis :		
Importation	4.952.4	5.546.[illegible]
Exportation	6.717.6	7.445.4

Les comparaisons de cette double statistique amènent aux conclusions suivantes : en 1906, on a constaté les augmentations indiquées dans ce tableau :

	Importation	Exportation
	—	—
	(Millions de marks)	
Allemagne	722.2 ou 10 0/0	393.5 ou 7 0/0
Angleterre	721.0 — 7	931.2 — 14
France	444.4 — 12	255 — 6
Autriche-Hongrie	78.1 — 4	123.1 — 7
Etats-Unis	594.1 — 12	727.8 — 11

En 1905, dans l'année du grand essor général, l'Allemagne a participé à l'expansion des transactions mondiales dans la même proportion que les autres pays. Mais en 1906, après la mise en vigueur des nouveaux tarifs elle a été, comme on voit, grandement distancée par ses concurrents. L'exportation allemande n'a augmenté que de 7 0/0 alors que l'exportation anglaise a augmenté de 14 0/0 et l'exportation américaine de 11 0/0. Par contre, l'importation en Allemagne, c'est-à-dire les envois des autres pays, a augmenté de 10 0/0 alors qu'en Angleterre l'augmentation des envois de l'extérieur n'a été que de 7 0/0. La mise en vigueur des *tarifs de Bulow* n'a donc pas constitué pour l'Allemagne une très brillante affaire, conclut la *Gazette de Francfort*, car en 1906, la part qu'a prise l'Allemagne dans les transactions mondiales a été inférieure à celles de l'Angleterre ou des Etats-Unis.

Quoi qu'il en soit de cette statistique, la situation de nos grandes industries est toujours fort prospère. Les rapports de nos charbonnages montrent même la situation comme excellente. Le Syndicat houiller a vendu toute sa production pour 1907, aux prix les plus élevés qu'on cote en ce moment.

La prospérité de la métallurgie se maintient aussi. Ce qu'on sait des autres industries confirme que cette prospérité est générale ; le présent comme l'avenir inspire pleine satisfaction.

Les nouvelles négociations engagées entre l'Allemagne et les Etats-Unis pour la conclusion d'un traité de commerce permettent d'envisager dès maintenant une solution favorable.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	14 avril	Dif. 17 avr.	1er avril	Dif. 17 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	884 609	+ 63 694	939 433	+ 23.741
Billets du Trésor	78 756	+ 1.745	25 037	— 1.352
Billets d'autres banques	28 339	+ 9.601	25.364	+ 6.412
Lettres de change	1.048 267	—129 010	879.675	— 76 591
Prêts sur titres	92 940	— 16.590	61 696	— 29 535
Valeurs	123 580	+ 44 606	224 584	+ 15 559
Divers	96.052	+ 1.090	89.984	— 15.418
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1 474.214	—121 048	1.386 15	— 91.072
Autres engagements à vue	593.832	— 4 085	591 781	— 47.467
Divers	32 073	+ 0.707	23.163	— 352

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 février	924	1.275	558	871	56	+ 224	6
28 »	890	1.340	529	968	119	+ 103	»
7 mars	887	1 320	549	915	71	+ 128	»
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»
23 »	918	1.352	660	1.012	69	+ 145	»
31 »	776	1.731	596	1 290	199	— 400	»
7 avril	820	1 595	592	1 172	109	— 206	»
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	»

L'impôt du Timbre dans le premier trimestre. — Dans les trois premiers mois de 1907, les recettes du Timbre se sont élevées à 4.107.465 marks contre 3.931.638 marks dans la même période de l'année 1906.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 avril 1907.

On est fixé maintenant sur le mode d'émission des futurs emprunts : la Prusse et l'Allemagne vont émettre chacune 200 millions de marks de bons du Trésor à 4 0/0, remboursables en 1912. Le consortium les prend à 98 0/0.

La Bourse, en général, a montré de la fermeté. Les fonds allemands ont été bien tenus.

Les valeurs financières et industrielles ont réalisé quelques progrès. Les actions métallurgiques et charbonnières, très soutenues.

On a coté...

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 avril 1907.

La conférence coloniale. — La démission de lord Cromer. — Les réformes fiscales. — La situation monétaire. — L'industrie cotonnière.

On suit ici avec intérêt la marche de la Conférence des premiers ministres des colonies à self-government de l'Empire britannique, qui a tenu le 15 courant, au Colonial Office, sa séance d'ouverture, sous la présidence de lord Elgin. D'après le communiqué transmis à la presse, sir Campbell Bannerman a indiqué, dans son discours de bienvenue, que les questions relatives aux tarifs préférentiels seraient discutées par la Conférence en toute liberté, et que le gouvernement anglais prendrait en considération l'opinion des premiers ministres coloniaux.

De la masse des sujets à discuter durant la session de la Conférence, il faut retenir surtout deux questions capitales : celle des tarifs préférentiels entre la métropole et les colonies, et celle de la réorganisation de la défense impériale.

La nouvelle inattendue de la démission de lord Cromer, annoncée à la Chambre des Communes par sir Edward Grey, a fait ici sensation. Le ministre des Affaires étrangères a fait ressortir que la démission de lord Cromer a pour unique motif l'état de sa santé, qui laisse beaucoup à désirer. Le ministre a fait ensuite l'éloge de l'œuvre que lord Cromer a accomplie en Egypte et annoncé que le gouvernement avait choisi comme son successeur sir Eldon Gorst, un distingué diplomate, qui a déjà rempli des fonctions importantes en Egypte, notamment comme conseiller financier du Khédive, de 1898 à 1904.

Lord Cromer remplissait depuis 1883 les fonctions d'agent et de consul général de Grande-Bretagne en Egypte.

C'est cette semaine que le Chancelier de l'Echiquier doit exposer à la Chambre des Communes son projet de budget et, en même temps, ses projets de réforme fiscale. On paraît s'attendre à ce que cette réforme porte sur l'assiette de l'income-tax, qui deviendrait un impôt progressif, M. Asquith désirant soulager les fortunes moyennes, que l'income-tax proportionnel et à taux unique frappe trop lourdement. La diminution générale du taux est d'ailleurs rendue possible par les excédents de recettes de l'exercice précédent.

Le Chancelier présentera aussi un projet relatif aux retraites pour la vieillesse. Ce projet exigera, naturellement, des ressources nouvelles. Pour se les procurer, M. Asquith songerait, paraît-il, à l'établissement d'une taxe sur les débitants de boissons.

Il semble à peu près certain que le projet de budget consacrera à l'amortissement de la dette l'excédent de recettes résultant du dernier exercice et qui est d'environ 5 millions de livres sterling.

La mesure prise, la semaine dernière, par la *Banque d'Angleterre*, qui a abaissé de 5 à 4 1/2 0/0 le taux de son escompte, n'a produit aucun effet appréciable sur la tenue du Stock-Exchange. Il est vrai que cette mesure était prévue. Le *Statist*, dans son analyse hebdomadaire, dit même que l'abaissement à 4 0/0 ne saurait tarder si les fonds continuent à être abondants sur le marché de New-York. Il fait remarquer justement que l'aisance du marché américain provient presque exclusivement des sommes déboursées par le gouvernement et très peu d'une réduction de la spéculation à Wall-Street.

Quoi qu'il en soit, il convient de signaler que la *Banque d'Angleterre* a fortifié sensiblement sa position. Le dernier bilan accuse une plus-value de 1 million 274.000 liv. st. à la réserve totale, qui atteint maintenant 25.134.744 liv. st. L'encaisse métallique arrive à 35.456.644 liv. st., contre 34,340.713 la semaine précédente, grâce aux arrivages de l'extérieur et aux rentrées de la circulation. Les mouvements d'or avec l'étranger ont laissé à l'Institution un excédent qui n'a pas été inférieur à 998.000 liv. st. Il n'a n'a été livré que 225.000 liv. st., dont 25.000 pour l'Amérique du Sud, 100.000 pour Constantinople et 100.000 pour l'Egypte. Il a été reçu 1.223.000 liv. st., dont 48.000 en or français, 11.000 de l'Australie, 7.000 du Continent et 1.157.000 acquises en barres.

Le paiement des coupons d'avril sur les fonds anglais a causé la moins-value de 1.394.000 liv. st. du compte courant de l'Etat, et l'accroissement de 4 millions 518.000 liv. st. des comptes particuliers. De plus, avec les rentrées de la circulation, le marché a pu apparemment rembourser 1.700.000 liv. st. des avances consenties par la Banque, les valeurs diverses du portefeuille présentant une diminution de cette importance.

Depuis la publication du dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la *Banque d'Angleterre* se soldent par une entrée de 128.000 liv. st.

Je vous ai adressé, dans ma dernière correspondance, les chiffres du commerce extérieur en mars : vous avez pu voir qu'ils ne fournissent aucun indice de ralentissement. La situation semble demeurer également satisfaisante au point de vue industriel. On peut s'en rendre compte par les statistiques publiées pour l'industrie cotonnière pendant le premier trimestre.

Les expéditions de cotonnades ont atteint, pendant les trois premiers mois de l'année courante, 1 milliard 617.627.050 yards, et celles de filés de coton 53.639.300 lbs. Ces chiffres, quoiqu'un peu inférieurs à ceux de 1906, qui étaient respectivement de 1.639.018.700 yards et 55.108.700 lbs, sont néanmoins sensiblement supérieurs à ceux de 1905, qui ne dépassaient pas 1 milliard 530.740.100 yards et 48.934.600 lbs.

Les exportations de machines pour l'industrie textile continuent à augmenter ; elles se sont élevées à 1.822.000 liv. st. pendant le trimestre écoulé, au lieu de 1.626.000 liv. st. en 1905 ; les principaux clients ont été la France, la Chine, les Etats-Unis, l'Amérique du Sud et l'Inde.

On ne connaît rien de précis encore en ce qui regarde la prochaine récolte de coton américain On estime, toutefois, qu'elle sera au moins aussi abondante que celle des deux dernières années ; quelques statisticiens escomptent une production de non moins de 14 millions de balles.

La récolte de coton égyptien est évaluée à 6.750.000 kantars.

Informations Économiques et Financières

Constructions navales. — Le rapport trimestriel du *Lloyd's Register of Shipping* fait ressortir les progrès accomplis par les chantiers de construction du Royaume-Uni.

Il y avait en construction, fin mars, en dehors des vaisseaux de guerre, 585 navires, d'un tonnage total de 1.305.087

tonnes, soit 139.000 tonnes de plus qu'au 31 décembre dernier.

Voici le détail, par catégories, des navires en construction fin mars 1906 et 1907 :

	31 mars 1906 Nombre	31 mars 1906 Tonnage (Tonnes anglaises)	31 mars 1907 Nombre	31 mars 1907 Tonnage (Tonnes anglaises)
Navires à vapeur :				
Acier	525	1.290.325	510	1.394.128
Fer	1	500	1	500
Bois et composés	»	»	»	»
Total	526	1.290.825	511	1.394.628
Navires à voiles :				
Acier	36	13.758	17	5.376
Fer	»	»	»	»
Bois et composés	23	1.504	19	1.878
Total	59	15.262	36	7.254
Ensemble	585	1.306.087	547	1.401.882

En ce qui concerne la répartition du tonnage entre les chantiers de construction, la prépondérance revient aux chantiers de Glasgow, avec 275.088 tonnes, contre 290.829 au 31 mars 1906 ; viennent ensuite : Newcastle, avec 212.070 tonnes, contre 265.547 ; Belfast, avec 220.135 tonnes, contre 171.130 ; Sunderland, 190.158 tonnes, contre 187.766 ; Greenock, 180.190 tonnes, contre 238.007.

Voici un tableau du tonnage des bâtiments en construction dans les principaux pays au 31 mars 1907, avec les chiffres correspondants de 1905 et 1906 :

	1905	1906	1907
		(En tonnes)	
Etats-Unis	46.366	90.552	158.827
Allemagne	204.626	284.433	198 690
France	69.440	27.883	83.506
Italie	69.060	54.005	70.883

Ces chiffres montrent qu'en Allemagne, le tonnage des navires en construction au 31 mars 1907 est moins élevé qu'à la même date en 1905 et 1906, tandis qu'il y a accroissement pour la France, les Etats Unis et l'Italie.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

18 Avril 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	53.011.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34 561.000
Total	53.011.000	Total	53 011.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.447.000
Réserve et profits et pertes	3.251.000	Portefeuille et avances	34.326.000
Trésor et administration publique	9 044.000	Billets en réserve	24 461.000
Comptes particuliers	48 434.000	Or et argent monnayés	1.334.000
Billets à sept jours, etc.	86 000		
Total	75.568 000	Total	75.568.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dep. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
28 févr.	36 729	27 885	57.721	48.686	27.294	47 22	5
7 mars	36.188	27.162	58.867	50 753	26 409	44 82	»
14 »	35 983	27.746	57 415	49 101	26 687	46 39	»
21 »	36.134	28.060	60 185	52.053	26.524	44 34	»
28 »	34 936	29 299	58 964	53.259	24.187	40 96	»
4 avril	34.341	28 930	58 516	52.132	23 861	41 42	»
11 »	35.457	28.772	57.670	50.441	25.135	43 53	4½
18 »	35.895	28 550	57.678	49.773	25.795	44 65	»

Les Bons du Trésor. — Le 8 avril ont été reçues, à la Banque d'Angleterre, les souscriptions à 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor à 3 mois, en remplacement des Bons qui avaient été remboursés le 26 novembre 1906. Le montant total des souscriptions a atteint 4 millions 429.000 liv. st. ; les demandes à 99 liv. st. 4 sh. ont été intégralement servies. Le taux moyen d'escompte ressort à 3 liv. st. 4 sh. 0/0.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
1907	Liv. st.		Liv. st.		Liv. sh. d.
22 juin	2.413.000	6	5.580.000	17 déc. 1906.	3 19 5.28
29 juin	1.800.000	6	4.074.000	24 déc. 1906.	3 19 1.04
12 juil.	2.000.000	3	4.429 000	8 avr. 1907.	3 4 0
28 juil.	1.000.000	6	3.777.000	23 janv. 1907.	3 8 10.94
28 sept.	1.000 000	6	2.720.000	22 mars 1907.	4 0 0
	8.213.000				

A ces 8.213.000 liv. st., il convient d'ajouter 2.500.000 liv. st., montant pris par les divers départements ministériels, ce qui porte à 10.713.000 liv. st. le montant total des bons actuellement existants.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 avril 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 159.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale du marché est calme ; les transactions sont peu actives.

Les *Consolidés* s'échangent à 86 1/8.

L'*Italien* s'inscrit à 101 3/4 ; l'*Exterieure Espagnole* termine à 93 1/4 ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 88 ./. ; l'*Anaconda* se traite à 12 3 4 ; la *Tharsis*, à 7 7/8.

Les mines d'or sud-africaines sont assez soutenues.

Dans le compartiment sud-américain, l'*Uruguay* est bien tenu ; les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* conservent de bonnes tendances.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 181 1/4 ; *Erié*, 24 1/2, *Louisville*, 120 1/2 ; *Atchison*, 96 3/4, *Norfolk*, 85.

BELGIQUE

Banque Internationale de Bruxelles. — Pendant le dernier exercice, cette institution de crédit a pu, pour la première fois, employer intégralement son nouveau capital, qui est actuellement de 25 millions. Comme toujours, elle s'est intéressée dans de nombreuses affaires d'émission de fonds d'Etats, d'emprunts de Villes et de Sociétés industrielles en partie liquidées à la fin de l'exercice. Le compte de Profits et Pertes se solde par un bénéfice net de 1.619.889 francs, dont le dividende de 5 0/0 ou de 25 fr. par titre absorbe la somme de 1.250.000 fr. La réserve ordinaire reçoit 80.994 fr., la réserve extraordinaire 169.052 fr., et 142.012 fr. sont reportés à nouveau. Le total des réserves ordinaires et extraordinaires, après bilan, sera d'un million de francs. L'encaisse au 31 décembre se chiffre par 3.883.731 fr. Le mouvement de caisse pendant l'année a été d'environ 2.800 millions de francs. Le portefeuille effets se solde par 8.956.225 fr., le compte reports et titres à livrer par 11.185.912 fr., le compte débiteurs par 40.509.374 fr. Par contre, nous relevons dans le passif une somme de 34.624.545 fr. au compte de créditeurs divers, et 15.119.197 fr. au compte effets à payer, dont 14.315.368 francs comme acceptations en cours.

Banque de Reports et de Fonds publics et de Dépôts, à Anvers. — Cet établissement a réalisé pendant le dernier exercice un bénéfice net de 2.248.128 fr. contre 1.825.006 fr. dans l'année antérieure, ce qui a permis de porter le dividende de l'action entièrement libérée à 40 fr. contre 37 fr. 50 pour 1905. En outre d'une somme de 112.406 fr. représentant les 5 0/0 légaux, la réserve reçoit une attribution extraordinaire d'un million,

ce qui la porte à la somme de 4.580.000 fr. pour un capital de 15 millions de francs. A l'actif du bilan, nous relevons d'abord une somme de 7.590.700 fr. due par les actionnaires dont les titres ne sont pas encore entièrement libérés. Il y a 2.342.284 fr. en caisse ou en Banque, 10.903.027 fr. portefeuille-titres et effets à recevoir, 4.966.654 fr. actions diverses, 3.103.558 francs obligations diverses, 1.321.947 fr. comptes courants de correspondants, 25.324.732 fr. comptes courants des clients, 3.158.682 fr. comptes courants d'acceptations et 19.500.749 francs reports et avances contre titres. Au passif : effets à payer, 4.903.967 fr.; dépôts de quinzaine et à échéance fixe, 24.664.631 fr.; comptes courants et comptes d'ordre, 28 millions 832.030 fr.; réserve, 3.469.573 fr., non compris les attributions nouvelles.

Le Commerce extérieur belge. — Pendant les trois premiers mois de l'année 1907, les importations se sont élevées à 5.140.871 tonnes, valant 876.774.000 fr., contre 4.971.737 tonnes, valant 820.041.000 fr. pendant les trois premiers mois de 1906.

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 3.731.581 tonnes, coûtant 586.944.000 fr., contre 3.745.971 tonnes, coûtant 584.985.000 fr. pendant les trois premiers mois de 1906.

De ces chiffres ressortent un accroissement de 169.134 tonnes, ou 3.4 0/0, et de 56.733.000 fr. ou 6.9 0/0 pour les importations. La différence pour les exportations se solde par une augmentation de 1.959.000 francs, ou 0.3 0/0, et une diminution de 14.390 tonnes, ou 0.4 0/0.

Le total des droits de douane perçus pendant les trois premiers mois de cette année s'élève à 14.736.876 francs, contre 15.031.168 fr. en 1906, ce qui établit une différence en moins de 2 0/0, exactement 294.292 fr.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes :

Importations	1907	1906	Différence
	(en milliers de francs)		
Allemagne	85.367	89.219	— 3.852
Angleterre	81.632	71.920	+10.050
France	109.495	103.635	+ 5.860
Pays-Bas	57.317	52.613	+ 4.704
Exportations	**1907**	**1906**	**Différence**
Allemagne	132.206	145.183	—12.977
Angleterre	89.532	99.325	— 9.793
France	109.963	105.460	+ 4.323
Pays-Bas	61.432	58.271	+ 3.161

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 14 avril 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous approchons du 21 avril, date fixée pour les élections des députés et la seule contrariété qu'ait éprouvée, jusqu'à présent, le gouvernement, est due à l'union des Catalans qui, sous le pavillon de la solidarité catalane, menace de balayer presque tous les candidats ministériels dans les quatre provinces de cette région. A Madrid, le parti libéral ne présente pas de candidats à la députation, ce qui n'était pas encore arrivé, et il est probable qu'une bonne partie des démocrates donneront leurs voix aux candidats républicains; le gouvernement espère malgré tout voir triompher ses cinq candidats, avec un socialiste de confiance par-dessus le marché.

Le Ministre des Finances travaille avec ardeur à la confection de divers projets, sur le contenu desquels il garde un profond silence, mais on peut conjecturer qu'il fera quelque chose à l'article de la Dette publique et qu'il prépare également une modification du régime de la Banque d'Espagne.

Le marché du *4 0/0* semblait en bonne voie de fermeté et, après avoir faibli de 5 centimes à 82 65, la spéculation l'avait poussé jusqu'à 82 85; quelques ventes, peu importantes, et la mauvaise tenue de la place de Barcelone, ont suffi pour le ramener samedi à 82 70 en clôture et il y a une certaine impression de lourdeur, parce que les faux frères de la spéculation sont prêts à écouler tout ou partie de leurs titres, afin de réaliser un honnête bénéfice sur le dos des gens de bonne volonté, et vous comprendrez très bien que ceux-ci hésitent à pousser les cours, avec la perspective d'avoir à augmenter leurs positions, déjà quelque peu chargées; il en est résulté un certain ralentissement dans les affaires qui ont été très calmes aujourd'hui dans tous les compartiments.

Si la Bourse s'inspirait des règles de la logique elle attendrait tranquillement la publication ou la divulgation des projets du Ministre des Finances, à cause de l'influence qu'ils peuvent avoir sur le régime de la Dette publique, mais il n'est pas démontré que la science du raisonnement exercera cette fois plus d'empire qu'elle n'en a exercé dans d'autres occasions semblables. Cependant, on peut croire à une certaine fixité du cours pour deux raisons : le maintien du cours de l'Amortissable à 101 0/0, prix auquel il reste une marge de 1 70 0/0 de hausse pour cette dette ou d'une baisse de 2 0/0 sur l'Intérieure; les ventes de petites coupures d'Intérieure, qui ne sont plus qu'à 1/2 0/0 au-dessus des grosses coupures, au lieu de 1 0/0 comme d'habitude.

Les reports, peu nombreux, sont bon marché et la clôture d'aujourd'hui a eu lieu sous une impression d'attente; il faut bien remarquer, qu'en dépit de quelques améliorations passagères, nous n'avons pas avancé ou à peu près depuis huit jours.

Actions *Banque d'Espagne*, fermes aux environs de 440 0/0; *Tabacs*, sans grandes affaires à 399; *Hypothécaires*, immobiles à 222; *Hispano-Americano*, à 151 75; *Espagnole de Crédit*, à 108; *Explosifs*, 307; *Resineras*, 160; *Altos Hornos*, de Bilbao, 260; le rapport pour l'année 1906 a causé une bonne impression : *Duro-Felguera*, ferme à 42; *Construcciones Metalicas* offertes, clôturent à 70, en baisse de 3 0/0. Très peu d'affaires en actions des *Sucreries*; préférences à 76; ordinaires à 39 50. Quelques transactions, à terme, en titres des Chemins de fer : *Saragosse*, 96 10; *Nord Espagne*, 63 20.

Obligations du Trésor, 100 25; *Sucrières*, 100 50; *Madrilèna de Electricidad*, 99 75; *Chamberi*, 99; *Hydraulica Santillana*, 99 75; *Ville de Madrid* 4 0/0, 87 50; 5 0/0, 96 50. La Ville va émettre sous peu un certain nombre de millions en titres de *Resultas* 4 0/0 et il faut espérer qu'elle se décidera à consacrer une partie à retirer de la circulation les arriérés en souffrance; *Ariza*, 104 75; *Canfranc*, 95 50.

Nous avons eu à enregistrer cette semaine une nouvelle aggravation du cours du change, qui a atteint 11.50 0/0, ce qui fait la joie des industriels et des agriculteurs, mais qui remplit d'amertume l'âme des simples acheteurs; il faut dire que la réduction de la prime du change ayant été soigneusement compensée dans le nouveau tarif douanier, une hausse permanente du prix de l'or ferait fort bien l'affaire des fabricants qui seraient en mesure de relever leurs prix sans crainte de concurrence étrangère. Celle-ci aurait, en effet, contre elle l'élévation des droits de douane, destinée à compenser, comme il est dit plus haut, la baisse du change, et par surcroît, l'élévation éventuelle de la perte de la peseta.

Cette augmentation, qui ne semble pas, pour le moment, devoir atteindre de grandes proportions, a remis sur le tapis la question monétaire. Quelques-uns soupçonnent qu'il y a demande de chèques sur l'étranger pour exporter des capitaux et il ne faudra pas s'étonner beaucoup de voir surgir une proposition tendant à retenir dans le pays les capitaux en quête de placement.

Le montant, négocié officiellement, n'a pas varié, ce qui prouve que les demandes de la place ne sont pas plus élevées que d'habitude. Pour apprécier nettement la situation, il faudrait se rendre compte du montant

des droits de douane encaissés au profit du Trésor et ce qu'il en rend au marché sous forme de négociations, mais nous ignorons ce que ces droits ont produit jusqu'à ce jour depuis le commencement de l'année courante.

Au début de 1907 le Trésor disposait de 50 millions de métal jaune et en tablant sur 10 millions de recettes mensuelles, on arriverait à 45 millions, ce qui donnerait 95 millions au total ; or, il dispose maintenant de 55 millions, et si l'on en déduit 6 millions destinés au service de la Dette extérieure, seulement de 49 millions ; le Trésor aurait donc négocié tout ce qu'il a encaissé dans l'année ? Nous ne sommes pas actuellement en mesure de répondre à cette question. Aujourd'hui la Banque a donné du papier, mais le cours n'a reculé que de 10 centimes : il faut que la spéculation soit très puissante ou qu'il y ait une situation de place spéciale qui mérite d'être surveillée.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	23 mars	1er avril	8 avril	15 avril
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	83 55	82 65	82 70	82 75
5 0/0 Amortissable	100 95	100 85	100 90	101 10
Banque d'Espagne	437 50	440 ..	440 ..	440 75
— Hypothécaire	... ..	220 ..	... ..	222 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	395 50	397 50	398 25	399 50
Chèques sur Paris	10 25	10 75	10 65	10 90
— Londres	27 91	28 01	28 ..	27 97
Cédules hypoth. 4 0/0	103 15	101 30	101 10	101 ..

Au bilan de la Banque d'Espagne, nous relevons les changements ci-après : — comptes étrangers 1 million ; + argent, 0.5 ; — escomptes, 4 ; — avances, 4.

Informations Économiques et Financières

Les Douanes espagnoles en 1905. — Le montant des droits perçus en 1905 a été de 167.742.243 pesetas, se répartissant comme suit :

	Millions
	—
A l'importation	39
A l'exportation	3.5
Transports à l'entrée et à la sortie des frontières	23.5
Droits réduits	1 2
Quarantaines	0.15
Sur le matériel pour travaux publics	0.28

Les recettes des Douanes, qui entrent pour une plus forte part dans ces perceptions, sont les suivantes :

	Pesetas		Pesetas
	—		—
Barcelone	47.836.692	Malaga	8.481.998
Port-Bou	11.354.045	Bilbao	16.695.870
Irun	10.677.834	Alicante	4.088.534
Huelva	7.231.514		

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er janvier au 1er avril (13 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	15.530 278	»	»	16 683 623
Asturies, Galice	741	4 731.314	»	»	4 807 280
Valence à Utiel	88	296 356	»	»	296 403
Lérida-Reus	163	378 314	»	»	450 113
San Juan de Las Abadesas	112	637.227	»	»	673 424
Almansa-Valence	524	3 907 226	»	»	3 998.325
Total Nord de l'Esp.	3.681	25.480.715	26 049 637	26 418 866	26 819.770
Andalous	1.067	5.013.300	5 022 741	4.883 066	»
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	25.295 046	23 890.936	24.985 066	25.305 407
Sud de l'Espagne	310	875 637	1.156.705	1 225.216	1.141 818

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 18 avril 1907.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale demeure assez soutenue.

Le change sur Paris est à 10 90. Le *4 0/0 Intérieur* se maintient autour de 82 95.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 17 avril 1907.

Le roi d'Angleterre en Italie. — Le marché financier. — La crise monétaire. — Un article de M. Luzzatti.

Les visites de souverains sont aujourdhui les événements capitaux de la politique internationale de chaque pays.

Je ne vous parlerai pas du voyage du roi d'Italie à Athènes, dont vos journaux ont dû vous donner tous les détails au jour le jour. D'ailleurs, l'intérêt de ce voyage pâlit déjà devant l'importance de l'entrevue du roi d'Italie avec le roi d'Angleterre à Gaëte. Les journaux, surtout les journaux officieux, sont pleins de commentaires significatifs. Ils déclarent unanimement que la Triplice ne saurait empêcher l'Italie d'entretenir des relations cordiales avec qui elle veut. Il est évident qu'ils répondent par là aux mouvements de mauvaise humeur de la presse allemande. Il est hors de doute que l'entrevue des deux rois aura une grande influence sur l'avenir de la politique internationale, car chacun, dans son pays, mène presque seul toute la politique extérieure.

A l'intérieur, la politique chôme. Il n'y a que peu de députés à Rome, et la seule affaire dont ils s'occupent est la prochaine nomination du Ministre des Finances. On sait que M. Majorana n'avait accepté de remplir l'intérim des finances que pour quelques jours seulement, afin de signer les décrets dont on ne pouvait pas retarder l'exécution et à condition que le nouveau ministre serait nommé avant la reprise des travaux parlementaires.

Aujourd'hui, à la Chambre, la version la plus accréditée était que M. Schanzer passerait au ministère des finances, et que M. Facta, sous-secrétaire au ministère de l'intérieur, prendrait le portefeuille des postes et télégraphes.

La nomination de M. Bertolini, que l'on disait comme certaine, il y a quelques jours, paraît désormais moins assurée.

Les dispositions du marché financier sont toujours précaires. L'hésitation et l'inactivité en sont les deux caractéristiques. La situation du marché monétaire, qui est, certes, précaire, n'est pourtant pas la seule cause du marasme de la Bourse. Celle-ci porte, en elle-même, les causes de sa dépression. Le public habituel de la Bourse l'a presque désertée et ceux qui la fréquentent encore ne montrent ni ardeur ni confiance.

Une grève qui vient d'éclater aux Etablissements de Terni et qui menace de se prolonger, après avoir déprimé les cours des actions de cette Société, pèse maintenant sur toute la Bourse et ajoute encore au marasme. L'opinion publique paraît assez favorable aux ouvriers qui ont gardé un calme complet et qui semblant trouver dans cette semi-sympathie un encouragement, pourraient bien prolonger la grève encore longtemps.

Il y a quelques semaines, M. Luzzatti a publié dans le *Sole* un long article sur la crise monétaire internationale, et le peu de répercussion qu'elle a eue sur l'Italie. M. Hanotaux ayant commenté cet article dans le *Journal*, de Paris, M. Luzzatti lui a répondu que l'évolution de la fortune italienne, reposant sur la production et sur l'industrie essentiellement saines, ne laisse rien à craindre si la prudence nous assiste, et il ajoute que, même par sa position monétaire spéciale, l'Italie sent et sentira moins que les autres pays les effets de cette dernière crise internationale.

Le fait est que la dernière crise monétaire n'a guère eu d'effet sur la situation du pays. L'Italie est encore

au cours forcé; par conséquent, elle ne craint pas qu'on puisse la dépouiller ou appauvrir des réserves de ses banques d'émission. D'autre part, la circulation est contrôlée avec une telle prudence que les changes sur l'étranger lui sont favorables ou au pair, ou n'oscillent que très légèrement à notre désavantage.

Informations Économiques et Financières

La Banque de Sicile en 1906. — Le rapport présenté par le Conseil d'administration de la *Banque de Sicile* au Conseil général de cette institution rappelle les dispositions législatives prises au cours de 1906 en faveur de l'agriculture et de l'industrie siciliennes et pour l'exécution desquelles la Banque a eu à prêter son concours. La loi du 15 juillet a constitué obligatoirement en syndicat les producteurs de soufre en vue du maintien des cours, de la création de magasins généraux et de l'établissement d'une Banque de crédit minier. La Banque fait gratuitement le service de caisse de ce syndicat, auquel elle consent de plus une avance de 2 millions, remboursables en huit ans; en outre, elle contribuera à la formation du capital des magasins généraux. En ce qui concerne l'agriculture, la loi du 29 mars 1903 a autorisé la Banque à fonctionner comme caisse d'épargne; trois dixièmes des dépôts peuvent être employés à des opérations de crédit agricole.

La situation de trésorerie de la Banque s'est peu modifiée au cours de l'exercice : au 31 décembre, 70 millions de circulation étaient couverts par 43 millions d'or et 2 millions d'argent. Les mouvements de caisse se sont élevés à 2 milliards 146 millions.

La situation générale des comptes courants et autres dettes à vue et à terme était de 40 millions en fin d'année.

Il a été escompté, pendant l'exercice, 223.080 effets sur l'Italie pour 251 millions, avec un portefeuille final de 49 millions; les escomptes d'effets sur l'étranger se sont élevés à 62 millions et le portefeuille, au 31 décembre, à 8 millions.

Le montant des opérations d'avances n'a été que de 26 millions, laissant un solde de 4.900.000 lire.

Les bénéfices nets de l'exercice ont été de 823.000 lire; ils ont été entièrement portés à la réserve, en augmentation du patrimoine social.

La Valeur de Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin mars, s'élevait à 4.012.007.960 lire et présentait une diminution de 121.908.580 lire sur celle résultant à la fin du précédent mois de février.

Cette diminution se réduit effectivement à 83 1/2 millions environ, parce que dans la détermination des prix de compensation de fin mars, il a été tenu compte pour quelques titres du paiement du dividende.

En groupant les différentes valeurs selon la nature des entreprises qu'elles représentent, on a, à fin mars, les différences suivantes :

	Valeur fin mars 1907	Differ. sur fin févr. 1907
	—	—
	En lire	
Etablissements de crédit	885.290.000	— 42.559.000
Sociétés de transports...	906.185.000	— 25.120.000
Mines et métallurgie.....	542.195.460	— 26.414.680
Gaz et électricité........	256.688.000	— 6.744.000
Industries du sucre.....	223.269.000	— 8.956.000
Compagnies des Eaux...	101.959.600	— 339.600
Produits chimiques.....	142.577.000	— 1.768.000
Tissages et filatures.....	296.924.000	— 5.098.000
Moulins	61.024.000	— 4.182.000
Automobiles.............	107.886.000	— 10.930.000
Entreprises immobilières	168.325.000	— 1.842.500
Industries diverses......	309.684.900	+ 2.065.200
	4.012.007.960	—121.908.580

Le Mouvement de la navigation maritime en 1905. — La Direction générale des Gabelles vient de publier le tableau suivant des entrées de navires dans les ports italiens en 1905 :

		Arrivées			
		Vapeurs		Voiliers	
		Nombre	Tonneaux	Nombre	Tonneaux
Italiens...	1905	30.910	21.844.254	61.541	2.781.818
— ...	1904	31.213	20.668.896	65.850	2.836.197
		— 303	+1.175.358	— 4.300	— 114.381
Étrangers.	1905	10.568	15.672.232	1.415	124.210
— ...	1904	10.318	14.829.344	1.540	111.228
		+ 250	+ 842.888	— 125	+ 12.984
Totaux....	1905	41.478	37.514.486	62.956	2.990.728
— ...	1904	41.531	35.498.420	67.390	3.008.425
		— 53	+2.018.246	— 4.434	— 101.397

Le second tableau donne les chiffres du mouvement des marchandises et des passagers :

		Marchandises débarquées ou embarquées	Passagers débarqués ou embarqués
		—	—
		Vapeurs et voiliers	Vapeurs
Italiens	1905	5.417.666	550.688
—	1904	5.469.260	464.127
		— 51.594	+ 86.561
Étrangers...	1905	8.968.774	179.408
—	1904	8.321.337	196.847
		+ 647.437	— 17.439
Totaux......	1905	14.386.440	730.096
—	1904	13.799.597	660.974
		+ 595.843	+ 69.122

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 avril 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75; Méridionaux, 778 ..; les Méditerranée, 447 ..; Banque Nationale, 1.304.

RUSSIE

La Banque de Finlande en 1906. — Les opérations de la *Banque de Finlande* en 1906 ont donné lieu à un mouvement de caisse total de 1.716 millions de marks finlandais ; en fin d'exercice, l'encaisse métallique se composait de 26 millions 800.000 marks d'or et de 1.500.000 marks d'argent. La circulation de billets s'élevait, à la même date, à 92.316.000 marks.

Le mouvement total des comptes courants a été, en versements, de 212 millions, et en prélèvements, de 198 millions de marks. Au 31 décembre, les soldes s'élevaient à 8.239.000 marks pour les comptes des particuliers, et à 23.509.000 marks pour celui de l'État finlandais.

Il a été escompté, en 1906, pour 143 millions d'effets sur la Finlande et pour 48 millions de papier sur l'étranger ; en fin d'année, le portefeuille atteignait 40.516.000 marks de papier finlandais et 2.410.000 marks d'effets sur l'étranger.

Le montant des avances de toute nature a été de 95 millions; le solde comprend 9.249.000 marks de prêts sur obligations et bons de dépôts dans les banques, 6 millions 334.000 marks d'avances sur actions, 2.968.000 marks de prêts hypothécaires, et 322.000 marks d'avances sur marchandises.

Le taux minimum des opérations d'escompte et d'avances est resté fixé toute l'année à 5 0/0.

La Banque possédait, au 31 décembre, chez ses correspondants étrangers, une somme de 69.363.000 marks.

Les bénéfices nets de l'exercice ont atteint le chiffre de 5.556.148 marks; ils ont été placés en réserve pour être mis à la disposition du Trésor, la *Banque de Finlande* étant gérée directement par l'Etat.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Chemin de fer de Sorocabana. — On connait maintenant les résultats de l'exploitation, pendant l'exercice 1906, du chemin de fer de Sorocabana, dont les recettes sont affectées à l'Emprunt de Sao-Paulo.

En 1906, les recettes brutes se sont élevées à 12.736:715 milreis, contre 16.144:079 milreis en 1905, soit une augmentation de 2.592:636 milreis. En francs, ces chiffres représentent, au change de 15 1/4 d., 20.217.088 fr., contre 16.101.658 francs en 1905, soit une plus-value de 4.115.430 fr.

Les dépenses se sont élevées, en 1906, à 6.980:319 milreis, ou 11.079.859 fr. contre 6.581:826 milreis, ou 10.447.305 fr. en 1905, soit un accroissement de 398:493 milreis, ou 632.554 francs.

Les recettes nettes ont donc atteint 5.756:396 milreis ou 9.137.229 fr., contre 3.562:253 milreis ou 5.654.350 fr. en 1905, soit une augmentation de 2.194:143 milreis ou 3.482.879 francs ; le service annuel (intérêts seuls jusqu'en 1910) de l'emprunt 5 0/0 or de Sao-Paulo exige seulement une annuité d'environ 4.780.000 fr.

Le coefficient d'exploitation a été de 54.8 0/0 en 1906, au lieu de 64.9 0/0 en 1905.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en mars 1907, avec les chiffres comparatifs de mars 1906 :

	Mars 1906	Mars 1907
	(En dollars)	
Montréal	119.615.094	125.041.649
Toronto	93.327.531	105.319.943
Winnipeg	31.261.634	41.089.493
Ottawa	10.572.649	12.717.672
Vancouver	9 382.675	14.587.073
Halifax	6.332.294	6.462.777
Québec	6.961.283	7.285.282
Hamilton	5.743.571	7.270.3 8
St. John	4.212.249	4.641.425
London	4.323.695	5.400.436
Victoria	3 873.215	4.059.507
Calgary	»	5.626.209
Edmonton	»	»
Total	295 610.890	333.875.624

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 38.264.734 dollars en faveur de mars 1907, ce qui correspond à un accroissement de 12.9 0/0.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de mars 1907, avec les chiffres correspondants pour mars 1906 :

	Mars 1906	Mars 1907
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	1.138.908	1.169.2̈ 9
Nouvelle-Angleterre	775.110	857.282
Centre-Ouest	1.340.539	1.524.621
Pacifique	379.259	406.282
Autres Etats de l'Ouest	360.769	424 061
Midi	635.272	681.499
	4.629.857	5.063.004
New-York	8.377.234	9.562.278
Total général	13.007.091	14.625.282

On voit qu'il y a en mars 1907 une augmentation de 1.618.191.000 dollars, soit 12.4 0/0 sur les chiffres de mars 1906.

Marché Financier de New-York

New-York, 17 avril 1907.

La Cour d'appel de l'Illinois a confirmé hier le jugemen condamnant le Chicago Alton Railway, pour avoir consenti des rabais sur les tarifs, à 20.000 dollars d'amende et chaque employé supérieur à 10.000 dollars.

Le secrétaire de la Trésorerie a visité (pour la première fois depuis son installation) les locaux de la Bourse. Reçu par le Comité du Stock-Exchange, il a fait entrevoir la réalisation de nouveaux projets d'amélioration de la situation financière.

A Wall-Street, la tendance générale, ferme au début, se ralentit par la suite, en conséquence de ventes en Canadian Pacific, sur le bruit d'une importante grève dans les districts houillers du Canada. La clôture ne s'opère pas pourtant au plus bas ; on prétend que les intentions du président Roosevelt a l'égard des Compagnies de chemins de fer se seraient modifiées dans un sens favorable.

Les Chemins américains n'enregistrent pas de changement bien appréciable.

Voici les derniers cours :

Atchison, 93 1/2 ; *Milwaukee*, 132 1/2 ; *Erie*, 23 1/2 ; *Reading*, 105 ./. ; *Canadian Pacific*, 175 ./. ; *Illinois Central*, 144 ./. *Louisville*, 116 ./. ; *N.-Y. Central*, 117 ./. ; *Union Pacific*, 134 7/8, *Pennsylvania*, 123 3/4.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présentait, au 31 janvier dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
National[le] Mexico	7.925.4	50.831.6	32.000.0	35.639.4	18727.2
Londres-Mexico	2.931.1	41.936.7	21.500.0	16.944.3	»
Centrale	157.8	8.050.3	21.000.0	»	5.915.9
Mexic. Com. Ind.	20.9	3.541.0	10.000.0	»	3.597.2
Internat. Hypot.	73.5	321.5	5.000.0	»	1.535.8
Agric. et Hypot.	1.0	»	2.000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	699.3	11.650.5	12.000.0	2.839.7	273.9
Mercantile (Yuc.)	30.4	8.470.7	6.000.0	2.284.8	5.0
Orientale (Mexic)	652.2	5.804.1	6.000.0	4.173.2	144.4
De Jalisco	724.4	4.551.7	6.000.0	1.674.6	279.6
Minière (Chihua.)	696.1	6.765.7	5.000.0	4.297.5	81.5
Mercantile (Ver.)	986.3	4.273.7	3.000.0	3.485.5	99.5
Etat de Mexico	420.7	5.092.2	3.000.0	1.856.4	466.2
Guanajuato	132.0	3.914.0	3.000.0	1.535.8	167.5
Mercantile (Mont.)	168.4	3.827.7	2.500.0	1.894.2	86.3
Nuevo Leon	215.8	4.572.1	2.000.0	2.557.3	92.4
Durango	231.9	3.727.1	2.000.0	1.358.8	267.1
Coahuila	102.3	3.106.0	1.600.0	1.278.0	87.0
Sonora	406.4	1.808.3	1.500.0	2.516.5	100.2
Occidentale	360.5	1.700.4	1.500.0	2.192.9	73.5
San Luis Potosi	558.6	5.137.8	1.100.0	1.991.7	225.7
Hidalgo	118.0	772.2	1.000.0	810.7	279.5
Oaxaca	403.5	2.507.2	1.000.0	986.0	6.3
Tabasco	112.9	1.525.4	1.000.0	781.8	32.2
Tamaulipas	399.3	2.800.6	2.500.0	1.142.7	16.7
Campêche	413.1	956.2	1.000.0	796.8	0.5
Morelos	158.3	1.360 7	1.000.0	1.012.2	2.8
Queretaro	815.0	1.727.4	1.000.0	1.131.3	585.6
Zacatecas	213.9	2.265.1	1.000.0	803.5	56.5
Michoacan	132.6	1.5 8.2	600.0	563.1	21.2
Aguascalientes	408.0	1.910.1	600.0	947.6	59.8
Chiapas	158.8	517.3	500.0	292.2	3.8
Guerrero	240.6	136.7	500.0	394.3	3.4
Comm[le] (Chih.)	12.0	282.5	200.0	»	44.8
Totaux	21082.7	197494.1	159600.0	98184.3	33340.1
Tot. 31 déc. 1906	22691.5	194484.8	158100.0	97787.8	36828.2
— 31 jan. 1905	80619.0	1470:4.6	109600.0	82995.5	6044.0
— 31 — 1904	57863.8	131535.7	105850:0	83540.4	8088.1
— 31 — 1903	52780.4	124432.3	92150.0	88246.2	8395.4
— 31 — 1899	39538.7	59994.8	49000.0	56247.3	1864.4

URUGUAY

La Récolte des céréales en 1905-1906. — La Direction de l'Agriculture a publié dernièrement une statistique des céréales et des graines oléagineuses pour l'année agricole 1905-1906, allant pour les céréales de juin 1905 au même mois de l'année suivante.

D'après cette statistique, la superficie cultivée durant cette période s'est élevée à 288.468 hectares ; la semence employée a été de 20.517.574 kilos, produisant une récolte de 125.344 tonnes.

Par rapport à l'année 1904-1905, le rendement en blé a été inférieur de 80.544 tonnes, bien que la superficie cultivée ait dépassé de 27.678 hectares celle de l'année précédente et que l'on ait employé comme semence 2.017.958 kilos de plus.

Pour le maïs, cette différence est encore plus défavorable : la surface ensemencée s'est élevée à 166.361 hectares, et sur 2.262.790 kilos de graines, on n'a récolté que 81.952.833 kilos, quantité sensiblement inférieure à celle des années précédentes et présentant, par rapport à 1904-1905, une diminution de 30.234 tonnes.

La culture des autres céréales n'est que secondaire : celle de l'avoine représente 838 hectares, avec une récolte de 543 tonnes pour 54.152 kilos de semence ; la production d'orge a été plus importante : le montant du rendement s'élevant à 786 tonnes pour 1.165 hectares et 77.931 kilos employés aux semailles.

Enfin, 3.350 hectares ont été consacrés à la culture de l'alpiste ; son rendement, pour 107.637 kilos, a été de 1.908 tonnes.

Après celle du blé et du maïs, celle de la graine de lin a été la plus importante : sa récolte s'est élevée à 10.783.152 kilos, produits sur une surperficie de 18.485 hectares avec 601.108 kilos de semence.

L'instabilité du climat est certainement l'une des causes du médiocre rendement de 1905-1906, par suite de la sécheresse et du manque d'irrigation, Les anciens procédés de culture, le défaut de labours profonds, d'assolements, d'engrais, de voies de communication permettant dans la plupart des cas la mise en valeur des terres, sont autant de causes empêchant l'Uruguay d'être un pays à exploitations agricoles. Malgré tous les efforts et la propagande faite dans ce sens, les propriétaires et fermiers restent toujours partisans de l'élevage qui, avec moins de main-d'œuvre et de soucis, donne encore aujourd'hui d'excellents résultats. Tel est le motif pour lequel il occupe encore sur toute la surface du territoire une étendue de 1.415.104 hectares, alors que la surface consacrée à la culture des céréales énoncées ci-dessus ne s'élève qu'à 477.592 hectares.

La population agricole s'élèverait à 22.593 individus s'occupant au travail des terres ; sur ce nombre, 13.212 seraient Uruguéens ; parmi les colonies européennes, on trouverait 3.902 Espagnols, 3.220 Italiens et 415 Français.

D'une manière générale, on peut dire que les départements à céréales sont ceux qui entourent celui de Montevideo, le mieux desservi par les voies ferrées. Ceux de San José, Canelones, Colonia, Florida, Minas, sont les plus importants à ce point de vue. Voici la part revenant à ces derniers dans la production de la dernière récolte de blé :

	Hectares	Récolte
	—	—
San Jose	80.315	33.045.747
Canelones	59.738	27.500.178
Colonia	79.341	33.778.797
Flores	59.783	27.500.178
Florida	18.961	8.187.291
Minas	18.375	8.061.211

Le département de Canelones a été le principal producteur de maïs avec 29.570 tonnes, produites par 57.930 hectares. Viennent ensuite ceux de :

San Jose..	15.414.316 kilos, récoltés sur	27.931 hectares
Colonia...	11.786.686 — —	18.946 —
Florida...	4.192.100 — —	8.877 —

Le rendement moyen par hectare a été de 434 kilos pour le blé et de 492 pour le maïs. Le coefficient le plus élevé a été pour le blé de 614 dans le département de Salto ; il a atteint 622 pour le maïs dans celui de Colonia.

ASIE

CHINE

Le Développement industriel en Chine. — D'un récent rapport du secrétaire de la Légation de France à Pékin, nous extrayons le passage suivant, qui a trait au développement de l'industrie en Chine :

« Les progrès réalisés en Chine au point de vue industriel sont difficiles à préciser, car il n'existe pas de données pouvant servir de base à une énumération : on sait cependant qu'à Tchefou deux manufactures de cigarettes, représentant chacune un capital de 55.000 taëls versés par des Chinois, sont venues cette année s'ajouter aux vingt-huit filatures de soie qui occupaient déjà 9.000 ouvriers ; qu'à Kiaotchéou, deux brasseries, une tannerie et une savonnerie viennent d'être créées, à côté de l'établissement où 600 ouvriers travaillent la soie du Chantoung ; qu'au Setchouen on a fait des essais malheureux de savonnerie, mais que plusieurs écoles industrielles sont prospères ; qu'à Hanyang et Outchang ont été réalisées de notables améliorations ; qu'à Ouhou, les minoteries, l'albuminerie et la savonnerie ont fait de bonnes affaires ; qu'à Tong tchéou, non loin de Tchin kiang, s'est créé un centre industriel qui paraît devoir prendre une extension considérable dans l'avenir, puisqu'il comprend déjà plusieurs filatures de coton, dont l'une occupe plus de 2.500 ouvriers travaillant à 40.000 broches, qui livrent 30.000 balles par an, une huilerie (graines de coton), une minoterie dont il sort 7 1/2 millions de livres de farine par an, une teinturerie pour la soie et le coton, une filature de soie, une manufacture de conserves et une savonnerie ; qu'à Hangchéou, il existe une filature de coton et des presses à huile ; que Soutchéou a des manufactures de soieries ; qu'à Tsong min et Kahsing des savonneries ont été mises en train ; que l'année a été si bonne pour la filature de coton de Ningpo, qui a produit 38.000 picules, que les capitalistes chinois en créent une autre à laquelle ils consacrent un capital de 600.000 taëls ; qu'au Foukien le monopole du camphre a été retiré aux Japonais moyennant indemnité et, peu après, concédé à une Société chinoise ; que deux manufactures d'allumettes vont être ouvertes au Yunnan ; que dans plusieurs centres on a construit des réservoirs à pétrole : qu'une nouvelle impulsion a été donnée au charbonnage de Kai ping et de Lin tcheng (Tcheli), ainsi qu'à ceux de Erangtze (Chantoung), dont on a extrait 134 000 tonnes en 1905 et que de nouveaux puits ont été forés dans la région de Pochan (Chantoung). »

Les Postes et Télégraphes en Chine en 1905. — Le service des postes, dont le développement est intimement lié à l'extension du commerce par les bénéfices que celui-ci en retire, a fait en 1905 de notables progrès comme on en peut juger par l'abrégé suivant de ses opérations :

	1904	1905
	—	—
Lettres transportées	66.000.000	76.000.000
Colis postaux	771.000	1.000.000
Montant des mandats en taëls	500.000	820.000
Nombre de bureaux	1.319	1.626

Des conventions destinées à faciliter les échanges internationaux ont été conclues : le 25 octobre 1905, avec l'Allemagne, sur la base de l'arrangement franco-chinois de 1900, en outre de quelques stipulations spéciales au Chantoung ; les 28 octobre et 27 décembre avec le Transvaal, pour l'acheminement des courriers ; le 1er février avec Hong-Kong pour la manutention des lettres. Enfin, le 1er juillet est entrée en vigueur la convention intervenue le 21 octobre 1904 entre la France et la Chine pour la simplification du service des colis postaux.

Au 31 décembre 1905, la Compagnie des Télégraphes chinois desservait 346 postes répartis dans tout l'Empire et entre lesquels sont tendus 34.641 milles de fil.

MINES D'OR

La Question de la Main-d'œuvre au Transvaal

Une Commission vient d'être nommée, qui aura à procéder à une enquête sur la main-d'œuvre blanche et indigène dans les mines du Rand et l'emploi de moyens mécaniques pour remplacer le travail manuel. Cette Commission est ainsi composée : M. Stockenstroom, président ; M. Creswell, partisan de la main-d'œuvre blanche ; M. Whiteside, membre du Parti du Travail ; M. Spencer, directeur de la *Consolidated Main Reef Mines* ; M. Francke, chef du groupe des Mines *Goerz*, et un autre membre.

La nomination de M. Creswell a donné lieu à des appréciations diverses. Le *Rand Mail* a dit, à son sujet : « M. Creswell est un militant très capable en faveur de la main-d'œuvre blanche, et le Gouvernement lui fournit ainsi l'occasion de donner à ses idées une forme substantielle. » Par contre, le *Star* a considéré cette nomination comme inopportune. On ajoute aussi, de divers côtés, que l'opinion de M. Creswell est déjà faite sur un sujet à propos duquel il a toujours montré une très grande partialité ; sa propre place, ajoute-t-on, serait d'être témoin dans l'enquête, et non pas juge. On regrette aussi que le ministre des Mines ou un autre membre du Cabinet n'ait pas la présidence de la Commission : c'eût été une bonne manière de reconnaître l'importance qu'elle doit avoir.

Tout d'abord il avait été dit que la Commission en question ne s'occuperait que des moyens mécaniques pour remplacer le travail manuel, et de l'augmentation de la main-d'œuvre blanche et indigène, le gouvernement se réservant le droit de résoudre la question de la main-d'œuvre en général. On disait cependant qu'il serait peut-être nécessaire de nommer une ou deux sous-Commissions pour enquêter sur sur les détails techniques. Or, interrogé le 11 avril à la Chambre des Communes anglaises, le Ministre des Colonies de la Grande-Bretagne a déclaré que le gouvernement du Transvaal avait abandonné son intention d'instituer une Commission anglo-portugaise qui serait chargée d'enquêter sur le recrutement des noirs dans l'Est africain portugais. C'est la Commission transvaalienne qui sera chargée de ce soin. Son rôle s'élargit donc.

En dehors de ce qui précède, il faut mentionner que les correspondants à Johannesburg du *Daily News* et du *Daily Chronicle* ont télégraphié, ces jours derniers, que les directeurs des Compagnies minières transvaaliennes auraient élaboré le plan suivant : Quand le Parlement transvaalien se réunira au mois de juin, les représentants des intérêts miniers à la Chambre présenteront un amendement à la Constitution permettant le renouvellement des contrats des Chinois, de façon à maintenir l'effectif des ouvriers jaunes au niveau actuel.

Le général Louis Botha, premier ministre du Transvaal, est arrivé à Londres pour assister à la Conférence des premiers Ministres des colonies anglaises possédant un gouvernement représentatif : c'est-à-dire le Canada, la Confédération australienne, la Nouvelle-Zélande, le Cap, Terre-Neuve, le Natal et le Transvaal. De cette Conférence sont exclues les colonies dites « de la Couronne », administrées directement par la métropole.

Durban Roodepoort Deep

Les résultats de l'exercice 1906 ont été, pour cette Compagnie, plutôt satisfaisants. Les bénéfices de l'année se sont, en effet, élevés à 20.573 liv. st. 11 sh. 10 d. En tenant compte du solde reporté de l'année dernière, c'est une somme de 211.992 liv. st. 1 sh. 5 d. que la Compagnie a eu en caisse. Par contre, les dépenses comprenant 58.130 liv. st. 5 sh. 11 d. pour le fonds de roulement, 1.012 liv. st. 2 sh. 8 d. pour les taxes et 20.600 liv. st pour le paiement des intérêts sur obligations, ont réduit l'encaisse au 31 décembre 1906 à 135.520 livres sterling, en comprenant la réserve d'or évaluée à 3.321 liv. st.

Le nombre total de tonnes développées pendant l'exercice s'est élevé à 718.498, d'une teneur moyenne de 7 pennyweights, en diminution sur la teneur de l'année précédente qui était de 8 pennyweights. Par contre, les frais d'exploitation par tonne, qui étaient de 29 sh. 1 d. en 1905, sont descendus à 27 sh. 4 d. en 1906, mais cette réduction est loin d'être suffisante pour contre-balancer la perte provenant de la diminution de teneur. Il est à espérer, du reste, que ces frais d'exploitation pourront être réduits encore à l'avenir, car une très forte proportion du minerai extrait est d'une teneur trop faible pour être traitée actuellement avec bénéfice.

Les travaux de fonçage, dans le puits Est de la propriété, ont atteint la profondeur de 1.140 pieds. On estime que ce puits doit recouper le filon d'ici peu et qu'il suffira, pour arriver à ce résultat, de creuser encore 300 ou 400 pieds. Contrairement aux constatations de l'année dernière, le président a déclaré qu'il avait été reconnu, au cours des travaux de l'exercice, que les filons s'enrichissaient en profondeur, faisant entrevoir, par là, une possibilité d'amélioration pour l'avenir de la mine. Afin d'augmenter la quantité de minerai traité, la batterie va être portée à 100 pilons et à 3 tube-mills par l'adjonction de 40 nouveaux pilons et un autre tube mill.

Il faut ajouter qu'un arrangement a été conclu pendant l'année avec la Compagnie voisine, la *Roodepoort United Main Reef*, à l'effet d'échanger 8 claims environ de cette Compagnie contre 7 appartenant à la *Durban Roodepoort Deep*, afin de faciliter les opérations de fonçage dans ces deux Compagnies.

May Consolidated

Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 27 mars dernier, en assemblée générale annuelle, à Johannesburg.

M. Francke, qui présidait, a déclaré que les résultats de l'exercice clos fin décembre 1906 étaient satisfaisants.

Le bénéfice d'exploitation de l'année s'est élevé à 159.823 livres sterling, y compris la valeur de la réserve d'or portée au compte de profits et pertes et annulée le 30 septembre dernier, soit 12.850 liv. st.

Les dividendes payés pendant l'année se sont élevés au total à 45 0/0, absorbant 130.000 liv. st. Le rendement par tonne s'est abaissé de 1 sh. 6 d., mais une diminution de 2 sh. 2 d. dans les dépenses d'exploitation par tonne a plus que compensé cette réduction.

La situation financière de la Compagnie est bonne.

Pendant l'année, on a développé 40.878 tonnes de minerai payant dans les étages supérieurs de la mine que l'on considérait comme épuisés. Le total des réserves de minerai payant développé dans la mine est de 631.879 tonnes, d'une teneur moyenne de 10.28 pennyweights par tonne sur 44 pouces.

Le rapport et les comptes ont été approuvés.

Mines d'Or Australiennes

Production d'or dans l'Australie Occidentale. — La production d'or s'est élevée, pendant le premier trimestre 1907, à 807.354 onces, en diminution de 66.029 onces sur le premier trimestre de 1906.

Informations diverses

Production d'Or dans la Rhodésie. — La production d'or des mines rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de mars, à 46.887 onces, en augmentation de 6.405 onces sur février et en diminution de 161 onces sur janvier.

The Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Ltd.*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

« Les administrateurs de « *The Roberts Victor Diamonds, Ltd.* » viennent de déclarer un dividende intérimaire de 25 0/0, soit 5 shillings par action, payable à tous les actionnaires enregistrés au 30 avril. Les livres de transferts seront fermés du 1er au 9 mai 1907, ces deux jours compris. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 avril 1907.

Le Marché des Mines d'or Sud-Africaines est resté irrégulier et même lourd certains jours, par suite des ordres de ventes venus du Continent. On clôture, cependant, plutôt soutenu.

C'est lundi que commence, par la réponse des primes, notre liquidation de fin avril.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 1/2, termine à 1 15/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 liv. st..

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 7/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 11/32, contre 4 7/16.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 17/32; elle se traitait à 6 3/4 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 11/32, contre 4 17/32 la semaine dernière.

New Comet, 1 1/2; elle restait à 1 9/16 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 5/16.

L'*Angelo*, est à 3 1/4.

Cette Compagnie annonce, pour le mois de mars, un profit de 28.417 liv. st. au lieu de 16.987 liv. st. en février. Cette augmentation provient principalement d'une réduction de frais qui sont tombés en mars à 21 schillings et de la mise en activité de 10 pilons neufs.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/8.

La *City and Suburban* cote 3 9/16.

La *Driefontein* cote 1 7/8.

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 7/8, se retrouve ainsi. La *Jumpers* cote 1 13/16, contre 1 7/8 il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 1/8.

La *Ferreira* finit à 18 3/4.

La *Modderfontein* cote 6 7/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/8. La *Ginsberg* clôture à 13/16. *Treasury*, 13/16. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 5/8, s'échange à 8 7/8.

La *Randfontein* vaut 1 11/16. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 15/16; elle était à ce cours il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 3/16.

La *Crown Reef* reste à 8 3/4, comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/16. La *New Heriot* cote 3 3/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/8.

La *Wolhuter* reste à 2 1/6.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 livres, contre 12 1/4.

La *Knights Deep* vaut 2 1/16.

La *Robinson Deep* cote 5 1/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 9/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 1/4. L'*Angelo Deep* est à 13/16; *Glen Deep*, 2 liv., comme mercredi. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/4, comme la semaine dernière.

A l'heure actuelle, avec ses 120 pilons et ses tube-mills, cette dernière Compagnie peut broyer une moyenne de 270.000 tonnes par an. Sur cette base, ont peut donc évaluer à vingt-quatre ans l'existence de la *Ferreira Deep*.

Ces calculs sont basés sur l'exploitation de deux filons seulement et sans tenir compte du *Main Reef* dont la teneur n'est pas payante, mais peut le devenir dans la suite quand on sera parvenu à réduire les frais d'extraction. Il se peut qu'on découvre aussi, dans la *Ferreira Deep*, un filon pyriteux de teneur payante, toutes choses ne pouvant que contribuer à augmenter la durée de la mine.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

La *Nourse Mines* cote 2 3/8, au lieu de 2 7/16. La *Village Deep* clôture à 2 1/4.

La *Rose Deep* vaut 4 1/4.

La *Roodeport Central Deep* est à 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 3/32.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 1/2, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8.

La *Simmer and Jack East* reste à 7/8.

La *Geduld* finit à 2 livres. La *Jupiter* se tient à 13/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/6; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 27/32. La *Sheba* s'inscrit à 5/6.

La *Rand Collieries* cote 1 3/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* cote 1 11/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/16; la *Vereniging Estates* se retrouve à 7/8; l'*African and European Investment* à 1 1/8; la *Swaziland Corporation* à 5/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 13 1/8, contre 13 5/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 9 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 avril 1907.

Des liquidations forcées pour le compte d'une banque de Vienne ont pesé sur les cours du groupe des valeurs Sud-Africaines.

La *Consolidated Goldfields* termine à 108 fr. 50, au lieu de 112 fr. ..; *East Rand* à 110 fr. .., au lieu de 115 fr. 50; *Chartered* à 40 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 164 fr. 50, elle restait à 171 fr. .. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 465 francs, s'inscrit à 470 francs.

La *French Rand* s'échange à 26 fr.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 30 fr. 75.

La *Geduld* clôture à 50 fr. 25, contre 53 fr. ...

La *Crown Deep* s'échange à 303 fr., contre 306 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 73 fr. 75, contre 73 fr. 50 il y a huit jours

La *General Mining*, qui terminait à 36 fr. 25, reste à 35 fr.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 150 fr., au lieu de 151 fr.

Les bénéfices d'exploitation de cette Compagnie se sont élevés en 1906 à 159.405 liv. st. et divers revenus ont fourni 462 liv. st. En tenant compte du solde reporté de l'année précédente, soit 27.324 liv. st., le solde disponible s'est élevé à 187.193 liv. st.

La distribution du dividende de 40 0/0 a absorbé 120.000 liv. sterling et une somme de 20.000 liv. st. a été affectée à l'amortissement de la dette obligations qui se trouve aujourd'hui complètement remboursée.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 29 fr. .., contre 28 fr. .. il y a huit jours.

La *Langlaagte Estate* est à 62 fr. 25, contre 61 fr. ...

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 60 fr. .., clôture à 59 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* s'échange à 21 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 31 fr.

La *New Goch* se retrouve à 29 francs, contre 33 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 75 fr. 25, contre 75 fr. .. il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* vaut 28 fr. 75, contre 28 fr. ...

La *Randfontein Estate* est à 42 fr. 75.

La *Robinson Gold* s'échange à 220 fr. 50, contre 224 fr. il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 128 fr. 50, au lieu de 129 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 106 fr. 50, au lieu de 111 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 96 fr. 75; elle cotait 98 fr. 50 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 32 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 84 fr. 50, au lieu de 86 fr. .. la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 694 fr. 50, l'action ordinaire finit à 670 fr. ... Actions privilégiées, 451 fr. 50, contre 452 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 245 fr. .., contre 252 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 798. — 31e volume. (17) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 26 Avril 1907.

SOMMAIRE DU N° 798

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1906	26 avril	2.996	1.055	4.711	707	1.025	497	3
1907	11 avril	2.584	977	4.839	533	1.203	584	3½
1907	18 avril	2.584	980	4.835	525	1 205	585	3½
1907	25 avril	2.589	981	4.751	501	1 127	568	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	15 avril	892	282	1.733	739	1.100	77	5
1907	31 mars	737	253	2 164	745	1.612	249	6
1907	6 avril	779	246	1 994	740	1 465	137	6
1907	15 avril	840	265	1.843	745	1.304	116	6
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	15 avril	65	20	184	91	129	83	»
1907	31 mars	55	18	172	89	145	90	»
1907	7 avril	60	19	180	88	149	83	»
1907	15 avril	62	24	186	91	146	75	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	26 avril	828	»	718	1 212	926	»	3½
1907	11 avril	886	»	719	1.214	874	»	4½
1907	18 avril	891	»	714	1 216	858	»	4½
1907	25 avril	905	»	718	1.204	843	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	10 février	123	18	174	»	»	»	»
1906	15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
1907	12 janvier	134	18	185	»	»	»	»
1907	9 février	124	18	174	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	10 février	68	11	154	»	»	»	»
1906	15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
1907	12 janvier	75	10	165	»	»	»	»
1907	9 février	75	10	167	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	15 avril	1.162	322	1.753	150	487	40	4½
1907	31 mars	1.136	311	1.917	229	750	60	4½
1907	7 avril	1.138	312	1 869	257	731	60	4½
1907	15 avril	1.146	314	1.831	251	680	59	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	19 avril	119	20	671	60	567	42	4
1907	4 avril	106	20	707	68	592	59	5
1907	11 avril	102	19	716	64	587	57	5
1907	18 avril	104	19	708	49	578	57	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	4 avril	48	17	39	72	25	13	7
1907	20 mars	28	12	47	80	25	19	7
1907	27 mars	29	12	47	81	24	19	7
1907	4 avril	29	12	48	79	24	19	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	31 mars	114	»	158	4	51	8	5
1907	31 janvier	119	»	158	7	47	10	6
1907	28 février	117	»	157	3	50	9	6
1907	31 mars	123	»	165	2	54	8	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	21 avril	377	597	1.546	573	684	107	4½
1907	6 avril	386	627	1.527	542	574	120	4½
1907	13 avril	386	629	1.528	542	569	120	4½
1907	20 avril	387	632	1.525	543	565	118	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	28 février	1	1	120	103	35	14	»
1906	31 décembre	2	1	129	119	34	18	»
1907	31 janvier	2	1	125	120	35	15	»
1907	28 février	2	1	123	120	35	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	21 avril	138	149	575	8	175	134	3
1907	6 avril	130	142	558	14	148	166	6
1907	13 avril	130	142	553	14	150	159	6
1907	20 avril	130	142	548	14	147	157	5½
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	31 mars	630	103	991	170	365	47	5
1907	10 mars	728	131	1 125	185	354	35	5
1907	20 mars	728	132	1.123	177	350	33	5
1907	31 mars	729	130	1.163	181	379	44	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	20 mars	141	15	313	78	138	20	5
1907	28 février	162	14	333	82	135	22	5
1907	10 mars	162	14	333	80	135	21	5
1907	20 mars	162	14	334	80	138	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	20 mars	43	2	71	35	48	4	5
1907	28 février	44	2	71	40	58	8	5
1907	10 mars	44	2	71	39	58	8	5
1907	20 mars	44	2	71	40	56	9	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	23 février	40	»	87	14	45	1	5
1906	31 décembre	44	»	98	15	52	2	5½
1907	31 janvier	44	»	88	14	47	2	5½
1907	28 février	44	»	90	12	44	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	21 mars	27	41	366	7	106	22	5½
1907	6 mars	28	36	373	5	122	23	5½
1907	13 mars	28	36	371	6	122	23	5½
1907	20 mars	28	36	372	5	121	22	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 14 avril	74	2	223	»	91	24	5
1907 30 mars	81	1	238	»	113	30	5
1907 6 avril	81	1	241	»	109	29	5
1907 13 avril	81	1	250	»	106	29	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 avril	1.921	124	3.064	466	584	712	8
1907 29 mars	2.441	157	3.099	521	482	612	7
1907 5 avril	2.145	159	3.105	535	480	593	7
1907 14 avril	2.433	162	3.058	542	474	582	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 mars	27	2	93	16	39	20	5
1907 28 février	27	2	95	29	48	24	5
1907 15 mars	27	1	95	31	48	26	5¼
1907 30 mars	27	1	97	28	47	25	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mars	14	9	34	4	5	7	6
1907 31 janvier	12	8	31	3	5	10	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 28 février	96	6	224	91	153	14	5
1906 31 décembre	101	3	282	76	215	20	6
1907 31 janvier	102	5	243	71	180	16	6
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 21 avril	110	9	235	1.257	245	59	4½
1907 6 avril	110	10	233	1.625	271	58	5
1907 13 avril	110	11	231	1.625	271	58	5
1907 20 avril	112	10	229	1.662	304	58	4½
TOTAUX							
1906 26 avril	10 020	2.805	18 237	5 947	7.023	1.945	»
1907 11 avril	10.2.1	2.750	19.046	6.239	7.676	2.071	»
1907 18 avril	10.276	2.777	18.858	6.256	7.477	2.041	»
1907 25 avril	10 313	2.788	18.730	6.231	7.366	2.010	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2 321	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	20 mars	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril
Amsterdam	47 88	47 93	47 91	47 87	47 90	47 90
Anvers	100 15	100 28	100 32	100 21	100 18	100 28
Athènes	107 50	107 50	107 50	107 50	107 50	107 50
Barcelone	9 90	11 60	10 90	11 40	10 80	11 ..
Berlin	80 90	81 10	81 15	81 10	81 20	81 25
Bruxelles	100 10	100 25	100 30	103 13	100 15	100 21
Bucharest	100 75	100 75	101 80	100 50	100 40	100 30
Constantinople	22 85	22 85	22 86	22 85	22 81	22 83
Francfort	80 [illegible]	81 10	81 15	81 15	81 18	81 25
Gênes	100 03	100 18	100 13	100 18	100 20	100 16
Genève	100 05	100 22	100 15	100 16	100 13	100 22
Lisbonne	548 50	548 ..	549 ..	550 ..	551 ..	549 ..
Londres	25 55	25 53	25 55	25 51	25 43	25 43
Madrid	9 90	11 25	10 65	11 ..	10 90	10 76
Rome	100 05	100 12	100 16	100 15	100 15	100 16
Saint-Pétersbourg	37 77	37 86	38 ..	38 01	38 02	38 12
Vienne (à vue)	95 58	95 70	95 72	95 60	95 60	95 57
— (à 3 mois)	95 58	95 70	95 72	95 60	95 60	95 57

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril
Amsterdam.. papier court	4 %	206 25	206 25	206 75	206 44	206 37
Allemagne... —	4 %	122 06	121 81	121 94	121 94	121 75
Vienne ..... —	4 %	103 37	103 31	103 62	103 50	103 37
Espagne..... —	4 %	....	....	....	....	....
— versem. —	. ..	448 ..	452 ..	450 .	452 50	452 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	540 ..	537 ..	537 ..	537 ..	538 ..
St-Pétersb... —	4 %	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	4 %	25 27	25 245	25 22	25 205	25 15
— ...... Chèque	. ..	25 295	25 27	25 245	25 23	25 175
Belgique ..... —	5 %	0 22p	0 34p	0 22p	0 19p	0 25p
Italie .... —	5 %	0 19p	0 19p	0 06p	0 25p	0 25p
Suisse .... —	4 ½	0 25p	0 25p	0 12p	0 19p	0 25p
New-York .... —	5 %	521 50	519 50	519 ..	518 ..	517 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	113 50	111 ..	111 ..	111 ..	110 75
Quadruples espagnols		80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......		25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 28 mars	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 232	1 230	1 231	1 231	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 27	25 245	25 22	25 23	25 17
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 91	0 90	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 083	2 083	2 088	2 085	2 084
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 40	5 37	5 37	5 37	5 38
Roumanie (leu or)...	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 85	22 85	22 81	22 83
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 99	26 99	26 99	26 99	25 97
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 21	5 21	5 19	5 19	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 34	1 33	1 31	1 25	1 26
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 59	1 59	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 62	1 62	1 62	1 62	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 60	3 60	3 60	3 63	3 64

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 25 avril 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 40	Billets *Allemands*	99 60
En *Angleterre*	100 19	— *Anglais*	99 81
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	110 49	— *Espagnols*	90 50
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 50
En *Hollande*	100 04	— *Hollandais*	99 94
En *Italie*	100 25	— *Italiens*	99 75
En *Portugal*	100 18	— *Portugais*	95 82
En *Roumanie*	100 30	— *Roumains*	99 70
En *Russie*	101 52	— *Russes*	98 48
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 21	— *Turcs*	99 79
En *Egypte*	99 81	Pièces d'*Egypte*	100 19
Aux *Etats-Unis*	100 08	— des *Etats-Unis*	99 92
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	151 20	— du *Chili*	66 13
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	205 21	— de la *Chine*	48 72

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 avril 1907.

La baisse est générale sur notre cote des changes, la détente monétaire s'accentuant sur les principaux marchés étrangers. Le florin hollandais recule de 7 centimes et le reichsmark de 10 centimes, le taux officiel de l'escompte

ayant été abaissé à Amsterdam et à Berlin. La devise austro-hongroise fléchit de 13 centimes.

La peseta n'a subi que des fluctuations de peu d'importance, qui se soldent par une baisse d'un demi-point. Le milreis portugais progresse légèrement. Le rouble est stéréotypé à 260 à trois mois ; à vue, on cote 263.

Le chèque sur Londres subit l'influence de l'abondance des capitaux sur le marché anglais, et, en clôture, celle de l'abaissement du taux de la *Banque d'Angleterre;* la baisse est de 5 points 1/2 pour la semaine.

Les devises de l'Union latine se trouvent toutes cotées à 1/4 0/0 de perte, par suite de la baisse du franc en Belgique et en Suisse.

Le dollar continue à rétrograder, sous l'influence des rapatriements de titres qu'effectuent en ce moment les Américains.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/8	2/4 1/8	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/1 1/4	2/1 1/8	2/1 ./.	2/1 5/16	2/1 3/8
Shanghai	2/10 3/8	2/10 1/4	2/10 1/4	2/10 5/8	2/10 3/4
Bombay........	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8
Alexandrie.....	97 5/16	97 5/16	97 5/16	97 5/16	97 3/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 7/32	15 3/16	15 3/16	15 7/32	15 1/4
Valparaiso	12 27/32	12 23/32	12 1/2	11 31/32	12 3/16
Buenos-Ayres or	48 15/16	48 7/8	48 5/8	48 1/4	48 1/4
Or en barres ...	77 10 1/8	77 10 1/4	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	30 13/16	30 ./.	30 ./.	30 1/4	30 5/16

Le peu d'étendue des variations du cours du métal blanc se répercute sur les devises chinoises, qui se sont peu modifiées : le Hong-Kong gagne 1/16 et le Shanghaï 1/8. Les devises d'Extrême-Orient, à base d'or, restent immobiles.

Le change indien se détend un peu et recule de 1/32 ; le loyer de l'argent tend à diminuer dans la péninsule, où la *Banque du Bengale*, le 18 avril, a abaissé son taux d'escompte de 9 à 8 0/0. Le montant des tirages du Conseil de l'Inde, mis en adjudication hier par la *Banque d'Angleterre*, a été, comme la semaine dernière, de 7 millions de roupies.

Le change égyptien se raffermit et clôture en progrès de 1/16. A Rio, le milreis présente une petite hausse de 1/32. Le peso chilien, dont la chute est momentanément arrêtée, gagne pour la semaine près de 1/4 de point. Le peso argentin se retrouve au même niveau que la semaine dernière.

Aucun incident ne s'est produit sur le marché de l'or en barres, et le métal reste au pair. Le cours des monnaies étrangères est à 76/5, en hausse d'un demi-penny.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres, pour la semaine du 11 au 18 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	562.000	Bombay..........£	75.550
Australie..........	156.000	Madras..........	12.750
Bombay...........	61.000		
Indes occidentales.	15.000		
Brésil.............	13.000		
Total........	807.000	Total........	88.300

La reprise des achats de l'Inde influence favorablement le marché de l'argent ; les variations des cours se soldent par une hausse de 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 11 au 18 avril, à 227.570 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.580.958 liv. st, contre 5.751.978 liv. st, pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril
Paris	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 1/8	3 1/2
Londres.........	5 1/32	4 13/16	3 7/8	3 9/16	3 1/8
Berlin..........	5 1/2	5 3/8	4 3/4	4 5/8	4 1/4
New-York (time money)	5 1/2	5 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4

Le 19 avril, les *Banques d'émission suisses* ont abaissé le taux de leur escompte à 4 1/2 0/0 ; il était à 5 0/0 depuis le 18 janvier.

Le 23 avril, la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a ramené le sien de 6 à 5 1/2 0/0; la dernière variation remontait au 22 janvier.

Le même jour, la *Banque Néerlandaise*, qui avait abaissé son taux d'escompte à 5 1/2 0/0 le 15 avril, a procédé à une nouvelle réduction qui l'a ramené à 5 0/0.

Enfin, la *Banque d'Angleterre* a fixé, aujourd'hui 25 avril, à 4 0/0 son minimum officiel, qui était de 4 1/2 0/0 depuis le 11 avril dernier.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Les mouvements de l'or à la *Banque de France* se soldent, cette semaine, par une entrée de 5.557.000 francs. La circulation a prélevé 1.321.000 fr. à Paris et versé 1.178.000 fr. dans les succursales; les achats de matières ont été de 5.050.000 fr.; il est venu de Suisse 650.000 fr.

L'encaisse-argent augmente de 48.000 fr.; il est entré par les guichets 1.312.000 fr. à Paris et 1.886.000 fr. en province. Il a été envoyé 3 millions en Belgique et 200.000 fr. en Suisse; il a été reçu 50.000 fr. d'Algérie.

Les autres chapitres du bilan sont en diminution : 84 millions à la circulation, 24 millions aux comptes courants, 78 millions au portefeuille, dont 7 millions pour le papier sur l'étranger, et 17 millions aux avances. Le Trésor, par contre, reconstitue son avoir à la Banque par un excédent de versement de 40 millions.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne* au 23 mars ne nous est pas encore parvenu ; il est très probable qu'il fera ressortir une amélioration justifiant l'abaissement du taux d'escompte qui a été décidé ; cependant, cet abaissement n'a été que de 1/2 0/0, contrairement à l'attente générale ; le Conseil de la *Reichsbank* estime sans doute que la situation présente encore plus d'un nuage et qu'il importe de ne pas brusquer la détente.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	509.000	France...........£	254.000
		Amérique du Sud..	30.000
		Excéd. des entrées.	225.000
Total.......	509.000	Total	509.000

Les excédents d'importations dépassent 5 millions 1/2, ce qui, avec les versements de la circulation, porte à 8 millions l'accroissement de l'encaisse; par contre, il a été livré au public 4 millions de billets; les comptes courants fléchissent de 12 millions, le compte du Trésor de 3 millions et le portefeuille de 15 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'avance à 45 32 0/0. En présence de ce bilan favorable et de la baisse de l'escompte hors banque, la Banque ne pouvait faire autrement que de réduire son taux pour le mettre en harmonie avec les conditions actuelles du marché.

Il est entré à la *Banque d'Autriche-Hongrie* 8 millions d'or, 2 millions d'argent et 38 millions de billets; les comptes courants fléchissent de 6 millions et le portefeuille de 51 millions.

Les mouvements de caisse de la *Banque nationale de Belgique* se soldent par une entrée de 2 millions d'espèces et de 8 millions de billets ; les comptes courants particuliers ont retiré 15 millions, mais le Trésor a versé 13 millions. Le portefeuille fléchit de 9 millions.

La circulation a versé à la *Banque d'Espagne* 3 millions en argent et autant en billets ; l'encaisse-or s'accroît chaque semaine d'une petite somme. Le portefeuille et les avances diminuent légèrement.

La *Banque Néerlandaise* a vu diminuer sa circulation, son portefeuille et ses avances de quelques millions ; en même temps, il est entré un peu d'or. Ces variations et la bonne tenue du change ont justifié le nouvel abaissement du taux de l'escompte.

A la *Banque d'Italie*, en raison des besoins de l'échéance de fin mars, la circulation augmente de 40 millions, le portefeuille de 29 millions et les avances de 11 millions ; les comptes courants ont versé 4 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 8 millions d'or et 3 millions d'argent, et retiré 47 millions de billets de la circulation ; les

comptes courants privés ont retiré 13 millions; mais le Trésor et les administrations publiques ont d'autre part versé 59 millions. Le portefeuille diminue de 6 millions et les avances de 11 millions. Si l'on compare la situation avec celle de l'année dernière à la même époque, on constate que, pour une circulation presque égale, l'encaisse-or présente une plus-value de 532 millions, et l'or à l'étranger une augmentation de 334 millions, soit en tout 866 millions. En même temps, les disponibilités du Trésor et des administrations se sont accrues de 382 millions, le portefeuille a diminué de 110 millions et les avances de 130 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		Importations	
Or	Du 30 mars au 6 avril	Depuis le 1er janvier	Du 30 mars au 6 avril	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	1.386.953	2.141.626
France	»	»	»	331.087
Allemagne	»	»	121.663	1.155.297
Autres pays	34.410	1.741.336	49.353	919.946
Totaux 1907	34.410	1.741.336	1.557.969	4.547.956
— 1906	51.500	3.817.421	1.237.932	3.323.589
— 1905	4.000	31.690.270	71.715	4.030.214
Argent				
Grande-Bretagne	662.390	10.534.179	»	1.022
France	»	540.000	»	»
Allemagne	»	1.000	»	58
Autres pays	1.125	40.444	40.610	619.558
Totaux 1907	663.515	11.115.623	40.610	620.638
— 1906	864.175	15.750.013	32.426	664.718
— 1905	362.567	9.711.768	215.553	869.856

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 21 avril	189.7	78.6	51.5	1.007.5	1.017.4	+ 16.4
1907 6 avril	207.0	71.7	50.4	1.036.7	1.062.7	+ 19.4
1907 13 avril	213.0	73.3	50.2	1.081.7	1.099.7	+ 15.8
1907 20 avril	215.1	73.6	50.1	1.108.2	1.125.0	+ 11.7

L'accroissement des dépôts et du portefeuille pèse sur la situation des *Banques associées de New-York*; la réserve disponible fléchit de plus de 4 millions de dollars.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Frappe des Monnaies aux États-Unis en 1906

Voici, d'après les chiffres fournis par le *Wall-Street Journal*, le détail des monnaies frappées dans les Hôtels de monnaies des Etats-Unis pendant l'année 1906 :

Monnaies d'or

Désignation	Nombre de pièces	Valeur (Dollars)
Double aigle	2.740.190	54.803.800
Aigle	1.690.392	16.903.920
1/2 aigle	1.077.820	5.389.100
1/4 d'aigle	176.490	441.225
Totaux	5.684.892	77.538.045

Monnaies d'argent

1/2 dollar	10.852.829	5.426.414
1/4 de dollar	8.992.675	2.248.168
1/10e de dollar	29.765.046	2.976.504
Totaux	49.610.550	10.651.087

Monnaie de billon

Pièces de 5 cents	38.613.725	1.930.686
Pièces de 1 cent	96.022.255	960.222
Totaux	134.635.980	2.890.908

Au total, il a été frappé, pour le compte des Etats-Unis, 189.931.442 pièces, pour une valeur de 91.080.041 dollars.

Il a été frappé, en outre, pour le compte du Mexique, pour 10 millions de dollars de monnaies, suivant détail ci-après :

	Valeur en dollars
Pièces d'or de 5 pesos	4.000.000
— 10 —	1.000.000
Pièces d'argent de 50 centavos	5.000.000
Total	10.000.000

Il a été frappé enfin, pour le compte des Iles Philippines, pour 204.504 dollars de monnaies qui se répartissent comme suit :

	Valeur en dollars
Pièces d'argent	203.004
Billon	1.500
Total	204.504

Comme total général, le montant des monnaies frappées aux Etats-Unis pendant l'année 1906 ressort à 101.284.545 dollars.

La situation monétaire au Mexique

Nous extrayons de l'exposé des motifs accompagnant le projet de budget pour 1907-1908 du ministre des Finances du Mexique le passage suivant relatif à la situation monétaire de ce pays :

« Au point de vue économique et financier, le prochain exercice fiscal sera, à n'en pas douter, la continuation de l'ère de prospérité qui règne dans la République depuis la création du nouveau régime monétaire. Il se peut que des facteurs étrangers à ceux qui ont déterminé le présent état de choses interviennent l'année prochaine. Parmi ces facteurs, il en est (nous le savons par expérience) qui exercent une influence sur l'activité et l'importance des transactions : comme l'insuffisance ou l'abondance des récoltes du maïs et du blé, le volume de la production dans certaines industries — spécialement des mines — ou l'état plus ou moins florissant des marchés étrangers. Mais aucun de ces facteurs n'est susceptible de troubler, d'une façon notable, les conditions générales dans lesquelles ont lieu, actuellement, la production et la circulation de la richesse nationale.

« Comme il est évident que la période de développement initiée par les récentes lois monétaires durera encore quelques années, il n'est pas superflu de jeter un coup d'œil rétrospectif et d'actualité sur les principaux résultats dus à la grande réforme de mars 1905.

« Dès la publication des lois monétaires (mars 1905) et immédiatement après l'installation de la Commission des Changes et Monnaies (avril de la même année), on procéda, avec toute l'activité possible, à frapper de nouveau la monnaie divisionnaire d'argent et à constituer, à l'étranger, un fonds en or qui, vu les conditions du marché de l'argent à cette époque, ne pouvait être très important, en raison de la perte que l'on éprouvait sur le change. »

« Le travail de refonte présentait de grandes difficultés, à cause, d'abord de la résistance du public qui, par suite de la disette de monnaie d'appoint, ne s'empressait pas de se défaire des anciennes monnaies; ensuite, à cause de l'insuffisance du matériel de l'Hôtel des Monnaies, ce qui empêchait de frapper rapidement de fortes quantités de petites pièces. Malgré cela, grâce aux mesures qui furent prises pour faire fabriquer, à l'étranger, les disques de bronze et de nickel et pour augmenter les éléments de fabrication à l'Hôtel des Monnaies de Mexico, on a pu mettre en circulation une quantité de monnaie divisionnaire bien supérieure à celle qui avait été retirée antérieurement des mains du public, ainsi que le démontrent les chiffres suivants :

	En barres provenant de monnaies	Monnaie fractionnaire ancienne	Piastres fortes	Totaux
	—	—	—	—
	(En piastres)			
Remis à l'Hôtel des Monnaies, jusqu'au 30 juin 1906	»	4.584.594	800.000	5.384.594
Jusqu'au 30 novembre 1906....	311.000	1.507.659	1.818.700	3.637.359
Totaux......	311.000	6.092.253	2.618.700	9.021.953

La somme totale représente des piastres, c'est-à-dire des monnaies de 902.7 millièmes de fin, pesant 27 grammes 073. En réduisant ces 9.021.953 piastres en pièces du titre de 800 millièmes, et d'un poids moindre, cela correspond, en monnaie divisionnaire, à 11.024.286 piastres.

Sur cette dernière somme, il n'avait été frappé, au 30 novembre dernier, que pour 9.729.000 piastres ; il restait donc à frapper, à cette date, 1.295.286 piastres.

(*A suivre.*)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	17 avril			24 avril		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	94 52	31 50	3 17	94 50	31 50	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	87 70	35 08	2 85	87 55	35 02	2 85
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	98 20	24 55	4 09	98 20	24 55	4 09
Belgique 3 %	102 15	34 05	2 93	102 15	34 05	2 93
Bulgarie 5 % 1896............	493 ..	19 72	5 07	488 ..	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897............	92 50	23 54	4 25	89 75	29 91	3 44
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	94 70	23 67	4 22	94 17	23 54	4 25
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	260 ..	25 49	3 92	251 ..	24 60	4 14
Hollande 3 %	91 50	30 50	3 33	91 50	30 50	3 33
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 80	23 95	4 18	95 50	23 87	4 20
Italie 3 75 % net	103 ..	27 46	3 63	102 50	27 33	3 70
Norvège 3 % 1888	88 ..	29 61	3 37	89 ..	29 66	3 44
Portugal 3 %	69 10	23 03	4 34	68 80	23 03	4 34
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 70	28 23	3 54	84 60	28 20	3 54
Roumanie 4 % 1898............	91 50	22 87	4 38	91 45	22 86	4 38
Russie 3 % or 1891............	61 30	20 43	4 90	60 85	20 28	4 95
Serbie 4 % amort. 1895.........	83 85	20 99	4 97	83 70	20 92	4 78
Suède 3 ½ % 1895.............	99 50	28 42	3 87	100 ..	28 57	3 57
Suisse 3 % (chemin de fer)......	97 70	32 57	3 07	95 70	31 90	3 13
Turquie convertie unifiée 4 % ..	94 50	23 62	4 34	94 50	23 62	4 34
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	91 20	22 80	4 38	90 ..	22 50	4 44
Brésil 4 % 1889...............	84 75	21 19	4 60	83 25	20 81	4 80
Chinois 5 % or 1898...........	504 .	20 16	4 96	505 ..	20 20	4 94
Egypte unifiée 4 % net.........	105 05	26 26	3 80	105 .	26 25	3 83
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 50	32 37	3 08	129 50	32 37	3 08
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	214 ..	14 26	7 01	211 ..	14 06	7 14
Japon 5 % (à Londres)..........	101 ..	20 20	4 95	101 ..	20 20	4 95
Mexique 5 % intérieur..........	52 25	20 08	4 86	52 05	20 01	4 99

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* — La *Banque Impériale d'Allemagne* a réduit, mardi, le taux de son escompte de 6 à 5 1/2 0/0, et la *Banque d'Angleterre* a ramené hier le sien de 4 1/2 à 4 0/0. Cette double mesure a produit bonne impression, mais les échanges demeurent encore restreints, sauf sur les *Fonds Russes*, qui clôturent très fermes, et sur le *Rio-Tinto*.

Nos *Fonds Nationaux* sont restés de nouveau calmes ; ils clôturent cependant en reprise sur leurs plus bas cours. Quant aux disponibilités de la place, elles sont toujours abondantes.

Allemagne. — Le *Reichstag* se séparera tout de suite après le vote du budget.

L'émission des 400 millions de bons du Trésor allemand et prussien est fixée au 25 avril. Le consortium de banquiers les prend à 98 0/0 et les replace à 99 0/0. Ils seront remboursables au 1er juillet 1912.

La situation monétaire s'étant améliorée et le statut métallique de la *Reichsbank* s'étant consolidé, la Banque Impériale a procédé à un abaissement du taux de son escompte de 6 0/0 à 5 1/2 0/0.

Malgré cet abaissement du taux de l'escompte, la tenue de la Bourse de Berlin est restée lourde.

Angleterre. — Le dernier exercice financier a été prospère. Les recettes ont dépassé les prévisions de 2.059.000 liv. st. et les dépenses ont été inférieures aux prévisions de 3.006.000 liv. st. Pour 1907-1908, les dépenses sont évaluées à 140.757.000 liv. st., soit 1 million 664.000 liv. st. de moins qu'en 1906-1907 ; les recettes sont évaluées à 144.190.000 liv. st.

La réduction de la Dette nationale a été de 13.714.000 livres sterling.

La tendance générale de la Bourse de Londres est calme.

La *Banque d'Angleterre* a abaissé de 4 1/2 à 4 0/0 le taux de son escompte.

Autriche. — Les négociations pour le renouvellement du compromis continuent toujours. Les délégués hongrois paraissant satisfaits, il est à présumer qu'ils ont remporté un nouveau succès.

Les bilans des chemins de fer de l'Empire pour le dernier exercice sont, en général, satisfaisants. La Bourse de Vienne en a été bien influencée.

La situation monétaire s'est améliorée : le statut métallique de la Banque Austro-Hongroise s'est consolidé.

On constate un ralentissement dans l'activité des industries.

Belgique. — Le marché à terme reste très calme : la clientèle de la Bourse s'abstient de toute affaire.

Les dispositions des marchés métallurgique et charbonnier continuent à être favorables.

En avril, les 1.156 valeurs cotées à la Bourse de Bruxelles représentaient un total de 11.498.095.000 francs, contre 11.667.474.000 fr. au mois de janvier.

Espagne. — Le résultat des élections a été une victoire pour le gouvernement, sauf en Catalogne et à Valence.

On paraît certain que l'entrevue de Carthagène a eu pour conséquence de faire entrer l'Espagne dans la zone d'influence de la Grande-Bretagne. La première conséquence de ce fait va être la réfection de la flotte espagnole.

La lourdeur a été maîtresse de la Bourse de Madrid, jusque dans ces derniers jours. A présent elle est plus soutenue.

Amérique. — *Brésil.* Les navires ayant fréquenté les ports brésiliens en 1905 a été de 17.072 avec un tonnage de 12.927 tonneaux pour les entrées et 17.064 avec un tonnage de 12.916.298 tonneaux pour la sortie.

Tout fait supposer que ce mouvement, déjà important, augmentera encore par suite des améliorations des ports brésiliens.

Canada. — Le rendement des mines canadiennes, en 1906, a été de 16.000.000 de liv. st. contre 13.905.034 livres en 1905.

Les mines d'argent, de nickel et de cuivre ont donné d'importantes augmentations.

Etats-Unis. — En 1906, le montant des dépôts dans les caisses d'épargne des Etats-Unis était de 3 milliards 482.137.198 dollars pour 8.027.192 dépôts.

Les tendances de la Bourse de New-York sont encore toujours irrégulières.

Mexique. — En 1905-1906, il a été produit au Mexique 107.529.085 kilogr. de sucre et 79.396.684 kilog. de mélasses.

Le gouvernement a décidé de diminuer les droits d'entrée sur le blé.

Asie. — *Indes-Anglaises.* Le projet de budget qui

vient d'être soumis au Conseil législatif de l'Inde se présente ainsi : recettes, 75.012.000 liv. st. ; dépenses, 74.238.000. L'excédent de recettes est de 774.700 livres.

Chine. — Les recettes douanières de la Chine ont été de 9.478.433 haikwan taëls, dans le 4e trimestre de 1906.

FRANCE

La Politique. — Enquête sur la production viticole. — Congrès de la Fédération des industriels et commerçants français. — Circulaire de M. le Ministre de la Justice.

Nous traversons une période d'agitation causée par le mouvement gréviste. La grève générale de l'alimentation prend toujours plus d'extension ; au moment où l'on croit entrer dans la voie des arrangements, surviennent d'autres corporations dont les revendications raisonnables ou exagérées font reculer les solutions.

Au fond, on ne demanderait peut-être pas mieux que de s'entendre entre syndicats patronaux et syndicats ouvriers, mais le malheur est que, derrière ces derniers, se trouve la Confédération Générale du Travail.

Il semble que Paris soit le plus touché par la grève de l'alimentation, laquelle a eu, pour point de départ, la question du repos hebdomadaire.

Le Syndicat des employés d'hôtel qui, la semaine dernière, avait fait afficher une proclamation invitant à la grève, adressait le 22 avril dernier un nouvel appel aux gens de maison.

Dans les départements, l'agitation, pour être moins vaste, reste accentuée sur divers points, mais en général, à part quelques bagarres, on observe une certaine modération dans les conflits.

La Commission parlementaire chargée de faire une enquête sur la situation de la production viticole du transport et du commerce des vins a siégé, le 17 avril, à Toulouse.

Le 19 avril s'est ouvert, à la salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, le Congrès de la Fédération des Industriels et Commerçants français.

M. Guyot-Dessaigne, ministre de la Justice, a adressé aux procureurs généraux une circulaire par laquelle il appelle leur attention sur la nécessité d'assurer une prompte et énergique répression des infractions (provocations à la révolte), qui tombent sous le coup des articles 23, 24 et 25 de la loi du 29 juillet 1881.

M. Albert Sarraut, sous-secrétaire d'Etat de l'Intérieur, a présidé le 21 avril, à Lyon, un banquet d'instituteurs, au cours duquel il a prononcé un discours sur l'agitation syndicaliste dans le personnel enseignant.

Dans la nuit du 22 au 23 avril, un violent incendie, dont on recherche les causes, a détruit en grande partie l'arsenal de Toulon.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 26 mars au 1er avril 1907 (13e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.202	985	12.685	12.423	+ 262
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	9.730	8.936	106.760	103.890	+ 2.870
— Chemins Algériens	513	239	190	2.426	1.982	+ 444
Nord	3.765	5.158	4.269	59.891	57.767	+ 2.124
Ouest	5.857	4.162	3.661	44.622	42.748	+ 1.874
Orléans	7.312	5.231	4.752	57.527	55.710	+ 1.817
Est	4.971	4.887	3.627	50.199	46.889	+ 3.310
Midi	3.830	2.326	1.970	26.267	25.611	+ 656
Est-Algérien	898	224	174	2.325	2.122	+ 203
Bone-Guelma	1.386	184	202	2.869	2.358	+ 511
Ouest-Algérien	296	79	68	878	812	+ 66
Lignes Algériennes	925	85	76	1.001	942	+ 59
Medoc	103	29	23	299	305	— 6

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

VII. — Les Chemins de fer et les Tramways

(*Suite*)

A douze ans d'intervalle, le réseau japonais en exploitation a augmenté de 4.500 kilomètres, ou 149 0/0, et les recettes totales de ce réseau sont passées de 9.677.266 yens à 58.944.848 yens, soit une augmentation de 509 0/0. Pendant la même période, les recettes, dépenses et produit net kilométriques ont respectivement progressé de 144 0/0, de 132 0/0 et de 155 0/0, et le coefficient général des dépenses, par rapport aux recettes, a, par contre, fléchi de 47.57 à 45.19 0/0.

Si l'on traduit en francs les résultats du dernier exercice connu, on constate que, pour une recette kilométrique moyenne de 20.769 francs, subventions et recettes extraordinaires comprises, les Japonais ont dépensé 10.015 francs et réalisé ainsi un bénéfice moyen kilométrique de 10.754 francs, toutes charges d'emprunt déduites.

Par rapport au capital engagé dans l'exploitation, ce bénéfice représente environ 8 0/0. C'est un résultat considérable, prouvant l'habileté administrative des Japonais, car il ne faut pas oublier que les tarifs en vigueur au Japon sont sensiblement moins élevés que les tarifs de tous les réseaux de l'Europe, sans exception. En effet, les voyageurs de première classe y paient seulement 0 fr. 048 par kilomètre, ceux de deuxième classe 0 fr. 032 et ceux de troisième classe 0 fr. 016.

En appliquant ces tarifs au trajet de Paris à Lyon, par exemple (512 kilomètres), le voyage de première classe ne coûterait que 24 fr. 57, contre 57 fr. 35 ; celui en deuxième classe 16 fr. 38, contre 38 fr. 70, et celui de troisième classe 8 fr. 19, contre 25 fr. 25. Mais il faut ajouter, à la décharge des Compagnies françaises, que le personnel des chemins de fer japonais, malgré la hausse des salaires qui s'est produite entre 1890 et 1905 et dont nous parlerons plus loin, reçoit à peine le tiers des appointements du personnel français ; que la marche moyenne des trains japonais ne dépasse pas 20 kilomètres à l'heure et que le charbon ne coûte aux Compagnies japonaises que 15 francs la tonne environ.

Le bas prix des tarifs de transport des voyageurs explique la part énorme que les recettes de cette nature apportent au trafic japonais : pour l'exercice 1904-1905, sur une recette d'ensemble de 58.944.848 yens, les recettes des voyageurs figurent pour 31.648.217 yens, c'est-à-dire tout près de 54 0/0, alors qu'en France, sur 100 francs encaissés par nos Compagnies, les voyageurs fournissent seulement 33 francs.

Nous avons signalé précédemment que c'est à partir de 1883 que le gouvernement japonais au-

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 à 794, 795.

torisa, et sous certaines restrictions, les Sociétés privées à construire des lignes au moyen de capitaux recueillis par souscription publique. Diverses lois, promulguées en 1887 et en 1900, vinrent compléter la législation relative aux chemins de fer, tant au point de vue de l'Etat qu'à celui des Compagnies. Mais ces lois étaient encore trop restrictives pour permettre aux Sociétés privées d'attirer les capitaux étrangers, auxquels elles ne pouvaient offrir que des garanties insuffisantes. Aussi le gouvernement fut-il amené à promulguer, en mars 1905, la « loi sur l'hypothèque des Chemins de fer », qui permet maintenant à une Compagnie d'emprunter sur son matériel et ses terrains, pourvu que la valeur des biens hypothéqués, jointe à celle des dépenses engagées, ne dépasse pas celle du capital entièrement versé.

Cette loi ne peut évidemment que contribuer d'une manière très efficace au développement des chemins de fer de l'Empire.

Cependant, l'absence d'un plan général pour l'établissement des voies ferrées pouvait avoir de graves inconvénients. Alors que l'Etat, dans un but d'intérêt public, ne craignait pas de construire des lignes dans des régions parfois très accidentées, les Compagnies s'efforçaient naturellement, par économie, de choisir des tracés plus faciles. De là la différence dans les dépenses de premier établissement qui, pour l'Etat, atteignent 55.266 yens par kilomètre, non compris le matériel roulant, ou, avec ce matériel, 64.683 yens, tandis que, pour les Compagnies, les chiffres respectifs sont 46.400 et 37.882 yens.

C'est pourquoi fut promulguée, en 1892, la « Loi sur la Construction des Chemins de fer », qui indiquait les lignes les plus importantes qu'il y avait à construire à travers tout le pays.

Mais le grand nombre des Compagnies privées est toujours un obstacle à la régularité et à la rapidité du service, particulièrement pour les trajets directs sur de longues distances. Aussi le gouvernement songea-t-il à transférer à l'Etat, en pleine propriété, tous les chemins de fer d'intérêt général, en laissant de côté ceux d'une importance plutôt locale. A cet effet, il soumit, en 1906, à la Diète impériale, un projet de nationalisation de lignes appartenant à trente-deux Compagnies privées. Ce projet fut adopté par les deux Chambres, après un amendement apporté par la Chambre des Pairs, réduisant à dix-sept le nombre des Compagnies dont les lignes seraient rachetées, et augmentant les délais pour en effectuer l'achat.

Les dix-sept Compagnies dont les lignes doivent être acquises par l'Etat, conformément à la « Loi sur la Nationalisation des Chemins de fer », qui a été publiée, le 31 mars 1906, au *Journal Officiel*, sont les suivantes : Nippon, Sanyo, Kobu, Kwansaï, Kioto, Hankaku, Hokuyetsu, Nishinari, Nanao, Ganyetsu, Kiu-Shiu, Hokkaïdo-Tanko, Hokkaïdo, Sangu, Sobu, Boso et Tokushima.

Les voies de ces Compagnies ont une longueur totale de 4.525 kilomètres, ayant nécessité, pour frais d'établissement, 229 millions de yens ; toutes ont une très grosse importance au point de vue du trafic général. Le gouvernement a dix ans, de 1906 à 1915, pour en opérer le rachat, dont le prix doit être versé dans l'espace de cinq ans, à dater de l'achat, en rentes sur l'Etat, portant intérêt à 5 0/0, et d'après leur valeur nominale.

Le montant de l'emprunt public, qui doit être émis pour payer le rachat, est évalué à 420 millions de yens. Les recettes actuelles des chemins de fer précités sont suffisantes pour faire face aux intérêts de cet emprunt ; on estime, en outre, que les économies qui résulteront de l'unité de direction, d'une part, et, d'autre part, l'augmentation probable des recettes, permettront le remboursement du principal en l'espace de trente-deux ans.

***

C'est en 1895 que les tramways à traction électrique firent leur apparition au Japon. La première voie construite est celle qui fut, la même année, inaugurée à Kioto, lors de l'Exposition Nationale Industrielle ; elle avait environ 13 kilomètres de longueur. De nouvelles voies ont été depuis établies dans quelques-unes des principales villes de l'Empire, et l'on compte aujourd'hui 18 Compagnies de Tramways électriques, représentant un capital total de 37.984.673 yens, dont 26.203.423 yens actuellement versés, avec 209 kilomètres de voie en exploitation et 132 kilomètres en construction.

Le tableau ci-après, montre les progrès réalisés au cours des dix dernières années :

Les Tramways Electriques au Japon

	1896	1900	1905
Nombre de Compagnies....	3	9	18
Longueur des lignes en exploitation....... (kilom.).	41	66	209
Longueur des lignes en construction.........(kilom.).	6	9	132
Capitaux autorisés..(yens).	1.385.000	7.050.000	37.984.673
— versés.....(yens).	1.135.000	4.155.098	26.203.423
Voyageurs transportés.....	23.890.489	40.531.627	124.457.612
Recettes............ (yens).	550.597	1.646.147	4.412.054
Dépenses........... (yens).	269.182	902.899	2.586.986
Bénéfices........... (yens).	281.415	743.248	1.825.068

Ces chiffres font bien ressortir la rapidité des résultats obtenus. Toutefois, il convient de dire que la plupart des Compagnies de tramways ne retirent pas encore de leur entreprise tous les profits qu'elles semblent devoir en attendre. Quelques-unes, par contre, se trouvent dans une situation fort satisfaisante ; nous citerons, par exemple, la Compagnie de Tokio, dont les dividendes annuels ne sont pas inférieurs à 10 0/0.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LE BUDGET RUSSE DE 1907

Les Dépenses ordinaires

Le règlement de 1862 a classé les dépenses en deux catégories : les frais de perception des impôts, d'une part, et la masse totale des dépenses non connexes à ladite perception de l'autre. Chacune de ces deux classes se répartissait en dépenses d'entretien des administrations (1), dépenses d'ordre économique (2), dépenses diverses. Les budgets particuliers étaient subdivisés en paragraphes, les paragraphes en articles, les articles en alinéas. Des allocations affectées à des besoins de diverse nature et sans connexion entre eux ne devaient pas être réunies dans un même paragraphe. En subdivisant les dépenses en paragraphe, on avait pour objet de fixer des limites en deçà

(1) Appointements du personnel, frais de bureaux, etc;
(2) Constructions, dépenses d'exploitation des industries exercées par l'Etat.

desquelles il appartiendrait aux ministres de disposer des crédits attribués à leurs départements. Les ministres ont eu le droit de faire des virements de crédit entre les articles d'un même paragraphe.

Pour la Guerre et la Marine, on adopta, en 1874, le système des budgets limités ; il est fixé d'avance, pour un certain nombre d'années, un montant global de crédits annuels qui ne peut subir de modifications que dans des cas rigoureusement déterminés par le règlement des budgets limités. Actuellement, ce régime n'est appliqué qu'au ministère de la Guerre : il a été décrété le 2 avril 1903 pour la période 1904-1908 (1). Après la promulgation du règlement du 8 mars 1906, sur le mode d'examen du budget général par les assemblées représentatives, il a fallu reviser la classification des dépenses. Les Chambres votent celles-ci par numéros ou subdivisions principales (paragraphes) ; en votant le budget, elles fixent le montant affecté par elles à la satisfaction de chacun des besoins de l'Etat. Une Commission spéciale a établi une classification nouvelle des dépenses en titres principaux : I. Maison de l'Empereur ; II. Grands corps de l'Etat (2) ; III. Cultes ; IV. Administration civile ; V. Défense nationale ; VI. Industries exercées par l'Etat (monopole des spiritueux, réseau de l'Etat, forêts, usines, manufactures) ; VII. Dette publique ; VIII. Pensions et dotations ; IX. Dépenses d'exercices clos.

Le titre IV présente 14 subdivisions, embrassant les dépenses générales d'administration, justice et service pénitentiaire, police, relations extérieures, hygiène publique, service vétérinaire, instruction publique, postes, télégraphes, téléphones, ports et voies de communication autres que les chemins de fer, organisation agraire et industrie rurale, cadastre, encouragements au commerce et à l'industrie, construction et acquisitions d'immeubles. Au titre V, on trouve l'entretien des troupes de terre et des équipages de la flotte, la navigation, les constructions navales, l'armement, les ports militaires, les manœuvres et écoles à feu, les aumôniers de l'armée et de la marine, les crédits de réserve. Au titre VI, les deux principales industries exercées par l'Etat (vente des spiritueux, réseau de l'Etat) forment chacune une section à part, les autres sont réunies sous la rubrique « opérations économiques de l'Etat » (1).

Les crédits affectés à tel ou tel paragraphe sont disposés de façon que chaque paragraphe englobe autant que possible toutes les allocations afférentes à l'objet en question. Le budget général des dépenses consiste dans la reproduction exacte de tous les paragraphes sans exception, chacun pris à part, des budgets particuliers. Le nombre total des paragraphes pour 1907 est de 431, soit 175 de moins que le chiffre correspondant de 1906.

Répartis entre les divisions fondamentales de la nouvelle classification, les crédits ouverts dans la loi de finances de 1906 et ceux inscrits dans le projet de budget général de 1907 se présentent en millions de roubles :

	Crédits ouverts 1906	Crédits demandés 1907
Maison de l'Empereur	16.4	16.4
Grands corps de l'Etat	7.1	8.6
Cultes et clergé	30.9	31.2
Administration civile	424.2	461.4
Défense nationale	470.6	457.4
Industries et monopoles (1)	650.1	718.1
Dette publique	335.1	380.7
Pensions et dotations	86.0	87.3
Crédits annulés à rétablir	2.3	2.0
Dépenses imprévues	10.0	10.0
Total	2.032.7	2.173.1

Les dépenses prévues pour 1907 peuvent donc se classer comme suit :

	Millions de roubles	%
Service de la Dette	380.7	17.6
Défense nationale	457.4	21.0
Monopoles et industries	718.1	33.0
Administration, pensions	616.9	28.4
	2.173.1	

Les dépenses ordinaires effectuées ont été de 1.802 millions en 1902, 1.883 en 1903, 1.906 millions en 1904, 1.925 en 1905, 2.050 en 1906. Le mouvement ascensionnel a subi un temps d'arrêt pendant la guerre japonaise ; il a été très faible en 1904 et 1905. Si les dépenses ont progressé depuis lors, cela tient à l'accroissement de la dette et à l'exploitation des industries de l'Etat ; pour celles-ci, la progression des recettes compense largement celle des débours (2).

Dans le budget du *Ministère de la Cour*, qui s'élève à 16.359.000 roubles contre 17.528.000 en 1902, les théâtres impériaux et leurs écoles, l'Académie des Beaux-Arts, la Commission Archéologique et le Musée Alexandre III figurent pour 3.578.000 roubles. Il est alloué au Conseil de l'Empire (traitements des membres nommés par l'Empereur, indemnités de séjour et de voyage des membres élus, loyer de la salle affectée aux séances plénières), 2.033.000 roubles contre 916.000 en 1902. Le principal élément de la différence consiste dans les crédits affectés aux indemnités des membres nommés à l'élection. Pour les dépenses de la Chambre des députés, le crédit de 1.945.000 roubles se répartit en 1.307.000 roubles indemnités de séjour et de voyage, 450.000 roubles dépenses de personnel du secrétariat et dépenses d'ordre économique ; le loyer du Palais de Tauride est de 188.000 roubles.

Si l'on prend le tableau des dépenses pour les autres ministères, on trouve pour 1907 en millions de roubles :

	1907	
Saint-Synode	29.3	+ 0.3
Ministère de l'Intérieur	138.4	+ 6.9
— des Finances	414.6	+ 50.6
— de la Justice	53.4	+ 1.4
— des Affaires étrangères	6.0	+ 0.1
— de l'Instruction publique	50.9	+ 6.7
— des voies de communication	502.9	+ 28.2
— du Commerce et de l'industrie	31.6	+ 0.1
— de l'Agriculture	45.8	+ 10.3
Direction des Haras	1.7	»
Ministère de la Guerre	388.7	+ 11.8
— de la Marine	81.0	— 23.0
Contrôle de l'Empire	9.6	— 0.1
Dette publique	380.7	+ 45.6

(1) Il appartient à la Guerre d'opérer des virements dans toute l'étendue de son budget annuel ; quant à la Marine, elle ne pouvait faire des virements que pour augmenter la dotation des constructions navales.

(2) Conseil de l'Empereur, Chambre des Députés, Secrétariat de l'Empire, Sénat, Chancellerie particulière de l'Empereur.

	1906	1907
	(Millions)	
(1) Monopole des spiritueux	175.7	217.1
Réseau de l'État	442.7	471.5
Autres exploitations	31.7	29.5

(2) On se rappelle que les recettes prévues des monopoles et industries s'élèvent à 1.363 millions, soit en considérant les 718 millions de dépenses, un revenu net de 645 millions de roubles.

Les attributions du *Ministère de l'Intérieur* sont des plus nombreuses (police, hygiène, cultes étrangers, postes, télégraphes, téléphones, etc.). L'augmentation de dépenses provient, pour la moitié environ, de l'organisation d'une force nouvelle de police dans la Russie d'Europe, du renforcement de la garde rurale en Pologne, pour la police urbaine à Bakou, Varsovie, Moscou. Sur les 414.6 millions du *Ministère des Finances*, 69.4 constituent les dépenses générales d'administration, 29.9 les avances au titre de la garantie, 55.0 les pensions et secours à la charge de l'Etat, dont 3.1 millions affectés aux orphelins des officiers morts pendant la guerre, ainsi qu'à ceux des victimes des troubles intérieurs, 3 millions aux veuves des sous-officiers et soldats. Le monopole de ventes des spiritueux est inscrit pour 217 millions de roubles (+ 41.2 millions). Les avances à faire à des Compagnies de chemins de fer, au titre de la garantie d'intérêt, dérivent d'engagements que l'Etat a assumés dans les statuts mêmes de ces Compagnies, lesquels sont de véritables actes législatifs. Les dépenses de ce chef sont en progression de 6.271.000 roubles. Voici les détails : la Compagnie de Lodz est inscrite pour 190.000 roubles contre 0 en 1906, Moscou, Rybinsk pour 1.000.000 (+ 471.000), Riazan-Ouralsk pour 11.900.000 (+ 8 millions), Sud-Est pour 1.364.000, l'Est-Chinois pour 15.470.000 (— 1.937.000). Le fléchissement du produit net de Riazan-Ouralk est dû à la diminution des recettes provenant de la mauvaise récolte, au renchérissement du combustible et à l'augmentation des appointements et salaires; la même cause a influé sur le rendement des autres lignes. Parmi les subventions du Trésor, il y a une somme de 3 millions destinée à parer à l'insuffisance qu'infligent à la Banque des Paysans l'abaissement du taux de l'intérêt à la charge des emprunteurs et le paiement en lettres de gage 6 0/0 des terres achetées par la Banque. Les lettres de gage 6 0/0 sont nominatives et ne peuvent être négociées à la Bourse. Les annuités payées par les paysans sont inférieures à celles payées par la Banque. Le tableau ci-dessous indique les dépenses du monopole des alcools (1.000 roubles) :

	1906	1907
	—	—
Administration	2.061	1.945
Construction et acquisition d'immeubles	3.274	2.815
Fabriques et débits	32.582	34.323
Taxes à payer aux autorités locales	1.000	1.072
Achat, rectification, transport des alcools	111.230	151.479
Subventions aux Comités de tempérance	17.897	17.591
Indemnités aux villes	7.658	7.901
	175.702	217.126

Le crédit affecté à l'entretien des fabriques et débit (appointements des buralistes, gardes, collecteurs de recettes) a été augmenté de 1.500.000 roubles, par suite de la nécessité d'organiser une défense contre les attaques à main armée. Dans les dépenses d'achat et de rectification, il figure 18 millions afférents à l'exercice de 1906.

Les dépenses d'exploitation proprement dites se sont élevées, en 1905, à 2.29 roubles par vedro (cinquante centimes par litre d'alcool à 40 degrés) ; en 1903 à 2.20, en 1905 à 2.25. Les variations dépendent du prix de l'alcool brut ou rectifié, des récipients, du liège, de la main-d'œuvre. Le prix moyen d'achat a été de 61.2 copecs (33 centimes par litre d'alcool pur en 1905, 75.7 copecs en 1907. Si, malgré ce renchérissement de 14 copecs, les dépenses ont diminué de 3 copecs, cela tient à des économies réalisées sur d'autres éléments du prix de revient.

(*A suivre.*) GEORGES BOURGAREL.

Banque de l'Union Parisienne

Les actionnaires de la *Banque de l'Union Parisienne* se sont réunis le 20 courant en assemblée générale annuelle, sous la présidence de M. Lucien Villars, président du Conseil d'administration. 42.000 actions étaient présentes ou représentées.

La lecture du rapport a permis de constater l'activité donnée à la direction des opération sociales, et le développement de celles-ci justifie pleinement l'augmentation du capital votée à la fin de 1905. Les résultats du dernier exercice ont été, en effet, assez satisfaisants pour permettre, après de larges amortissements, la distribution d'un dividende de 40 francs, en augmentation de 5 francs sur celui de l'exercice précédent, tout en fortifiant les réserves.

Voici le bilan de cette Société arrêté au 31 décembre dernier, rapproché de celui au 31 décembre de l'année précédente :

	Bilan au 31 décembre 1905	Bilan au 31 décembre 1906
Actif	(En francs)	
Actionnaires	15.000.000 »	»
Espèces en caisse et à la Banque de France	7.521.450 95	7.415.915 90
Portefeuille :		
Effets à recevoir	31.833.543 30	33.243.065 55
Rentes, actions, obligations	24.190.426 85	26.717.395 35
Coupons en caisse	418.449 04	133.757 84
Prêts sur titres et avances contre garanties spéciales	5.415.411 »	7.954.457 31
Participations financières	8.847.132 26	16.067.850 70
Reports	20.812.368 65	34.975.003 65
Comptes courants	68.475.116 94	67.589.507 29
Comptes divers et comptes d'ordre	1.021.500 81	1.462.087 94
Agents de change (ventes au comptant)	2.895.849 20	1.034.194 90
Immeubles :		
5 et 7, rue Chauchat, augmentés, en 1905, du n° 14 rue Le Peletier	1.983.106 50	1.983.106 50
Terrains	681.131 90	511.134 65
Mobilier	96.522 45	130.986 80
Frais : augmentation du capital social	516.406 70	516.406 70
	189.738.416 55	194.734.871 08
Passif		
Capital social	60.000.000 »	60.000.000 »
Effets à payer	45.092.571 99	39.771.131 57
Coupons à payer	853.957 39	1.304.660 24
Comptes courants	63.529.753 38	72.089.099 04
Comptes divers et comptes d'ordre	1.602.363 20	1.117.512 89
Agents de change (achats au comptant)	2.592.792 70	1.704.842 10
Réserve légale	141.448 49	365.571 26
— spéciale	10.000.000 »	10.000.000 »
Profits et pertes	5.488.844 51	6.735.786 21
Solde de l'exercice précédent	526.684 89	1.646.267 77
	189.738.416 55	194.734.871 08

Les profits réalisés et accusés par ces bilans ressortent du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	Exercices 1906
Crédit	(En francs)	
Intérêts, escompte et produits des reports	1.996.169 80	3.468.515 81
Bénéfices sur portefeuille, participations et divers	3.330.879 61	2.840.774 44
Commissions, changes, services divers	1.445.637 65	2.126.390 85
Total	6.772.687 06	8.435 681 10

*

Débit		
Amortissements :		
Frais de constitution de la Société (solde pour l'exercice 1905) et droits de mutation des immeubles	110.879 50	» »
Travaux d'appropriation des immeubles	10.436 45	288.158 76
Coffre-forts et mobilier	20.315 40	40.942 75
Droits d'abonnement au timbre sur actions	24.000 »	35 700 »
Impôts et contributions	51.753 43	80.182 76
Frais généraux	1.066.457 77	1.254.853 37
Solde bénéficiaire	5.488.844 51	6.735.786 21
Total	6.772.687 06	8.435.681 10

L'examen du compte de Profits et Pertes permet de constater que les produits des comptes d'intérêts, commissions, etc., c'est-à-dire les opérations de banque courantes, donnent à eux seuls, après avoir couvert les frais généraux, un intérêt de plus de 5 0/0 du capital. Les opérations financières et les bénéfices du Portefeuille n'ont donc plus à pourvoir qu'au complément du dividende.

Au cours de l'année, plusieurs opérations financières importantes ont eu lieu, auxquelles la *Banque de l'Union Parisienne* a participé, en dehors de ses opérations de banque courantes. Il s'agit, notamment, de l'Emprunt russe 1906, de la conversion des obligations ottomanes de priorité 4 0/0 1890 et de la conversion de la Rente italienne.

De concert avec la *Société Générale* et le *Comptoir National d'Escompte*, elle a émis un emprunt 3 1/2 0/0 de 60 millions du Gouvernement royal de Suède. Elle a participé, avec la *Société Générale*, à l'augmentation de capital de la *Banque du Nord* à Saint-Pétersbourg. D'autre part, la réorganisation financière de la Société *La Providence Russe* — importante Société métallurgique, très bien située à Marioupol, sur les bords de la mer Noire — s'est réalisée par la souscription d'un capital privilégié de 6 millions de francs, faite par les soins de la *Banque de l'Union Parisienne*, ce qui a permis à cette Société de sortir du régime de l'Administration judiciaire sous lequel elle se trouvait depuis quatre ans.

Avec le *A. Schaaffhausen'scher Bankverein* et l'*Internationale Bohrgesellschaft*, cet établissement a participé à la création de la *Internationale Kohlenbergwerks Aktiengesellschaft* (Société Internationale de Houillères) au capital de 16 millions de marks, qui a pour objet l'exploitation des gisements de houille de la Lorraine allemande.

C'est avec le même groupe qu'elle contribua pour une large part à la fondation de la Société *Regatul Roman* au capital de 24 milions de lei, dont le siège est à Campina, en Roumanie. Elle a pour objet l'exploitation de riches gisements de pétroles. Les sondes en exploitation à Moreni, Baïcoï, etc., produisent déjà, en moyenne, 500 à 600 tonnes par jour, qui assurent, dès la première année d'exercice, une large rémunération du capital. Les sondes de Campina qui ont atteint la couche pétrolifère, sont à la veille d'être mises en exploitation, et permettront d'augmenter notablement le rendement actuel.

Son attention s'est, par suite, portée sur la Roumanie, où, de concert avec le *Wiener Bankverein* à Vienne, le *Crédit Anversois* et le *Crédit Général Liégeois*, après s'être assuré le concours d'éléments roumains de premier ordre, la *Banque de l'Union Parisienne*, a fondé la *Banque Commerciale Roumaine* à Bucarest, avec succursale à Braïla, au capital de 12 millions de lei. La nouvelle Banque, qui a absorbé le *Crédit Belgo-Roumain*, comprend dans son Conseil les représentants d'anciennes et honorables maisons de banque de Bucarest qui lui ont apporté leur clientèle. Elle s'est ainsi assuré, dès ses débuts, des éléments certains d'activité, en même temps qu'une administration expérimentée.

On connait les liens qui unissent la *Banque de l'Union Parisienne* à la *Banque d'Athènes*.

La situation conquise par cette Banque en Grèce, en Turquie et en Egypte, dit le Rapport, sa récente absorption de la Banque de Crédit Industriel à Athènes, le développement rapide de ses opérations et l'importance croissante de ses dépôts, avaient rendu nécessaire l'augmentation de son capital, qui a été porté de 20 à 40 millions de drachmes. Nous avons donné un large concours à cette opération, qui s'est effectuée au mois d'août dernier avec succès.

La *Société Privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe*, dont la création était due à l'ingénieuse initiative de M. Pesmazoglu, président de la *Banque d'Athènes*, aujourd'hui décédé, a prouvé, par les résultats déjà obtenus et par ceux que l'on peut prévoir pour l'exercice en cours, combien étaient exactes les vues de son fondateur. Par un ensemble de mesures aussi rapides qu'efficaces, la Société a provoqué l'augmentation de la consommation à l'étranger et le relèvement du prix de vente ; elle a ainsi justifié son titre en régularisant la production et en favorisant l'exportation des raisins de Corinthe.

Le rapport donne ensuite des renseignements sur la bonne situation des différentes affaires dans lesquelles la Banque est intéressée : *Banque Hypothécaire Franco-Argentine ; Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres ; Société Financière Franco-Américaine ; Société Financière et Commerciale Franco-Brésilienne* fondée à Sao-Paulo au capital de 5 millions de francs et qui a repris la suite des affaires de la maison Nattran et Cie ; *Compagnie pour les Tramways et l'Eclairage Electrique de la concession française de Shanghaï ; Société de Chemins de fer du Bas-Congo au Katanga,* à la constitution desquelles la Banque a contribué.

Voici, ensuite, comment s'exprime le rapport au sujet d'une affaire très importante, celle du *Secteur Electrique des Champs-Elysées.*

Vous savez que nous avons repris de la *Banque Parisienne* la presque totalité des actions de la *Compagnie d'éclairage électrique du Secteur des Champs-Elysées*, et que ces titres sont toujours dans notre portefeuille. La permission d'exploiter de cette Compagnie doit expirer le 13 août 1908 : aussi son Conseil d'administration a-t-il poursuivi, de concert avec ceux des cinq autres Compagnies qui se partagent l'éclairage électrique dans Paris, des négociations avec l'Administration municipale pour la prorogation de la concession. Ces négociations, longues et laborieuses, viennent d'aboutir à l'établissement d'un nouveau cahier des charges et à un contrat en vertu duquel les Compagnies actuelles voient proroger leurs permissions, sous des conditions nouvelles, jusqu'au 31 décembre 1913 ; après quoi, une nouvelle Compagnie générale prendra la suite de leur exploitation jusqu'en 1940.

La *Compagnie d'éclairage électrique du Secteur des Champs-Élysées* qui a, grâce à une prudente administration, amorti déjà entièrement ses obligations et son capital-actions, non seulement verra son exploitation continuée jusqu'au 31 décembre 1913, mais elle participera proportionnellement à la formation de la Société nouvelle dont la concession ne prendra fin, sauf rachat, qu'en 1940.

Les conditions du nouveau cahier des charges sont malheureusement extrêmement serrées, mais la prorogation concédée à la *Compagnie du Secteur des Champs-Élysées* lui permettra de tirer parti, encore pendant plusieurs années, de son usine de Levallois qui, autrement, aurait dû être fermée en 1908.

Comme nous ne portons à notre compte de profits et pertes que l'intérêt à 5 0/0 du capital restant engagé dans les actions du secteur, tout le reste du produit des actions étant appliqué à l'amortissement de ce capital, nous trouverons à un moment donné une réserve importante de ce chef.

On se souvient que la *Banque de l'Union Parisienne* avait prélevé l'année dernière, sur les profits de 1905, une somme de 1.006.388 fr. 95 pour l'amortissement intégral des traites tirées par la liquidation Henry Say et Cie, sur la *Société des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte*. Les mesures concertées entre tous les créanciers ont abouti à la reconstitution de cette dernière Société. Les arrangements intervenus ont eu pour résultat de faire rentrer à la *Banque de l'Union Parisienne*, au cours de l'exercice 1906, une somme de 363.946 fr. 92, comprise dans le compte de profits et

pertes, et 5.132 actions privilégiées de 100 fr. de la *Société des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte*, qui ont été laissées à l'actif pour 1 fr.

En somme, l'exercice 1906 a été des plus satisfaisants. La *Banque de l'Union Parisienne* a su conquérir, en moins de trois ans, une place prépondérante dans le groupe de nos grandes Sociétés financières et cela grâce aux qualités exceptionnelles et à la prudence des hautes personnalités qui ont assumé sa gestion.

Les bénéfices provenant seulement des intérêts, escomptes, reports, commissions et divers ont dépassé 5 millions et demi. Défalcation faite des 1 million 700.000 fr. qui représentent le débit du compte de profits et pertes, cette catégorie de bénéfices a suffi pour assurer 6 0/0 au capital de 60 millions. Le surplus des bénéfices fourni par le portefeuille et les participations a ainsi contribué au complément de 2 0/0 du dividende, aux allocations statutaires et au report à nouveau qui, joint à celui de l'année dernière, n'est pas inférieur aujourd'hui à 2 millions 219.000 francs.

Après ces répartitions, la *Banque de l'Union Parisienne* dispose d'un montant de 12.921.369 fr. de réserves, représentant 21 1/2 0/0 du capital social. Ce fait atteste la forte situation prise par ce grand Etablissement.

Edmond BOUCHERY.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

Dans nos « Informations Economiques et Financières » nous avons, le 19 courant, publié le bilan au 31 décembre 1906 de cette Société, bilan dont les actionnaires ont reçu communication à l'assemblée générale annuelle du 16 courant. Nous avons également publié la répartition qui a été faite des profits de l'exercice, ainsi que les résolutions votées par les intéressés sur la proposition du Conseil d'administration. Il nous reste maintenant à analyser le rapport même, et à en extraire les renseignements qu'il renferme.

Rappelons, en premier lieu, qu'au cours de l'année 1906, le capital social a été porté de 40 millions de francs à 46.250.000 fr. par la création de 25.000 actions ordinaires nouvelles émises à 320 fr., en vertu de la décision prise, le 16 novembre dernier, par l'assemblée générale extraordinaire convoquée à cet effet. Cette souscription était réservée exclusivement aux actionnaires, et son succès a été tel, qu'il n'a pu être donné satisfaction aux demandes de titres nouveaux qui se sont produites que dans la proportion de 9 0/0 de ces demandes.

Cette opération, qui a laissé comme prime d'émission, et après déduction de tous frais, une somme de 1.672.795 fr. 77 employée en amortissements, a eu lieu en raison de ce fait.

La *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens*, par suite de traités passés avec différentes Compagnies de chemins de fer, notamment en Italie et en Danemark, devait créer de nouveaux services et trains de luxe nécessitant des ressources nouvelles. Or, avec raison, le Conseil d'administration a cru plus sage de recourir à l'émission d'actions plutôt que d'augmenter la quotité d'obligations, dont le montant était alors un peu supérieur au capital social.

Un autre point de vue est à examiner dès à présent. A la suite de la résolution prise en décembre 1901, relativement à la réduction du capital et à la création d'actions privilégiées, il avait été créé un fonds d'amortissement extraordinaire de 19.454.300 fr. 84 qui, ajouté au besoin à la réserve statutaire de 5 millions de francs, devait compenser la dépréciation de l'actif, particulièrement des chapitres « Immeubles » et « Portefeuille ». Sur la proposition du Conseil d'administration, il avait été opéré, en 1902, sur cette somme, un prélèvement de 15.434.431 fr. 09 qui avait permis de ramener à 1 franc l'estimation des actions de la *Société Immobilière du Trocadéro et de Passy*, de la créance chirographaire sur cette Société, et des actions de la *Compagnie Internationale des Grands Hôtels*. Or, aujourd'hui, la vente du *Royal-Palace d'Ostende* et l'exploitation normale de la *Société Immobilière du Trocadéro et de Passy* placent la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* en présence de faits précis et non plus de simples appréciations. La vente du *Royal-Palace* se solde par une moins-value de 2 millions de francs environ. A la *Société du Trocadéro*, les ventes de terrains sur lesquelles on comptait ne se réalisent pas par suite de la crise immobilière qui sévit à Paris, et les impositions et charges publiques nouvelles grevant particulièrement les Sociétés Immobilières, absorbent l'excédent qui aurait pu être appliqué au service des obligations. Dans ces conditions, le Conseil a estimé le moment venu de faire l'application du solde de 4.019.869 fr. 75 d'amortissement extraordinaire qui figurait au bilan au 31 décembre 1905. Mais si cette réserve est absorbée, la réserve statutaire reste intacte.

Ceci dit, observons que les amortissements ont porté, en 1906, sur les chapitres suivants : Matériel en service, qui comprend 963 voitures et 149 fourgons, 2 millions 497.258 fr. 11 ; Hôtels et terrains, 3.391.801 fr. 93 ; Immeuble de l'Agence de Londres, 6.827 fr. 08 ; Immeubles de Saint-Ouen et Ateliers divers, 74.899 fr. 90 ; par suite de divers agrandissements à Berlin, Vienne et Irun, ce chapitre cependant figure, au 31 décembre 1906, pour 3.045.929 fr. 75 contre 2.646.947 fr. 39 au 31 décembre 1905 ; Hôtels et Buffets, 184.368 fr. 28 ; Bureaux, 10.406 fr. 38 ; Agences, 14.804 fr. 66. D'autre part, le Compte « Commission et escompte sur le placement d'obligations » a été réduit de 141.571 fr. 98 ; et la valeur du linge en service qui, au prix d'achat, représente 1.787.086 fr. 13, a été amortie de 55.377 fr. 12, et ne figure plus au bilan que pour 1.052.165 fr. 41. Enfin, les Valeurs en Portefeuille ont reçu 3 millions 522.698 fr. 55.

Les autres chapitres de l'actif à passer en revue sont les suivants. Le premier, « Débiteurs divers », se décompose ainsi :

	En francs
Abonnés à la publicité	443.913 22
Compagnie Internationale des Grands-Hôtels	5.798.426 03
Société Immobilière du Trocadéro et de Passy (créance hypothécaire)	776.386 77
Divers	2.879.372 42
Ensemble	9.898.098 44

Nous passons maintenant aux « Valeurs en portefeuille » qui, comme il a été dit plus haut, ont été amorties de 3.522.698 fr. 55, ce qui a permis de ramener leur estimation aux montants ci-dessous :

	Evaluation en francs
23.808 actions privilégiées et 6.000 actions ordinaires de 500 francs chacune de la *Compagnie Internationale des Grands-Hôtels*	1 »
53.700 actions de 100 francs chacune de la *Compagnie Générale de Construction*	3.222.000 »
604 parts de fondateur de cette même Compagnie	1 »
3.160 obligations hypothécaires 4 0/0 de 500 francs chacune de la *Société Immobilière du Trocadéro et de Passy*	1 »
10.280 actions de 100 francs chacune de cette Société	1 »
15.650 actions de 100 couronnes chacune de la *Société pour l'exploitation d'Hôtels et de Bains en Hongrie*	1.444.825 62
Participation dans l'exploitation de voitures-restaurants et wagons-buffets à l'étranger et divers	3.574.322 49
Total	8.241.152 11

Bien que la valeur des actions de la *Compagnie Générale de Construction* ait été ramenée à 60 fr. par titre, il convient d'observer que cette entreprise est en voie d'amélioration, et qu'elle a de nombreuses commandes à des prix favorables. Ses bénéfices, pour l'exercice écoulé, se sont élevés à 529.000 fr. laissant, après déduction de 241.000 fr. représentant la perte de l'exercice précédent, un excédent de 288.000 fr. que l'assemblée générale des actionnaires a décidé d'appliquer presque totalement aux amortissements, en considération des efforts que la Compagnie doit faire pour l'amélioration et le développement de son outillage. Quant à la *Compagnie des Grands-Hôtels*, elle a clôturé son exercice par un bénéfice d'exploitation de 214.090 fr. 02, qui a été affecté à des amortissements, et en ce qui regarde l'immeuble de l'agence de Berlin qui, pour la première fois figure au bilan, disons qu'il s'agit d'une construction admirablement située dans laquelle seront installés l'agence et les bureaux de la direction régionale allemande de la *Compagnie des Wagons-Lits*. Cette acquisition revient à 2.872.893 fr., mais le bâtiment actuel sera en grande partie démoli et remplacé par une construction nouvelle, pour laquelle un forfait a été passé pour la somme de 780.000 marks. L'agence et les bureaux occuperont une partie de l'immeuble et, le restant des bâtiments sera loué à des taux de location qui permettent d'espérer que les services de la Compagnie seront logés dans des conditions tout particulièrement avantageuses.

Ainsi qu'on a pu s'en rendre compte par les résultats obtenus en 1906, et qui se sont traduits par un bénéfice net de 3.727.717 fr. 23, contre 3.295.891 fr. 50 en 1905, et par la répartition, tant aux actions ordinaires qu'aux actions privilégiées, d'un dividende de 16 fr. 25, contre 15 fr. l'année précédente, les services de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* ont continué, au cours du dernier exercice à se développer régulièrement. C'est ainsi que le nombre de jours-voitures, qui était de 206.373 pour 1905, a été de 221.751 pour 1906, se répartissant ainsi :

	En 1905	En 1906
	—	—
	En francs	
Service-lits ordinaires	88.777	93.511
Services restaurants............	74.771	84.114
Services des trains de luxe......	42.825	44.126
	206.373	221.751

Les recettes nettes des voitures ont augmenté de 1.794.014 fr. 75. soit de 10.27 0/0 ; les recettes hors trafic, de 93.367 fr. 57 ; et le bénéfice de l'exploitation est supérieur de 733.595 fr. 22 à celui de 1905, soit en plus-value de 10.09 0/0.

Pendant l'exercice, la Compagnie a organisé divers services nouveaux et conclu de nombreux nouveaux contrats. Elle s'est mise d'accord avec la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Orléans* pour faire tomber, sous l'application d'un contrat général, les différents services qu'elle exploitait sur ce réseau et qui étaient précédemment régis par des contrats spéciaux. Ce contrat général a une durée de trente années, avec faculté de résiliation après la dixième année, dans des conditions déterminées. D'un autre côté, elle a obtenu des *Chemins de fer de l'Etat danois*, pour une période de quinze années, le service des Wagons-Lits, de Wagons-Restaurants et de Trains de Luxe sur son réseau, et la même concession, pour une égale durée, lui a été accordée par l'Administration des *Chemins de fer du Grand-Duché de Mecklembourg-Schwerin*.

En outre, elle a renouvelé, pour une durée de trente années, son contrat avec les *Chemins de fer du Sud de l'Autriche*, et les administrations de Chemins de fer intéressées au parcours de l'Ostende-Vienne se sont déclarées d'accord pour renouveler le contrat relatif à la circulation de ce train, en lui assignant une durée de [illegible] années. En dehors de ce qui précède, un contrat a été signé avec les *Chemins de fer du Minho-Douro*, en Portugal, pour la circulation d'une Voiture-Restaurant entre Porto et Salamanca ; la ligne du Grand-Transsibérien, fermée pendant une partie de la guerre russo-japonaise, a été ouverte à nouveau à la circulation sur le parcours entier, et la circulation des trains des *Wagons-Lits* sur cet important réseau, circulation qui était déjà assurée sur le trajet de Moscou à Mandchouria en vertu d'un traité avec l'Etat russe, l'a été sur le parcours de Mandchouria à Vladivostock, par un contrat conclu avec l'Administration de l'*Est Chinois* pour une période qui prendra fin en 1918, de sorte que les Trains de Luxe circulent à présent une fois par semaine entre Moscou et Vladivostock.

Ajoutons qu'un train de luxe tri-hebdomadaire a été mis en marche par la voie du Simplon entre Paris-Milan et Venise ; qu'un train de luxe hebdomadaire a été organisé entre Berlin et Naples, pendant la saison d'hiver, en correspondance avec les bateaux de la *Hamburg America Linie* de et pour l'Egypte ; et enfin, qu'au cours de l'exercice 1905, les services suivants ont été ouverts : *Wagons-Lits* : Hambourg-Copenhague ; Amsterdam-Kissingen ; Vienne-Bad-Gastein ; Nuremberg-Zurich ; Budapest-Berlin ; Sofia-Tirnova-Seimenli ; Paris-Milan-Venise ; Paris-Bâle, *via* Mulhouse ; Paris-Carlsruhe-Heidelberg ; Paris-Milan (prolongation du service Paris-Lausanne) ; Pétersbourg-Vologda. *Wagons-Restaurants :* Dortmund-Bâle ; Strasbourg-Constance, 2e service ; Francfort-Metz : Munich-Francfort, prolongé jusqu'à Essen ; Vienne-Gratz-Villach-Marbourg ; Vienne-Munich : Vienne-Selzthal ; Salzbourg-Munich-Leipzig ; Budapest-Pragerhof ; Budapest-Tatra-Lomnicz ; Bâle-Wiesbaden ; Lausanne-Arona-Milan ; Le Caire-Alexandrie, 2e service ; Le Caire-Port-Saïd, 2e service ; Rome-Florence, 2e service ; Rome-Sienne-Florence ; Rome-Naples ; Madrid-Séville ; Lisbonne-Porto ; Dijon-Pontarlier-Paris ; Dijon-Bourg-Dijon ; Paris-Châlons, 2e service ; Paris-Les Aubrais ; Bordeaux-Genève.

On peut donc dire que, plus nous allons, et plus les services de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens* s'imposent par leur utilité et par le besoin général de confort. Aussi n'y a-t-il pas lieu de s'étonner si, du 1er janvier 1907 au 10 courant, les recettes des voitures de cette grande entreprise accusent encore, sur celles de 1906, qui étaient déjà remarquables, une augmentation de 351.085 francs.

A. Lechenet.

Informations Économiques et Financières

Crédit Foncier de France. — Les actionnaires du *Crédit Foncier de France* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour demain 27 avril, pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1906 clos le 31 décembre dernier. Nous reviendrons sur eux après l'assemblée générale. Pour le moment, nous nous bornerons à mentionner que le « Compte de Profits et Pertes » de cet exercice se compare avec le précédent de la manière suivante :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	—	—
	(En Francs)	
Produits :		
Prêts fonciers..............	8.450.375 93	9.242.177 86
— communaux..........	3.509.868 75	3.554.800 19
Produits du capital social des réserves et provisions, etc.	16.348.194 93	16.388.817 20
Bénéfice de la Banque Hypothécaire (en liquidation)..	53.090 45	28.607 68
Total des produits.....	28.361.530 09	29.214.402 93
Charges :		
Provision ordinaire.........	5.610.016 67	6.082.393 03
— extraordinaire....	3.053.354 46	2.909.021 34
— des domaines....	1.200.000 »	1.160.000 »

	En francs)	
Pertes sur créances diverses et revente des domaines..	1.521.995 44	2.041.130 86
Contributions diverses et amortissement des frais d'appropriation des Hôtels et Mobiliers..............	1.175.647 32	1.488.183 31
Amortissement de la prime de l'Emprunt Foncier 3.75 0/0 de 1899...........	275.113 93	» »
Dépenses d'administration..	4.282.896 22	4.269.828 10
Bénéfices nets.......	11.242.506 02	11.323.845 69
Sommes égales......	28.361.530 09	29.214.402 93

Etant donné les chiffres ci-dessus, les bénéfices disponibles, y compris les soldes reportés des exercices précédents s'établissent ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
	(En francs)	
Bénéfices nets de l'exercice...	11.242.506 02	11.323.845 69
Report de l'exercice précédent.	79.130 80	59.511 52
Soldes disponibles....	11.321.636 82	11.383.357 21

La répartition des bénéfices du dernier exercice s'effectuera, d'après les propositions du Conseil d'administration, de la manière suivante. Ici encore nous opérons un rapprochement avec l'année précédente :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
	(En francs)	
Dividende de 28 fr. à 400.000 actions.....................	11.200.000 »	11.200.000 »
Réserve obligatoire...........	62.125 30	66.192 21
Report à nouveau............	59.511 52	117.164 93
Sommes égales.......	11.321.636 82	11.383.357 21

Le dividende reste fixé à 28 francs, comme en 1905. Et sans nous appesantir sur le bilan en lui-même, nous dirons de suite que, de 1905 à 1906, les avances sur dépôts de titres ont progressé de 23.702.761 fr. 55 à 30.624.402 fr. 47, les prêts hypothécaires de 2.010.108.556 fr. 12 à 2.048.433.927 fr. 12, et les prêts communaux de 1.579.029.798 fr. 44 à 1.713 976.652 fr. 63.

La réorganisation des transports en commun de Paris et du département de la Seine. — Une délégation du Conseil municipal de Paris, formée d'une partie des membres de la première Commission et d'un ingénieur, s'est rendue mardi à Londres pour étudier sur place l'organisation et le fonctionnement des lignes d'*autobus* qui sillonnent maintenant la capitale britannique.

Dans les anciens projets de réorganisation des tramways et des omnibus qui desservent Paris et les environs immédiats de la Métropole, on n'avait pas envisagé la possibilité de scinder l'exploitation des omnibus de celle des tramways. On admettait comme vérité évidente que les lignes d'omnibus nécessaires pour desservir Paris se solderaient toujours en perte et que cette perte, sur l'importance de laquelle on pouvait discuter, devait forcément être compensée par les bénéfices que les concessionnaires tireraient de l'exploitation d'un réseau de tramways.

C'est sur cette idée qu'avaient été édifiées toutes les combinaisons imaginées par la Commission mixte qui siégeait au Ministère des Travaux publics sans pouvoir aboutir.

Mais voici que MM. *Darracq et Serpolet* d'une part, et la *Société française d'études et d'entreprises* d'autre part, prétendent que des lignes d'omnibus automobiles peuvent fort bien réaliser un service satisfaisant, en donnant des bénéfices Ils appuient cette opinion de demandes de concession du réseau des Omnibus, sans aucune addition de tramways.

Enfin, sans se faire les champions aussi décidés des *autobus*, deux autres demandeurs: M. Parrish, un ingénieur américain connu pour sa participation à nombre d'entreprises de tramways, et M. G. Aubert, ont également adressé des propositions à la Ville de Paris un peu dans le même ordre d'idées.

Le Préfet est d'avis, avant de négocier avec ces divers demandeurs, de dresser un projet de contrat, arrêtant les bases de ces négociations futures, et pouvant au besoin servir de cahier des charges en vue d'une adjudication restreinte entre les divers concurrents reconnus sérieux qui ont fait des offres ou qui pourront encore se présenter.

Le projet de l'Administration ne concerne exclusivement que la réorganisation du réseau des Omnibus et laisse ainsi la possibilité de séparer l'exploitation des Omnibus de celle des Tramways, mais il ne fait pas obstacle à leur réunion éventuelle.

Avant d'entrer dans les vues de l'Administration et de faire adopter par le Conseil ce projet de contrat idéal, la 1re Commission a voulu se rendre compte du service que font à Londres les nombreuses lignes d'omnibus automobiles. Elle présentera ses conclusions au Conseil municipal au cours de sa prochaine session.

Les Emissions de l'année 1906. — Notre confrère le *Moniteur des Intérêts Matériels* vient de publier, comme il le fait chaque année, un tableau des émissions totales faites au cours de l'année 1906. Nous le reproduisons en abrégé, en mentionnant que les chiffres sont fournis en *millions de francs :*

Capital des Emissions effectuées en 1905 :
(En millions de francs)

Pays d'Europe	Émissions: Emprts d'Etat, Villes, Provs	Sociétés de crédit	Chem. de fer et Industes	Conversions en 1906	Total des années: 1906	1905
France et colonies	28.9	426.3	431.2	410.1	1.296.5	844.9
Allemagne	1.373.4	775.2	1.155.0	»	3.303.6	3.058.0
Autriche-Hongrie.	168.0	177.3	89.9	163.8	599.0	67.6
Belgique.........	151.7	73.5	223.4	296.0	744.6	346.6
Bulgarie.........	26.0	»	»	»	26.0	»
Espagne..........	9.4	5.0	60.5	173.7	248.6	326.2
Gr.-Bret. et colonies	401.3	303.0	1.243.0	»	1.947.3	2.525.9
Grèce	18.2	19.6	1.5	»	39.3	40.3
Italie	»	35.8	197.2	8.196.3	8.429.3	178.0
Luxembourg.....	»	»	6.0	»	6.0	3.0
Norvège	»	»	1.5	»	1.5	»
Pays-Bas et colon.	45.6	23.3	86.7	»	155.6	251.6
Portugal et colon..	18.7	»	38.0	»	56.7	29.3
Roumanie	33.9	7.0	6.4	15.0	62.3	399.4
Russie...........	2.358.0	27.5	112.8	»	2.498.3	1.719.8
Serbie	120.0	»	»	»	120.0	3.0
Suède	65.8	»	7.5	»	73.3	19.4
Suisse...........	90.3	73.6	106.5	34.0	304.4	140.0
Turquie.........	»	2.0	23.2	154.2	179.4	172.1
Hors d'Europe :						
Amérique Latine.	317.7	156.5	279.4	325.0	1.078.6	1.034.5
Canada	30.0	»	311.3	»	341.3	234.5
Chine............	»	»	»	»	»	57.1
Congo	10.0	»	»	»	10.0	»
Egypte	»	172.1	77.0	»	249.1	444.6
Etats-Unis.......	312.5	»	3.155.0	550.8	4.018.3	5.097.5
Japon	562.5	25.0	25.0	»	612.5	1.829.9
Sud-Afrique......	»	2.1	155.8	»	157.9	286.2
Totaux......	6.141.9	23048	7.793.8	10 318.9	26559.4	19.109.4

Rapprochons maintenant les chiffres totaux des trois dernières années :

	1904		1905		1906	
	Totaux Millions de fr.	%	Totaux Millions de fr.	%	Totaux Millions de fr.	%
Grande-Bretagne et colonies....	2.157	14 93	2.526	13 21	1.947	7 33
Continent......	6.620	45 86	7.599	39 77	18.245	68 69
Afrique........	518	3 57	731	3 82	317	1 20
Amérique......	3.657	25 40	6.366	33 32	5.438	20 47
Chine, Japon...	1.479	10 24	1.887	9 88	612	2 31
	14.431	100 00	19.109	100 00	26.559	100 00

Voici, enfin, un tableau complémentaire pour les quatre dernières années donnant le classement par catégories d'appels au crédit :

	1903	1904	1905	1906
	%	%	%	%
Emprunts d'Etats, de provinces et de villes........	16 05	39 97	37 75	23 13
Etablissements de crédit....	7 26	9 29	9 70	8 68
Chemins de fer et Sociétés industrielles..............	28 94	38 05	43 78	29 34
Conversions................	47 75	12 69	8 77	38 85
	100 00	100 00	100 00	100 00

Notre distingué confrère, M. Paul de Laveleye, directeur du *Moniteur des Intérêts Matériels*, fait observer que le montant total des opérations de 1906 sont supérieures de près de 7 1/2 milliards de francs à celles de 1905. Mais dans ce chiffre sont compris plus de 10 milliards de conversions qui ne sont pas, en réalité, de nouveaux appels au crédit, tandis que l'année précédente ces opérations n'intervenaient dans le total que pour un peu plus d'un milliard et demi. Les émissions proprement dites ont donc été, en 1906, légèrement inférieures comme volume à celles de 1905.

Cependant, ce qui a encore distingué l'année 1906, c'est l'activité industrielle et commerciale qui a sollicité des capitaux nouveaux nécessaires à son développement. C'est vers l'industrie, vers la création de nouvelles forces de production, que l'épargne a été attirée, et qu'elle s'est largement répandue comme une manne bienfaisante. Il semble donc, à moins qu'un événement majeur et imprévu se produise, tel qu'une guerre européenne ou la rupture du régime syndical en Allemagne sous lequel l'industrie allemande vit et prospère, que la période des vaches grasses n'est pas close encore, et que l'on a le temps de voir venir celle des vaches maigres. « Nous ferons d'ailleurs observer, dit à ce « propos M. Paul de Laveleye, qu'en émettant cette « opinion uniquement basée sur des faits, nous ne fai- « sons que nous conformer à la théorie de ces autres « augures qui veulent que les crises et les reprises se « succèdent régulièrement et presque mathématique- « ment, en accomplissant simultanément un cycle de « dix années. Et nous sommes loin encore des dix ans « révolus depuis la dernière crise. »

Société Anonyme des Usines de Briansk. — La Direction de cette Société communique la note suivante à ses actionnaires : « A la suite de l'attentat qui a coûté la vie au sous-directeur de l'usine Alexandre, à Ekaterinoslaw, nous avons décidé de fermer momentanément cette usine. La mesure que les circonstances nous ont forcé de prendre n'aura pas sur les bénéfices de la Société la répercussion que certains d'entre vous ont paru craindre. En effet, déjà, en 1905, sur 2.960.000 roubles de profits donnés par nos usines, celle d'Alexandre entrait seulement pour 467.000 roubles contre 2.493.000 roubles provenant de l'usine mécanique de Biejitza. Pour 1906, sur environ 2.000.000 de roubles de profits industriels qu'on peut espérer, l'usine mécanique de Biejitza entrera pour 1.800.000 environ et l'usine métallurgique Alexandre pour 200.000 seulement.

« Les causes de diminution que nous vous signalions pour 1905 dans notre dernier rapport, réduction dans les commandes de rails et troubles dans l'usine, se sont fait sentir encore très vivement en 1906. C'est ainsi qu'au mois d'août, nous avions dû fermer le laminoir à rails ; il allait être rouvert, lorsque l'assassinat de notre sous-directeur Mylof, survenant après celui du directeur Iwenof, au mois de septembre, et l'attentat, heureusement avorté, contre le directeur actuel Switzine, nous a contraints de recourir à la mesure radicale d'arrêter tous les ateliers d'Alexandre.

« Nous mettrons à profit ce temps de chômage pour procéder, d'une part, à la réorganisation complète des ateliers, qui s'imposait depuis un certain temps, mais qu'il était difficile de mener à bien avec l'usine en pleine marche, et, d'autre part, à l'installation de gazomoteurs et turbo-dynamos, qui nous permettront d'effectuer des économies considérables de combustible et de personnel. Les traités sont déjà passés pour ces installations, qui doivent commencer à fonctionner dès l'année prochaine.

« L'usine mécanique de Biejitza continue sa marche normale.

« Aussi bien à Biejitza qu'à l'usine Alexandre, nous prenons toutes les mesures d'économie et de réorganisation qui nous mettront à même de profiter de la reprise des affaires métallurgiques, qui ne manquera pas de se produire dès que l'agitation politique actuelle se sera calmée.

« *La Direction.* »

Banque d'Athènes. — L'exercice 1906-1907 de cette Société, qui a été signalé par l'augmentation du capital social, a été des plus satisfaisants. Le « Compte de Profits et Pertes » au 30 janvier/12 février s'établit, en effet, comme suit :

	(En drachmes)
Crédit	—
Solde bénéficiaire reporté de l'exercice précédent..............................	42.334 60
Bénéfices divers de l'exercice, sous déduction de l'impôt de patente, des frais généraux, des tantièmes de la Direction et des gratifications allouées au personnel du siège central et des succursales..................	3.823.305 75
Bénéfice provenant de l'émission au-dessus du pair des nouvelles actions..................	8.500.000 »
Montant de la réserve extraordinaire reportée pour servir aux amortissements détaillés plus bas..............................	160.000 »
Total	12.525.640 35
Débit	
Service des obligations en circulation.........	144.080 75
Impôt et Timbre sur dividende..............	185.273 80
— au fisc français............	66.170 40
Retenue en faveur de la réserve ordinaire sur l'émission au pair des nouvelles actions.....	7.500.000 »
Retenue en faveur de la réserve ordinaire sur les bénéfices de l'année 1906 (suivant l'article 46 des statuts)......................	125.000 »
Amortissement à valoir sur frais d'installation	61.160 »
— des frais d'émission des actions et des frais de fusion avec la *Banque de Crédit Industriel de Grèce*..................	326.917 15
Amortissement des intérêts payés sur la dernière émission de capital..............	105.683 95
Amortissement des créances insolvables Central et succursales........................	604.357 90
Amortissement de la perte subie par suite de la liquidation complète des comptes de la *Société Vinicole et d'Industries agricoles*..	725.893 90
Bénéfice net à répartir...................	2.553.000 »
— à reporter à nouveau..............	128.102 50
Total	12.525.640 35

La répartition des bénéfices s'est effectuée ainsi :

	(En drachmes)
	—
Dividende provisoire payé pour le premier semestre, soit 5 drachmes sur 200.000 actions	1.000.000 »
Dividende définitif à distribuer pour le second, soit 5 drachmes sur 300.000 actions........	1.500.000 »
Contribution pour œuvre de bienfaisance (Article 46 des statuts)........................	25.000 »
Allocation aux administrateurs..............	28.000 »
Somme égale..............	2.553.000 »

Il est à remarquer que les bénéfices ordinaires de la Banque, qui se sont établis à 3.823.305 dr. 75, dépassent de 860.000 drachmes en chiffres ronds ceux de l'année précédente. Quant à l'augmentation du capital social, elle avait été rendue nécessaire par la fusion de la *Banque de Crédit Industriel de Grèce.* Cette fusion, qui devint un fait accompli au mois d'août, a donné

une nouvelle vigueur à la *Banque d'Athènes*, et lui a permis de faire fonctionner ses succursales de Salonique et de Stamboul.

Dans nos « Informations Economiques et Financières » du 12 courant, nous avons publié des renseignements ayant trait à la part qu'avait prise la *Banque d'Athènes*, d'accord avec la *Société Privilégiée pour favoriser la production et le commerce du Raisin de Corinthe*, dans la fondation de la *Société des Vins et Spiritueux*. Nous ne reviendrons donc pas sur ce sujet, et nous nous bornerons à faire remarquer que, dans le bilan du 30 janvier 1907, les disponibilités de la Banque accusent une différence totale en plus de 14.997.213 dr. 65 sur le bilan de 1905, due principalement au dernier versement du capital de 10.250.000 drachmes réalisé le 1/14 décembre 1906; que le compte « Effets escomptés en drachmes et en or » a gagné, d'une année à l'autre, 3.771.323 dr. 76, et que les Comptes courants en or et en drachmes, nantis par des titres, sont aussi en augmentation considérable, ce compte se soldant par 62.199.364 dr. 71 contre 48 millions 579,553 dr. 59 en 1905.

Disons encore que, profitant des résultats obtenus, la nouvelle Direction générale de la *Banque d'Athènes* a cru devoir procéder à des amortissements sérieux consistant d'abord en la liquidation de l'ancienne affaire de la *Société Vinicole* et aussi des autres créances qui ne présentaient plus d'espoir de rentrée. Cette manière d'agir ne peut que fortifier la Banque dont la réserve ordinaire, par suite des applications stipulées dans le « Compte de Profits et Pertes », se trouve portée maintenant à 8.735.000 drachmes, ce qui représente environ 22 0/0 de son capital social.

Emprunt de l'Etat bulgare 4 1/2 0/0 1907. — L'émission de 290.000 obligations de 500 francs a remporté un plein succès. Voici l'avis de répartiton :

Les souscriptions de 1 à 4 obligations sont servies intégralement ; 5 à 12 obligations reçoivent 5 obligations ; au-dessus, il est attribué 40 0/0 des demandes, toute fraction donnant droit à une obligation entière.

Emprunts Intérieurs 6 0/0 de la Province de Buenos-Ayres. — Nous apprenons que les Emprunts Intérieurs 6 0/0 de la Province de Buenos-Ayres vont être introduits le lundi 29 courant, sur le marché en Banque au comptant, aux environs de 96 0/0.

Les cours seront cotés en piastres, monnaie nationale, au change fixe de 2 fr. 25 la piastre.

Les titres sont munis de coupons trimestriels qui pourront être négociés aux guichets de la Banque de l'Union Parisienne.

Au cours prévu pour l'introduction, ces Emprunts donnent un revenu net d'environ 6 0/0, garantis par l'ensemble des ressources de la Province de Buenos-Ayres, ils ont en outre pour gage spécial diverses recettes budgétaires dont le rendement est plus que suffisant pour couvrir le service de l'intérêt et de l'amortissement.

Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués le 29 courant en assemblée générale ordinaire. Le rapport, qui leur sera communiqué, montre une amélioration dans la situation générale.

Les bénéfices nets de l'exercice 1906, déduction faite de tous amortissements, s'élèvent à 493.664 fr. 95. En y ajoutant le report du compte de Profits et Pertes de l'exercice 1905, soit 679.443 fr. 13, on obtient un total de 1.173.108 fr. 08.

Le Conseil proposera à l'assemblée d'affecter le solde à l'emploi suivant :

1° Amortissement de 179 actions de capital, conformément aux dispositions de l'article 27 des statuts, soit 45.906 fr. 45 ;

2° Distribution d'un dividende de 7 fr. 50 par action de capital, soit 429.195 fr.

Le solde définitif, de 698.006 fr. 63, sera reporté à nouveau.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	18 avril	25 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.583.669.590	2.589.226.129
Argent	980.538.802	980.587.591
	3.564.208.392	3.569.813.721
Effets échus hier à recevoir à ce jour	29.908	13.138
Portefeuille Paris — Effets Paris	497.377.004	462.958.076
Portefeuille Paris — Effets Etranger	60 597.560	53 155.509
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	256 109	58.811
Portefeuilles des succursales	646.372.128	610.699.808
Avances sur lingots à Paris	2.305.600	1.471.000
Avances sur lingots dans les succurs.	237 600	194.200
Avances sur titres à Paris	194.492.197	182 717.710
Avances sur titres dans les succurs.	387.669 608	383 327.230
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	98.739.820	98 7 9 820
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 791 546	27.990.456
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.764.442	3.917.693
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	127.392.048	142.139.175
Total	5.916.621.376	5.842.584.546
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départ^tement.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.834.710.795	4.750 682.865
Arrérages de valeurs déposées	28.577 806	22.652.872
Billets à ordre et récépissés	8 897.129	8.866.217
Compte courant du Trésor, créditeur	131 322.049	171.234.877
Comptes courants de Paris	454 874.562	435.308.026
Comptes courants dans les succursales	70.027 394	65 915.342
Dividendes à payer	1.936 080	1.825.920
Escompte et intérêts divers	14.380.424	15.197.048
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2 767.167
Divers	144.112 460	143.118.708
Total	5.916.621.376	5.842.584.546

Comparaison avec les années précédentes

	30 avril 1903	28 avril 1904	27 avril 1905	26 avril 1906	25 avril 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.480 5	4.294.9	4.358.5	4.710.8	4.750.7
Encaisse or	2.495.4	2.430.0	2.793.7	2.995.7	2 589.2
— argent	1.106 8	1.118.6	1 098.6	1.054.6	980.6
Portefeuille	880.5	802 1	743.8	1.025.2	1.126.8
Avances aux partic.	452 0	494.9	462.1	452 2	666.0
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	186.3	277.0	239.5	221 6	171.2
— partic.	430.2	550 8	608.1	797.2	501.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0 0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.386.9	6.760.1	4.543.0	7.894.9	11.279.3

La Bourse des Valeurs. — En vertu d'une ordonnance prise par le préfet de police, la Bourse des valeurs sera fermée à deux heures les 4, 11, 18 et 25 mai ; les 1er, 8, 22 et 29 juin ; tous les jours du mois de juillet et du mois d'août, à l'exception des 1er, 16 et 31 juillet et des 16 et 31 août, jours de liquidation. Elle sera fermée à la même heure pendant toute la première quinzaine du mois de septembre ainsi que les samedis 21 et 28 septembre.

La Bourse sera complètement fermée le lundi 16 juillet, lendemain de la Fête nationale, et le samedi 2 novembre, lendemain de la fête de la Toussaint.

La Production des Vins et des Cidres en 1906. — La Direction générale des Contributions indirectes a évalué la récolte des vins en France, en 1906, à 52.079.052 hectolitres, soit une diminution de 4 587.052 hectolitres par rapport

à celle de 1905 et une augmentation de 4.030.864 hectolitres par rapport à la moyenne des dix dernières années.

L'étendue du vignoble français est de 1.697.867 hectares, contre 1.669.257 hectares en 1905, soit une augmentation de 28.610 hectares provenant de la reconstitution des vignes phylloxérées.

Le rendement moyen à l'hectare ressort donc à 31 hectolitres.

Comparativement à la récolte de 1905, 42 départements présentent des augmentations ; les plus fortes sont données par les départements des régions du centre et de l'ouest, notamment : Indre-et-Loire, Vienne, Charente-Inférieure, Loir-et-Cher et Maine-et Loire.

Tous les autres départements accusent des diminutions ; les plus importantes sont fournies par la région du Midi, celles du Bordelais, du Mâconnais et du Beaujolais.

D'après les indications recueillies sur la force alcoolique des vins de 1906, la récolte se subdiviserait comme suit : vins titrant moins de 11 degrés, 41.589.878 hectolitres ; vins titrant 11 degrés, 6.879.770 hectolitres ; vins titrant plus de 11 degrés, 3.609.404 hectolitres.

Suivant les estimations faites dans chaque département, en tablant sur les divers prix de vente chez les récoltants, la valeur de la récolte de 1906 s'élèverait à 956.283.983 fr. Dans ce total, les vins de qualité supérieure (et par là il faut entendre les vins dont le prix de vente chez le récoltant dépasse 50 fr. l'hectolitre) sont compris pour 109.120.265 fr., correspondant à une quantité de 1.213.375 hectolitres et les vins de qualité ordinaire pour 847.163.718 fr., correspondant à une quantité de 50.865.677 hectolitres.

Voici quel a été, en France, depuis 1875, le mouvement de la production, de l'importation et de l'exportation des vins :

Années	Production française	Importations	Exportations	Importations nettes	Reste pour la consommation
	(Milliers d'hectolitres)				
1875......	83.836	292	3.731	— 3.439	80.397
1876......	41.847	676	3.331	— 2.555	39.292
1877......	56.405	707	3.102	— 2.395	54.010
1878......	48.729	1.603	2.795	— 1.192	47.537
1879......	25.770	2.938	3.047	— 109	25.661
1880......	29.667	7.219	2.488	+ 4.731	34.398
1881......	34.139	7.830	2.572	+ 5.258	39.397
1882......	30.886	7.537	2.618	+ 4.919	35.805
1883......	36.029	8.980	3.096	+ 5.884	41.913
1884......	34.781	8.115	2.470	+ 5.645	40.426
1885......	28.536	8.182	2.580	+ 5.602	34.138
1886......	25.063	11.011	2.704	+ 8 307	33.370
1887......	24.333	12.277	2.402	+ 9.875	34 208
1888......	30.102	12.064	2.118	+ 9.946	40.048
1889......	23.224	10.470	2.166	+ 8.304	31.528
1890......	27.416	10.830	2.162	+ 8.668	36.084
1891......	30.140	12.280	2.043	+10.237	40.377
1892......	29.082	9.400	1.840	+ 7.560	36.642
1893......	50.070	5.895	1.569	+ 4.326	54.396
1894......	39.053	4.495	1.724	+ 2.771	41.824
1895......	26.688	6.336	1.696	+ 4.640	31.328
1896......	44.656	8 814	1.783	+ 7.031	51.687
1897......	32.350	7.530	1.774	+ 5.756	38.106
1898......	32.282	8.603	1.636	+ 6.967	39.249
1899......	47.908	8.466	1.717	+ 6.749	54.657
1900......	67.353	5.217	1.905	+ 3.310	70.665
1901......	57.964	3.708	2.022	+ 1.686	59.650
1902......	39.884	4.447	2.050	+ 2.397	42.281
1903......	35.402	5.874	1.726	+ 4.148	39.550
1904......	66.017	6.691	1.645	+ 5.046	71.063
1905......	56.666	5.171	2.608	+ 2.563	59.229
1906......	52.079	5.764	2.110	+ 3.654	55.733

En Algérie, d'après l'évaluation fournie par le gouverneur général, la récolte est évaluée à 6.905.720 hectolitres pour une superficie productive de 164.324 hectares, savoir : département d'Alger, 3.704.410 hectolitres pour 64.292 hectares; département d'Oran, 2.527.250 hectolitres pour 84.427 hectares; département de Constantine, 674.060 hectolitres pour 15.605 hectares.

La production de la Corse est estimée à 146.000 hectolitres.

CIDRES

La récolte des cidres est évaluée, pour 1906, à 22.301.597 hectolitres, contre 4.828.093 hectolitres en 1905, soit une augmentation de 17.473.504 hectolitres. Par rapport à la moyenne des dix années antérieures, l'augmentation est de 7.387.397 hectolitres.

Production du cidre de 1875 à 1906

Années	Production	Années	Production	Années	Production
	Hectolitres		Hectolitres		Hectolitres
1875...	18.257.000	1886...	8.300.758	1897...	6.788.715
1876...	7.036.000	1887...	13.436.667	1898...	10.637.436
1877...	13.345.000	1888...	9.767.181	1899...	20.835.568
1878...	11.936.000	1889...	3.701.342	1900...	29.408.848
1879...	7.738.000	1890...	11.095.228	1901...	12.733 860
1880...	5.465.000	1791...	9.279.851	1902...	9.210.864
1881...	17.122.000	1892...	15.141.326	1903...	5.671.063
1882...	8.921.000	1893...	31.608.585	1904...	40.953.165
1883...	23.492.268	1894...	15.541.051	1905...	4.828.093
1884...	11.907.177	1895...	25 586.514	1906...	22.301.597
1885...	19.955.000	1896...	8.074.392		

Les principaux départements producteurs sont les suivants : Ille-et-Vilaine, 3.752.000 hectolitres ; Manche, 2.524.726 ; Côtes-du-Nord, 2.305.405 ; Morbihan, 2.300.000 ; Calvados, 2.198.990 : Orne, 1.498.150 ; Loire-Inférieure, 1.357.991 ; Mayenne, 1.164.000 ; Seine-Inférieure, 1.060.061.

Les Recettes des Théâtres et Spectacles de Paris. — Voici, depuis 1891, le chiffre des recettes des théâtres et spectacles de Paris :

	Francs		Francs
1891......	23.599.657	1899......	33.159.566
1892......	22.533.316	1900......	57.923.640
1893......	28.132.106	1901......	33.949.536
1894......	29.257.431	1902......	37.258.234
1895......	29.661.331	1903......	38.925.859
1896......	30.071.334	1904......	40.025.502
1897......	30.742.361	1905......	41.933.968
1898......	31.140.543	1906......	43.209.584

Nous rappellerons que, depuis 1893, l'Administration de l'Assistance publique fait figurer les recettes des cafés-concerts et autres établissements, qui ne figuraient pas antérieurement dans ses relevés.

Voici maintenant le détail des recettes des quatre théâtres subventionnés pour l'année 1906 comparée à 1905 :

	1905	1906
Français........ Fr.	2.257.207 10	2.248.044 35
Odéon...............	668.647 41	665.763 51
Opéra................	3.132.344 99	3.190.608 66
Opéra-Comique......	2.410.381 27	2.539.609 06
Total.......	8.468.580 77	8.644.025 58

Les recettes des principaux théâtres de genre ont été les suivantes :

	1905	1906
Gymnase............	1.019.398 75	801.129 40
Nouveautés	817.018 »	881.123 90
Palais-Royal	568.993 »	527.648 »
Variétés	1.191.370 50	1.357.753 50
Vaudeville	952.268 50	956 011 »
Total.......	4.549.048 75	4.523.665 80

Les cinq music-halls qui ont encaissé les recettes les plus importantes sont les suivants :

	1905	1906
Folies-Bergère	1.562.092 50	1.495.848 50
Olympia	1.215.045 50	1.133.641 75
Alhambra	1.098.779 50	870.502 »
Marigny	639.169 50	739.048 »
Cigale	410.367 25	728.949 50
Total.......	4.925.454 25	4.967.989 75

Voici les recettes encaissées par les cirques :

	1905	1906
Hippodrome (Bostock)	874.550 95	583.707 70
Cirque d'Hiver	331.252 75	300.626 »
Cirque Médrano.....	487.858 »	516.011 »
Nouveau-Cirque.....	600.799 40	419.900 55
Cirque Métropole....	»	683.482 95
Total.......	2.294.461 10	2.503.728 20

Les concerts de musique ont donné les recettes suivantes :

	1905	1906
Concerts du Conservatoire	169.022 »	176.810 »
Concerts Colonne	234.160 »	210.016 50
— Lamoureux	203.195 »	194.898 »
Total	606.377 »	581.724 50

Une nouvelle catégorie de spectacle, le cinématographe, a donné les résultats suivants :

	1905	1906
Dufayel (Cinématog.)	183.301 »	166.039 15
Ciném. Petit Journal.	»	39.197 50
Cinémat. « Le Select »	»	111.376 50
Cinémat.-Théâtre	»	150.367 50
Total	183.301 »	466.980 65

La part revenant aux différentes scènes se décompose ainsi :

Les théâtres subventionnés	8.468.580 77	8.640.025 58
Les cinq principaux théâtres de genre	4.549.048 75	4.523.665 80
Théâtre Renaissance Guitry	950.425 50	788.169 »
Théâtre Sarah-Bernhardt	998.318 50	839.176 50
Théâtre Antoine	834.245 25	789 315 75
Autres théâtres proprement dits	8.633.575 25	8.866.446 30
Cirques	2.294.461 10	2.503.728 20
Concerts de musique	606.377 »	531.724 50
Music halls et cafés-concert	14.593.935 80	15.677.332 15
Totaux	41.933.967 92	43.209.583 78

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 8 avril, les 20.000 actions nouvelles de 500 francs, 2e série, libérées du quart et nominatives, nos 50001 à 70000, de la Compagnie L'Union des Gaz, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote jusqu'à leur assimilation avec les actions anciennes 2e série.

Par suite, le nombre des actions 1re et 2e séries de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 50.000 à 70.000.

Les actions nos 1 à 50000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital social porté à 35.000.000 de francs. Emission de 20.000 actions de 500 fr. 2e série nos 50001 à 70000. Assemblées générales extraordinaires des 22 octobre 1906 et 28 janvier 1907. »

Depuis le 8 avril, les 2.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 1/2 0/0, nos 14001 à 16000, de l'Est-Lumière (Compagnie d'Électricité de l'Est-Parisien) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 14.000 à 16.000.

Depuis le 8 avril, les 14.750 actions nouvelles de 100 francs, libérées et au porteur, nos 35251 à 50000, de la Société nouvelle des Etablissements Decauville aîné, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 35.250 à 50.000.

Les actions anciennes doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital social porté à 5.000.000 de francs, divisé en 50.000 actions de 100 francs chacune. Décisions d'assemblées générales des 29 décembre 1906 et 28 janvier 1907. »

La libération des obligations de l'Emprunt japonais 5 0/0 1907 étant autorisée dès le 1er mai prochain, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 25 avril ledit Emprunt ne sera plus négociable qu'en titres entièrement libérés.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mars 1907 : 2.176.631.796 fr.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

En dépit de nouvelles et parfois sensibles variations dans la Cote, les échanges sont encore demeurés limités cette semaine. Il n'y a pas là de quoi s'étonner. Après les secousses de ces derniers temps, le Marché de Paris avait besoin de se recueillir quelque peu, et bien que les incidents intérieurs actuels ne lui causent aucune sérieuse appréhension, il semble vouloir attendre tout au moins les règlements de fin du mois avant de se remettre sérieusement au travail.

Mardi, la *Banque Impériale d'Allemagne* a réduit le taux de son escompte de 6 0/0 à 5 1/2 0/0, et hier la *Banque d'Angleterre* a ramené le sien de 4 1/2 à 4 0/0. Ces deux mesures ont produit une favorable impression.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont pas témoigné de grand entrain. Néanmoins, elles sont un peu mieux.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, a repris à terme de 94 fr. 42 1/2 à 94 fr. 62 1/2. Elle clôture à 94 fr. 57 1/2.

Au comptant, elle est à 94 fr. 50, au lieu de 94 fr. 40.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* que nous laissions à à 95 fr., se retrouve à 96 fr. 25.

Les *Fonds Coloniaux* se sont montrés plutôt soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 77 fr. 50, au lieu de 77 francs ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 451 francs, contre 450 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 469 francs ; il finissait, la semaine dernière, à 461 50 ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr., il clôturait jeudi dernier à 409 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées bien tenues.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'échangent à 525 francs, contre 521 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 451 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 402 francs ; elles cotaient, jeudi dernier, 403 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, clôture à 405 francs, au lieu de 402 francs.

Tirages annoncés : 5 mai : *Ville de Paris 1875* ; 10 mai : *Ville de Paris 1876*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 3.990 fr., sont encore ainsi.

Pour la semaine du 19 au 26 avril, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 11.279.655 fr. 06.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 670 francs au comptant.

Le bilan de notre *Grand Etablissement Hypothécaire* au 31 mars 1907 vient d'être publié.

Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent, permet de constater que les bénéfices bruts du mois dernier ont été de 1.381.141 f. 25, ce qui porte les profits bruts du 1er trimestre de 1907 à 4.189.334 fr. 24, contre 4.024.003 fr. 34 pour la période correspondante de 1906, indépendamment des reliquats de bénéfices reportés.

L'allègement des charges qui va résulter de l'échange des *Obligations Communales 1880* effectué l'année dernière produira son effet sur les résultats de l'exercice en cours.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont été, de nouveau, très couramment traitées.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* qui clôturait à 506 francs, finit à ce cours ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 473 francs, contre 472 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 fr. 50, au lieu de 492 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 466 fr. 75, contre 470 francs ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 462 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs ; elles finissaient la semaine dernière à ce même cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 462 francs, sans variation.

Prochains tirages : 5 mai, *Foncières 1879* et *1880*.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* sont demeurées fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se traite à 1.509 fr., au lieu de 1.490 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.166 francs, au lieu de 1.165 francs.

La *Société Générale* est demandée à 662 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* est ferme à 684 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* reste à 790 fr. ; elle était ainsi jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 655 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 272 francs, comme la semaine dernière.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 128 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, que nous laissions la semaine dernière à 955 francs, clôture encore ainsi.

Le solde du dividende de l'exercice 1906 de cette dernière Société se montant à 32 fr. 50 pour les actions entièrement libérées et à 27 fr. 50 pour les actions libérées de 250 francs, sera mis en paiement à partir du 1er mai.

La *Banque de l'Algérie* cote 1.330 francs.

Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 29 courant, pour statuer sur l'augmentation du capital de 20 à 25 millions.

La *Banque de l'Indo-Chine* finit à 1.330 francs, contre 1.327 francs.

Les bénéfices du dernier exercice de cet Etablissement permettront non seulement de maintenir le dividende à 45 fr. à répartir cette fois à 72.000 actions, tant anciennes que nouvelles, au lieu de 48.000 actions anciennes, seulement en 1905, mais encore de doter libéralement les réserves.

La *Rente Foncière*, qui clôturait à 422 francs, est revenue à 391 francs pour reprendre à 412 francs.

Dans le procès engagé entre cette Société et le *Crédit Foncier*, ce dernier a obtenu gain de cause en 1re instance, mais les sommes auxquelles la *Rente Foncière* a été condamnée, avaient été mises de côté en prévision du susdit procès dans lequel c'est surtout la question de principe qui a été traitée. Le jugement replace donc les choses en l'état où elles étaient au moment où ce procès fut engagé.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* se traitent à 138 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 464 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* n'ont pas sensiblement varié.

Le *Nord*, que nous laissions à 1.745 fr., est à 1.740 francs ; *Lyon*, 1.353 fr., contre 1.354 ; *Orléans*, 1.320 francs, au lieu de 1.324 fr. ; *Est*, 889 francs ; il clôturait, la semaine dernière, à 885 fr. ; *Midi*, 1.096 fr. 50, contre 1.100 fr. ; *Ouest*, 815 fr., au lieu de 819 francs.

Du 1er janvier au 1er avril, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 2.870.000 fr. ; *Nord*, 2.124.000 fr. ; *Ouest*, 1.874.000 fr. ; *Orléans*, 1.817.000 fr. ; *Est*, 3.310.000 fr. ; *Midi*, 656.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* n'ont, pour la plupart, donné lieu qu'à des transactions limitées.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, clôture à 17 fr. 50, à peu près délaissée.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui s'inscrivait à 511 fr., finit à 515 fr.

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie vient d'être convoquée pour le 19 mai prochain.

Le dividende de l'exercice 1906 sera de 19 francs comme pour l'année précédente.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est aux environs de 230 francs.

La *Thomson-Houston*, qui se traitait à 728 francs, finit à 727 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) clôture à 164 francs au comptant, au lieu de 166 francs à terme et 171 francs au comptant il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 283 francs. Elle clôturait à 280 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) finit à 280 francs à terme, et au comptant au lieu de 279 fr. et 281 fr. il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 409 fr., se retrouve à 406 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 130 fr. au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 265 fr. ; elle finissait à 282 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 664 francs, cote 663 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 228 francs, sont à 238 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* s'échangent à 615 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 496 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 222 francs, contre 219 francs.

L'assemblée générale des actionnaires de cette dernière Compagnie est convoquée pour le 31 mai. L'excédent des recettes sur les dépenses de l'exercice 1906 est de 14.151.728 francs contre 10.322.586 francs en 1905.

Le Conseil d'administration proposera d'augmenter le dividende en le portant de 5 0/0 à 6 0/0, soit de 7 fr. 50 à 9 fr. par action de priorité et ordinaire et d'affecter 12.630.094 francs aux réserves et amortissements contre 9.700.000 fr. en 1905.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 610 fr. au comptant, sans variation ; *Messageries Maritimes*, 257 francs, contre 263 francs.

L'action *Suez* est à 4.612 francs ; nous la laissions à 4.610 francs jeudi dernier.

Du 1er janvier au 24 avril 1907, les recettes du Canal s'établissent à 38.074.901 francs, contre 35.902.530 fr. en 1906 et 40.100.212 fr. en 1905.

Les *Omnibus de Paris* restent à 931 francs, au lieu de 915 francs la semaine dernière.

Pour la quinzième semaine de 1907, les recettes de la *Compagnie Générale des Omnibus* ont atteint le montant de 895.592 fr. 70, au lieu de 945.229 fr. 05 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 15 avril, les recettes totales se chiffrent par 12 millions 668.305 fr. 80, en diminution de 298.784 fr. 15 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 252 francs, au lieu de 275 francs.

Cette Compagnie aurait l'intention d'avoir des fiacres automobiles jusqu'à concurrence de 1.000 à 1.500.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 275 francs, au lieu de 280 francs.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 238 fr. à terme et au comptant. Elle cotait, il y a huit jours, respectivement 234 francs et 235 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 500 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers*, un peu mouvementés, nont pas tous conservé leurs plus hauts cours.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 83 fr. 75, contre 83 fr. 95.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 90 fr. 30, contre 90 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 94 fr. 15, contre 94 fr. 25 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 102 fr. 50, au lieu de 103 fr. 05.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* est ferme à 89 fr. 10 ; *Russe*

3 0/0 1891-1894, 61 fr. 05; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 55.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 83 fr. 80, au lieu de 83 fr. 65.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 94 fr. 70 contre 94 fr. 40.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui s'échangeait à 473 francs, clôture à ce cours.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 703 fr., reste encore ainsi.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est ferme à 547 francs.

Rappelons que cette Société a pour objet notamment de prêter en première hypothèque sur immeubles situés en Tunisie, de faire des avances au gouvernement tunisien et aux municipalités, d'acquérir des créances privilégiées ou hypothécaires de premier rang, de consentir des prêts sur fonds publics ou titres garantis par les gouvernements français et tunisien, etc., etc.

Sa durée est de cinquante ans à partir du 7 août 1906. Son capital est de 10 millions de francs divisé en 20.000 actions de 500 fr. libérées d'un quart à la constitution avec faculté pour les actionnaires de libérer leurs titres par anticipation. Le capital versé à ce jour s'élève à 4.774.375 francs.

La *Banque d'Athènes* se retrouve à 124 fr. à terme et à 125 fr. 75 au comptant, contre 125 fr. et 126 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange aux environs de 240 francs.

La *Banque du Nord* clôture à 1.146 fr. au comptant. Les actionnaires de ce dernier Etablissement sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 27 avril.

Le groupe des *Banques Mexicaines* attire toujours l'attention.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 661 francs à terme, au lieu de 658 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 1.018 francs, contre 1.010 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'inscrit à 487 francs au comptant.

On laisse entendre que les résultats de l'exercice en cours de cette Société s'annoncent favorablement; les bénéfices du premier trimestre seraient en très sensible augmentation.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont fermes à 385 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 388 fr. 50.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été bien tenues.

Les *Andalous* finissent à 228 fr., contre 223 fr.; *Nord de l'Espagne* 268 fr., sans changement; *Saragosse*, 413 fr., contre 411 francs.

Du 1er janvier au 31 mars, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 322.340 pesetas. *Diminutions : Nord de l'Espagne*, 256.607 pesetas ; *Andalous*, 232.674 pesetas.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.364 fr., finit à 1.365 fr. ; *Briansk*, 293 fr.

On annonce la négociation de fortes commandes de matériel et de construction de voies de raccordement et de dégagement qui amélioreraient doublement l'industrie du Donetz en apportant des ordres importants aux grandes usines et en facilitant les transports. Une forte partie de ces demandes serait assurée à l'usine de *Briansk*.

Le *Rio-Tinto* a de nouveau progressé, en passant de 2.233 fr. à 2.337 fr., pour clôturer à 2.355 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 375 fr. au lieu de 378 fr. ; actions privilégiées, 380 francs.

Du 1er au 10 avril, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont établies à 678.296 francs, contre 612.397 fr. pendant la même décade de 1906. Du 1er janvier au 10 avril, les recettes totales s'élèvent à 5 millions 376.853 fr., contre 5.025.768 fr. pendant la période correspondante de 1906; d'où une augmentation de 351.085 fr. pour l'exercice en cours.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* ont donné encore lieu à des échanges suivis. Elles finissent à 442 fr. 25.

Les recettes de la partie de cette ligne actuellement en exploitation laissent prévoir ce que pourront donner les 700 kilomètres de voie ferrée dont la Compagnie est concessionnaire, lorsque le réseau entier sera livré au trafic.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges sont demeurés de nouveau sans grande activité cette semaine; au comptant, cependant, un certain nombre de valeurs attirent toujours l'attention.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 95 fr. 55; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 86 fr. 45, contre 86 fr. 80 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* cote 74 fr. 70, au lieu de 74 fr. 92 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* reste à 52 fr. 05, contre 52 fr. 30; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 60; il valait 34 fr. 70 il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* vaut 93 fr. 95.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* s'échangent à 1.560 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* finit à 505 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'échangent à 477 francs.

Il ressort des comptes présentés à la dernière assemblée générale ordinaire que les opérations de cette Société, pour le troisième exercice social, ont laissé un produit brut de 1.762.774 fr. 69, contre 1.238.027 fr. 45 en 1905 et un bénéfice net de 344.943 fr. 35, contre 239.576 fr. 65.

Après avoir entendu la lecture des rapports, les actionnaires ont approuvé les comptes tels qu'ils leur étaient présentés et fixé le dividende à 9 fr. 25 par action libérée de 125 francs. Notons que ce dividende s'applique à 20.000 actions, alors que l'an passé, il n'existait que 10.000 actions qui reçurent 7 fr. 25. L'attribution, à chacune des 1.500 parts bénéficiaires, est, cette année, de 20 fr., au lieu de 2 fr. 85 l'an dernier.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 211 francs.

Le rapport du Conseil d'administration de cette Société, qui sera lu à la réunion que les actionnaires européens tiendront à Paris aujourd'hui 26 avril, indique qu'en dépit de l'amélioration de la situation économique de la République Argentine, la situation de la Société reste plutôt stationnaire. L'exercice 1906 a laissé, en effet, un profit inférieur à celui de 1905, des pertes s'élevant à 41.197 piastres ont été éprouvées sur la propriété et le règlement de l'affaire Cello a laissé un déficit de 33.656 piastres. Les 74.853 piastres constituant les pertes de l'exercice sont récupérées sur les réserves extraordinaires qui reviennent à 8.074.587 piastres. Les opérations de prêts ont, par contre, été plus importantes; leur plus-value sur 1905 atteint 906.657 piastres. Le bénéfice qui apparaît en plus est de 262.002 piastres, sur lequel un dividende de 3 0/0 est proposé aux actionnaires.

L'action *New Egyptian* est demandée à 37 francs pour les unités et à 35 francs pour les coupures de 5, 10 et 25.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est demandée à 281 francs.

Les *Obligations hypothécaires 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* (*Brésil*) sont à 445 francs.

Il convient de rappeler que la Compagnie prend à sa charge tous les impôts brésiliens présents et futurs ; et que le paiement des coupons de ses obligations et des titres amortis s'effectue : à Paris, à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* ; à Bruxelles, à la *Caisse de Reports et de Dépôts*, et au *Crédit Général Liégeois* ; à Anvers, à la *Banque de Reports de Fonds publics et de Dépôts*.

On sait que cette Compagnie est concessionnaire d'une ligne de chemin de fer de 600 kilomètres environ, qui va des environs de la ville d'Araguary, dans l'État de Minas, jusqu'à Goyaz, capitale de l'État du même nom, et qu'elle a encore obtenu la concession d'une seconde ligne, d'une longueur à peu près équivalente à la première et qui, partant

de la ville de Formiga, dans l'État de Minas, ira s'embrancher à la ligne principale, en traversant, du Sud-Est au Nord-Ouest, la plus grande partie de l'Etat de Minas.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* cote 436 fr.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 64 francs.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont soutenues à 875 fr.

Cette Société compte produire en 1908, avec ses diverses installations de France et de l'étranger qui vont être en mesure de travailler immédiatement, 1.400 voitures, soit 800 voitures de plus qu'en 1906, année où elle a gagné net : 2.037.418 fr. 19, soit 40 0/0 de son capital effectivement versé. Son chiffre de bénéfices doublera au moins et après les très larges affectations aux fonds de prévoyance déjà effectuées, il sera possible de maintenir le dividende des actions à un taux très rémunérateur sans cependant abandonner les règles de prudence auxquelles la Société doit la situation financière de premier ordre qu'elle a acquise.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est active à 116 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* vaut 102 francs.

On annonce la mise en circulation des premiers véhicules pour le mois de juin. Cette époque semble être particulièrement bien choisie, les fiacres-automobiles ayant, pendant l'été, un surcroît d'activité par suite des déplacements journaliers des Parisiens vers la banlieue. En somme, le moment approche ou la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* va entrer dans la période d'exploitation.

L'action des *Machines-Outils* est recherchée à 120 francs.

Sur le vaste terrain de Saint-Ouen, qu'elle a acheté, cette Société fait édifier un premier atelier provisoire qui sera terminé dans un délai de trois mois ; elle pourra aussitôt commencer la fabrication, qui portera sur les types de machines les plus recherchés par les constructeurs d'automobiles.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est demandée à 458 francs.

D'après les statistiques officielles, la valeur du tonnage moyen représenté par les navires fréquentant le port de Bahia s'élèverait, à l'heure actuelle, au change de 15, à 164 millions de francs environ.

Il est à remarquer que ce résultat considérable est réalisé dans un port naturel, dénué, en réalité, de tout outillage pratique. Il est certain que le jour où le programme actuellement en cours d'exécution sera achevé, et que le port de Bahia se trouvera aussi bien outillé que les meilleurs grands ports du monde, ce mouvement s'accroîtra immédiatement dans une grosse proportion.

L'exemple des autres ports brésiliens est, à ce sujet, fort suggestif. A Santos, par exemple, les revenus des douanes se sont accrus de plus de 100 0/0 depuis l'exécution des travaux. A Manaos, l'accroissement des recettes a été analogue. Les Compagnies concessionnaires de ces deux ports sont des plus prospères et distribuent régulièrement des dividendes qui sont respectivement de 12 et de 15 0/0. Leurs obligations se cotent au Brésil au-dessus du pair.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para s'échangent à 464 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est recherchée à 283 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est ferme à 100 fr.

L'action *Dniéprovienne*, qui valait 1.342 francs, est à 1.335 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* s'inscrivent à 671 fr., contre 654 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* finit à 285 francs.

Les *Usines Maltzof* se tiennent à 986 francs, au lieu de 976 francs.

Ces usines ont réalisé des bénéfices s'élevant à 1.110.000 roubles, contre 1.160.000 roubles en 1905.

Il sera distribué 480.000 roubles de dividende, soit 20 roubles par action, contre 22 roubles l'année dernière.

L'action de la *Compagnie Industrielle du Platine* cote 585 francs, au lieu de 540 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est recherchée à 515 francs.

L'action *Huanchaca*, qui s'inscrivait à 110 francs, s'inscrit à 115 francs.

Le *Cape Copper* est à 279 fr. 50, contre 257 fr. 50.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont recherchées à 13 fr. 50.

L action *Charbonnages de Kolozsvar* s'inscrit à 168 francs.

On laisse entendre qu'avec son groupe de Szurduk, cette Société est assurée de plus d'un siècle d'existence sur la base d'une production annuelle de 190.000 tonnes. On ajoute qu'il est à considérer que c'est l'entreprise qui a le plus petit capital par rapport à l'extraction prévue.

La *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*, est demandée à 115 francs.

On fait observer que la *Sierra Morena Copper* compte parmi les jeunes mines appelées à profiter, de l'excellente situation du cuivre métal. Son minerai, selon les avis communiqués, est très riche ; l'eau abonderait dans les mines, et il n'y aurait pas à redouter le chômage que pourrait causer la sécheresse.

La *Harpener* est à 1.590 francs, comme il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* se tient à 45 francs.

La *Doubowaïa-Balka* finit à 1.325 francs, contre 1.350 fr. il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* finissent à 782 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 80 francs.

La *Part de Monaco* est à 5.515 francs : elle cotait 5.750 fr. la semaine dernière.

Les bénéfices de l'exercice clos le 31 mars, de cette Société, ont été inférieurs d'environ 4 millions à ceux du précédent exercice. L'assemblée générale annuelle des actionnaires a fixé le dividende à 290 francs par action et à 58 francs par cinquième, contre 350 francs et 70 francs l'an dernier. Le dividende à toucher le 1er mai, par suite de l'acompte payé en novembre, sera de 265 francs par action et de 53 francs par cinquième.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited* reste à 35 francs.

Il a été dit précédemment que la *Nantes Butter* venait de traiter avec la *Compagnie Générale Transatlantique* pour la fourniture du beurre sur les paquebots, à l'agence de Saint-Nazaire. On fait remarquer que c'est une bonne note pour la *Nantes Butter* d'avoir emporté cette commande, d'autant plus qu'elle trouve là une source d'affaires avec la *Compagnie Transatlantique* qui semble devoir influer heureusement sur ses bénéfices.

C'est le 30 avril que seront introduites sur le marché les actions de la Société des *Mines d'Etain de l'Arnoya*

En dehors de la bonne tenue de l'étain-métal, on fait observer que cette affaire se présente dans des conditions particulièrement favorables au point de vue de la situation géographique, des facilités de transport et du bon marché de la main-d'œuvre.

En ce qui concerne la force motrice, la Société dispose du droit d'utiliser les chutes d'eau de l'Arnoya, pouvant fournir économiquement 600 chevaux, force plus que suffisante pour l'exploitation.

La minéralisation, tant en alluvions qu'en filons, est très abondante. Dix chantiers sont ouverts. On évalue à 1.200 tonnes environ, pour la première année d'exploitation, la production probable de cassitérite, donnant 890 tonnes de métal pur, d'un prix de revient d'un peu moins de 1.000 fr. par tonne. L'étain vaut environ 4.500 fr.. soit un excédent annuel d'environ 3 millions entre le prix de revient et le prix de vente. On sait que le capital de la Société est de 10 millions. Ce capital serait donc largement rémunéré même si l'on se base, par prudence, sur des cours inférieurs de 30 à 40 0/0 aux prix actuels du métal.

Les actionnaires de la *Société Française d'Entreprise et de Fournitures générales pour Hôtels* se sont réunis le lundi 22 courant, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

A titre ordinaire, ils ont approuvé les comptes qui se soldent après un amortissement massif de 75.855 francs par un bénéfice net disponible de 307.362 fr.

Le dividende de l'exercice a été fixé à 7 50 0/0 du capital versé, soit 18 fr. 25 par action. On a porté, en outre, 31.875 francs à la réserve extraordinaire qui s'élève ainsi à 400.000 francs. Enfin, 24.382 francs ont été reportés à nouveau.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

25 avril 1907.

Blé. — Les pluies ont cessé, mais la température est très inférieure à la normale ; des gelées nocturnes assez intenses se sont même produites dans les régions du Nord, du Nord-Est et du Nord-Ouest. Jusqu'à présent, il ne semble pas que les blés en terre aient eu à souffrir de ce brusque retour du froid. Toutefois, il est certain que leur végétation se trouve retardée. Il est à souhaiter que le thermomètre se relève bientôt, car l'époque du tallage est arrivée. Pour que cette phase de la croissance de la plante s'accomplisse dans des conditions normales, la sécheresse et la chaleur sont nécessaires.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 55	22 62	22 87	22 87	23 ..
Liverpool	17 76	17 79	17 79	17 93	18 ..
Anvers	16 75	16 75	16 75	16 75	17 ..
Berlin	23 74	23 81	23 77	24 03	24 34
Budapest	16 17	17 01	16 86	17 15	18 83
Chicago	14 49	14 70	15 11	14 99	15 08
New-York	16 11	16 40	16 38	16 54	16 92

La situation commerciale ne s'est pas beaucoup modifiée. Les détenteurs font des offres parcimonieuses qui ne répondent pas aux besoins, maintenant plus considérables, de la meunerie et du commerce. Les prix se maintiennent donc facilement.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 25 ; bonne qualité, à 23 .. ; qualité moyenne, 22 75 à 23 .. ; blés blancs, 22 75 à 23 25, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, la crainte que le temps froid ne compromît la récolte, a incité les vendeurs à se racheter ; mais ces demandes du découvert n'ont pas été assez importantes pour occasionner une hausse marquée. On a coté en clôture :

	11 avril	18 avril	25 avril
Courant	22 87	22 87	23 ..
Mai	23 ..	23 12	22 25
Mai-juin	23 12	23 12	23 37
4 de mai	23 ..	23 12	23 37
Juillet-août	22 87	23 12	23 37
4 derniers	22 12	22 37	22 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les affaires sont calmes et la tendance à peine soutenue. Voici la cote :

	11 avril	18 avril	25 avril
Courant	29 50	29 75	29 62
Mai	29 62	29 87	29 87
Mai-Juin	29 75	29 87	30 12
4 de mai	29 87	30 12	30 37
Juillet-Août	30 12	30 37	30 62
4 derniers	29 37	29 62	29 87

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les six premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er octobre au 31 mars. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

Six premiers mois	1905-1906	1906-1907	Différence
	(Hectolitres)		
Stock au début de la campagne	469.651	564.474	+ 94.823
Production	1.919.534	1.910.675	— 8.859
Importations	65.805	76.654	+ 10.749
Total des ressources	2.454.990	2.551.703	+ 96.713
A déduire :			
Exportations	146.973	155.039	+ 8.066
Livraisons	1.431.838	1.348.407	— 83.431
Total	1.578.811	1.503.446	— 75.365
Stock au 31 mars	876.179	1.048 257	+ 172.078
Contre, au 28 février	920.734	1.069.776	+ 149.042
Differ. au 31 mars	— 44.555	— 21.519	— 23.036

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 1er octobre 1906, possédaient un stock approximatif de 153.303 hectolitres (89.978 à la même date de 1905), et dont la production, durant les six premiers mois de la campagne, est évaluée à 173.518 hectolitres, supérieure de 103.028 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (70.490).

La production des distillateurs et bouilleurs dont la fabrication est contrôlée, 1.737.157 hectolitres (1.849.044), accuse une diminution de 111.887 hectolitres. On constate une diminution de 8.859 hectolitres dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 168.336 hectolitres, contre 174.751 en mars 1906, soit en moins 6.415 hectolitres.

Les exportations ont été de 28.526 hectolitres, au lieu de 20.384. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, 161.329 hectolitres, ont été inférieures de 37.593 à celles de mars 1906 (198.922).

Le stock a subi une réduction de seulement 21.519 hectolitres, au lieu de 44.555 en mars 1906.

L'apparition de cette statistique a eu pour effet d'accentuer la faiblesse qui règne sur le marché de Paris depuis plusieurs semaines. On a coté en clôture :

	11 avril	18 avril	25 avril
Courant	39 62	39 50	36 62
Mai	40 ..	39 75	37 ..
4 de mai	40 25	40 ..	37 62
4 derniers	36 25	36 37	35 75
3 d'octobre	35 50	35 75	35 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 mar. 1907	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 12	23 ..	23 12	23 25	23 50
Londres	22 93	22 77	22 88	23 39	23 44
Bruxelles	23 ..	22 87	23 12	23 62	23 62
Amsterdam	23 25	23 12	23 06	23 40	23 77
Prague	21 94	22 ..	22 05	22 68	22 83
Hambourg	23 31	23 ..	23 12	23 62	23 69
New-York(moscovad)	35 40	35 40	35 40	36 77	37 22

Les ensemencements de betteraves sont commencés dans toutes les régions ; ils seraient déjà effectués en partie, si la pluie n'avait contraint les producteurs à l'inactivité. Le retard n'est pourtant pas considérable ; il sera vite regagné si le temps devient favorable.

On ne possède encore aucune indication précise concernant l'étendue de la superficie cultivée. Dans les environs de Paris, il y aura une certaine diminution, alors qu'une augmentation sensible est probable dans le Pas-de-Calais, l'Aisne et la Somme.

Les statisticiens étrangers sont beaucoup mieux renseignés que nous. M. Otto Licht, de Magdebourg, estime les ensemencements de betteraves pour l'Europe de 1.834.000 à 1.935.000 hectares, contre 1.810.599 hectares en 1906. De son côté, M. F. O. Licht donne l'évaluation de 1.803.000 à 1.888.000 hectares.

Sur notre marché des sucres blancs n° 3, les affaires sont excessivement restreintes. Les vendeurs sont réservés en raison des avis satisfaisants des places étrangères, mais, d'un autre côté, la demande est également peu active. La tendance est seulement soutenue. On a coté en clôture :

	11 avril	18 avril	25 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 62	25 87	26 12
Mai	25 75	26 12	26 25
4 de mai	26 25	26 37	26 62
Juillet-août	26 37	26 62	26 87
4 d'octobre	26 62	26 87	27 ..
Roux 88° disponible	23 12	23 25	23 50

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. à 55 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Vins. — Nous trouvons dans le *Moniteur Vinicole* les renseignements suivants :

On signale quelques bourgeons précoces brûlés par les gelées blanches, notamment en Touraine, dans le Bordelais et dans les Charentes, mais vu l'état peu avancé de la végétation, les dommages sont insignifiants.

Encore une fois, l'apparition de la lune rousse a coïncidé cette année avec un abaissement de température. Il gèle à peu près toutes les nuits sur une grande partie de notre territoire. Dans la campagne de l'Ile de France, le thermomètre est descendu à 4° sous zéro.

Les affaires continuent à être plus nombreuses qu'importantes.

Dans le Midi, il n'est guère possible de trouver de bons vins convenables de consommation courante à moins de 0 fr. 90 à 1 franc. Au prix de 0 fr. 80 l'on ne trouve guère que des qualités plus ou moins défectueuses. Les cours sont fermes en Touraine.

Bien peu de variations à signaler sur le marché parisien, comme partout d'ailleurs. C'est que les froids, survenus avec la lune rousse, donnent des craintes à tous et que les détenteurs se montrent peu disposés à vendre actuellement. Les prix sont donc fermes, avec tendance plutôt à la hausse, selon certains. Mais il y a si peu d'acheteurs qu'on éprouverait quelque difficulté à vouloir établir des cotes véritablement plus élevées.

On fait les vins rouges du Midi de 14 à 18 fr. l'hectolitre nu en entrepôt, les blancs se paient de 16 à 20 fr. Les Algérie rouges valent de 12 à 16 fr. et les blancs de 14 à 18 fr. l'hectolitre.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 50	38 75	36 75	34 75	36 25
Londres (d°)	37 03	37 34	34 45	32 84	33 62
Anvers	39 25	39 25	37 75	35 25	36 25
Hambourg	37 81	37 50	35 63	35 30	35 30
New-York (Rio n° 7)	33 40	33 40	32 54	31 40	33 40

Depuis le commencement de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet au 19 avril, les recettes de Rio et Santos ont atteint 16.992.000 sacs de 60 kilos, contre 9.137.000 à la même date de la saison précédente, 9.307.000 en 1904-1905, 9.665.000 en 1903-1904, 10.947.000 en 1902-1903 et 13.915.000 en 1901-1902.

On estime que l'approvisionnement visible au 1er mai pourra atteindre 15.900.000 sacs, chiffre qui représente la consommation d'une année entière.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	67 ..	67 ..	66 50	68 12	70 25
Liverpool	65 50	65 63	65 90	66 95	68 40
New-York	53 95	54 64	53 95	55 38	56 01

Le 19 avril, le total en vue de la récolte américaine atteignait 12.522.000 balles, contre 9.783.000 à la même époque de la saison 1905-1906, 11.265.000 en 1904-1905, et 9.741.000 en 1903-1904.

A la même date, l'approvisionnement général visible s'élevait à 4.165.000 balles, dont 3.510.000 de provenance américaine, contre 3.277.000, dont 2.751.000 de coton américain, à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Une avance des prix vient de se produire, laquelle a été provoquée par la rumeur d'une prochaine disette des bons classements et, aussi, par les nouvelles contradictoires concernant la situation de la future récolte.

Soies. — La demande est toujours régulière. Le disponible et le livrable à courte échéance font prime, ce qui est un indice certain d'une insuffisance d'approvisionnements en fabrique. On peut même se demander s'il n'y aura pas, au moins pour certains genres, une véritable disette avant l'arrivée des soies nouvelles.

A Lyon, en soies d'Europe et du Levant, on a payé cette semaine : Grèges Cévennes, extra, 14/16, 72 à 73 fr. le kilo; 1er ordre, 11/13, 70 fr.; 1er ordre, 12/14, 69 fr.; Piémont, 1er ordre, 10/12, 69 fr.; Italie, 1er ordre, 10/12, 11/13, 69-70 francs; Syrie, 1er ordre, 9/11, 65-67 fr.; Brousse, 1er ordre, 11/13, 13/15, 14/16, 63 francs.

Nous lisons dans le *Moniteur des Soies :*

« Les impressions recueillies sur la situation actuelle de notre marché témoignent, en même temps que de l'intérêt, d'une révolution radicale qui s'est faite dans l'esprit des uns et des autres depuis quelque temps. Ce n'est plus l'indifférence générale et l'attente passive; les circonstances difficiles et particulières dans lesquelles se meut notre marché éveillent de vives préoccupations. Chacun se demande jusqu'où vont s'élever les prix et suppute l'influence que, dans la situation qui lui échoit, une bonne ou une mauvaise récolte pourra exercer sur les cours. Il est certain que la période importante des éducations, dans laquelle nous allons entrer, comportera de vives émotions. Les prix élevés des cocons, les capitaux plus considérables qu'il faudra engager, les alertes quelconques qui peuvent arriver des différents centres de production déterminent pour l'avenir des craintes bien justifiées. »

Par suite de la fraîcheur de la température, la végétation des mûriers est en retard d'une quinzaine de jours, en France et en Italie.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	28 mars 1907	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	97 12 .	94 .. .	98 2 6	97 15 .	101 15 .
A 3 mois	99 . .	95 15 .	98 2 6	97 15 .	101 5 .
Etain : disponible	184 6 .	181 5 .	185 5 .	184 15 .	190 10 .
— à 3 mois	182 .. .	179 15 .	184 10 .	183 ..	188 16 .
Plomb anglais : disp.	19 15 .	19 15	20 . .	20 7 6	20 7 6
— espagnol : —	19 10 .	19 12 6	19 17 6	20 5 .	20 .. .
Zinc : disponible	25 17 6	26 .. .	26 5	25 10 .	26 .. .
—					
Glascow					
Fonte disponible	53 5	53 4	55 4	55 6	56 8

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	13 avril	20 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	258 75	262 ..
— Chili, 1res marques	263 75	267 ..
— en lingots et plaques de laminage	276 50	283 ..
— en lingots propres au laiton	282 50	285 50
— en cathodes	291 ..	295 ..
Étain Banka	494 ..	498 50
Plomb, marques ordinaires	56 25	57 25
Zinc de Silésie	72 50	72 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 25 avril 1907.

Les travaux du « Reichstag ». — Les emprunts allemand et prussien. — Amélioration du marché monétaire. — Le traité de commerce avec les Etats-Unis

La session du *Reichstag* arrive à sa fin. La clôture sera prononcée quelques jours avant la Pentecôte et le Parlement ne se réunira plus qu'en octobre. Il est convenu qu'avant de se séparer il discutera le budget, le projet de loi concernant les délits de lèse-majesté et le projet relatif à l'agrandissement du canal de Kiel. Le Reichstag discutera, en outre, en première lecture le projet sur les pensions des fonctionnaires civils et le projet relatif aux contrats d'assurance. Tous les autres projets seraient remis à la session d'automne. On assure qu'au cours de la discussion du budget des affaires étrangères le Chancelier prendra la parole pour préciser certains points de la politique extérieure allemande. On a lieu de croire qu'il déclarera expressément quelle serait l'attitude de l'Allemagne au Congrès de la Haye.

Vous savez déjà que les emprunts allemand et prussien d'un montant total de 400 millions de marks, dont l'émission est fixée au 25, se feront sous forme d'émission de bons du Trésor 4 0/0. A la tête du consortium financier qui se charge de l'opération se trouvent la *Reichsbank* et la *Seehandlung* ; un grand nombre de grandes banques de Berlin et des provinces apportent leur concours. Le consortium a pris ces bons du Trésor à 98 0/0. Cent millions de marks ayant été pris ferme, il n'en reste que 300 millions à placer. Le prix de souscription est à 99 0/0. Mais les bons du Trésor bloqués jusqu'au 15 octobre prochain seront servis d'abord. Les coupures seront de 50.000, 10.000, 5.000, 2.000, 1.000 et 500 marks. Les bons seront remboursables à leur valeur nominale au 1er juillet 1912.

La Rente allemande 3 0/0 se capitalise, au cours actuel à 3.52 0/0 ; la Rente 3 1/2 0/0 se capitalise à 3.66 0/0. Naturellement on s'est préoccupé à Berlin de l'opinion de l'étranger et de l'accueil qu'on y fera au nouvel emprunt. Il est avéré maintenant qu'en dehors de Vienne, plusieurs places étrangères y prendront part. Londres paraît devoir y rester tout à fait étranger. On ne compte pas non plus sur une participation de Paris. La plupart des journaux allemands ont même profité de cette occasion pour démentir que l'Allemagne ait jamais fait des démarches pour obtenir l'introduction de ses emprunts à la Bourse de Paris.

Le ministre des finances, M. de Rheinbaden, a cru devoir faire quelques déclarations sur l'emploi des fonds qui résulteront de la souscription. L'Empire en a besoin pour perfectionner les services et l'armement de l'armée; pour construire des cuirassés et augmenter le réseau des télégraphes et téléphones. La Prusse consacrera la majeure partie des nouvelles disponibilités à la construction de chemins de fer et de canaux. On a choisi la forme des Bons du Trésor au lieu du Consolidé parce que la baisse continuelle des fonds d'Etats a fait éprouver aux capitalistes des pertes qui les ont éloignés de ce placement. Quant à la baisse des fonds d'Etats allemands, elle provient uniquement du resserrement monétaire, qui a lui-même sa cause dans les besoins croissants du commerce et de l'industrie.

On a la certitude que, dans l'état actuel du marché monétaire, le placement de ces 300 millions de marks de bons du Trésor se fera facilement et sans épuiser ses disponibilités.

La situation du marché monétaire s'est beaucoup améliorée. Les offres d'argent sont devenues plus abondantes et l'escompte libre est tombé à 3 1/2 0/0 et 4 1/2 pour la liquidation.

Dans ces conditions, la *Reichsbank* a été forcée de diminuer le taux de son escompte officiel. Dans la séance du Conseil de direction tenue ce matin, on a abaissé le taux de 6 0/0 à 5 1/2 0/0. On a même laissé entrevoir qu'un nouvel abaissement, à 5 0/0, suivrait de près.

Beaucoup regrettent que la Reichsbank n'ait pas tout de suite ramené le taux de son escompte à 5 0/0 ; elle aurait pu le faire tant sa situation monétaire s'est fortifiée depuis quelques jours. Les rentrées ont été considérables depuis la fin de la semaine dernière. La réserve métallique a augmenté de 50 millions d'un bilan à l'autre et la réserve des billets libres d'impôt dépasse maintenant 100 millions.

L'escompte officiel avait été porté à 6 0/0, le 10 octobre 1906; le 18 décembre, il fût porté à 7 0/0 et ramené à 6 0/0 le 22 janvier dernier.

L'ambassadeur d'Allemagne à Washington est arrivé à Berlin avec une lettre autographe du président Roosevelt pour l'empereur Guillaume et le projet de *modus vivendi* commercial germano-américain. Sa venue va activer les négociations qui ont eu lieu au Comité économique en vue de cet accord commercial. Il est probable qu'on connaîtra vers le milieu de la semaine prochaine les articles principaux du nouvel accord.

Les quelques concessions qu'il comporte pour le commerce allemand ne compenseraient pas, dit-on, la déception que celui-ci ressent de l'échec éprouvé dans la négociation d'un nouveau traité.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	14 avril	Dif. 17 avr.	1er avril	Dif. 17 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	884.609	+ 63.694	939 433	+ 23.741
Billets du Trésor	78 756	+ 1.745	25.037	— 1.352
Billets d'autres banques	28 339	+ 9.601	25.364	+ 6.412
Lettres de change	1.048.267	—129 010	879.675	— 76.501
Prêts sur titres	92 940	— 16.590	61.696	— 29 535
Valeurs	123 580	+ 44.606	224.584	+ 15.559
Divers	96.052	+ 1.090	89.984	— 15.418
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.474.214	—121 048	1.386.215	— 91.072
Autres engagements à vue	593.832	— 4.085	591 581	— 47.067
Divers	32 073	+ 0.707	23.163	— 352

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 février	924	1.275	558	871	56	+ 224	6
28 »	890	1.340	529	908	119	+ 103	»
7 mars	887	1 320	549	915	71	+ 128	»
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»
23 »	918	1.352	660	1.012	69	+ 145	»
31 »	776	1.731	596	1.290	199	— 400	»
7 avril	820	1.595	592	1 172	109	— 266	»
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	»

La Dette des principaux Etats confédérés. — Voici quelle a été la Dette de l'Empire et des principaux Etats allemands à la fin de 1906 :

Montant total des dettes à la fin de 1906

	Montant de la dette	Intérêts à servir	Recettes brutes des chemins de fer	Bénéfices nets des exploitations de l'Etat	Valeur en capital des exploitations de l'Etat
	(En millions de marks)				
Empire	3.803.5	135.7	109.0	28.4	»
Prusse	7.764.7	313.9	3.187.1	790.0	8.862.0
Bavière	1.890.4	71.9	468.2	91.6	2.511.6
Wurtemberg	559.3	23.0	83.7.	38.3	684.5
Bade	447.0	24.7	168.8	31.2	816.0
Hesse	381.9	11.8	81.7	17.0	582.3
Saxe	920.9	40.8	318.1	57.6	1.648.6
Hambourg	532.8	20.7	108 6	27.3	»

Montant de la dette
par tête d'habitant (amortissements, intérêts)

	Dette consolidée de l'Etat	Dette y compris la part dans la dette de l'Empire	Dépenses pour intérêts	Dépenses pour amortissement	Dette déduction faite de la dette des chemins de fer
	—	—	—	—	—
			(En marks)		
Empire	53.64	53.64	1.72	»	50.26
Prusse	209.12	263.40	7.18	1.25	110.99
Bavière	267.09	316.37	8.75	0.42	41.80
Wurtemberg	246.91	298.64	8.71	1.49	17.01
Bade	237.01	291.29	9.54	4.19	»
Hesse	327.30	381.58	10.94	0.74	51.03
Saxe	228.89	283.17	7.37	2.46	41.74
Hambourg	680.99	735.27	21.51	3.31	680.99
Moyenne pour les Etats considérés	216.10	269.74	7.38	1.37	92.74

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 25 avril 1907.

Le marché reste assez faiblement tenu, les réalisations ayant été importantes dans tous les comptes courants.

Les fonds allemands ont fini en recul. Les fonds étrangers n'ont guère été mieux tenus.

Les actions des grandes banques et des principales industries ont clôturé sur des moins-values sensibles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 avril 1907.

Résultats de l'exercice financier 1906-1907 et prévisions budgétaires pour 1907-1908. — La situation monétaire. — L'emprunt du County-Council de Londres. — Les conditions du travail en mars 1907.

C'est jeudi dernier, 18 avril, que le Chancelier de l'Echiquier a présenté à la Chambre des Communes son exposé budgétaire annuel. Il a passé rapidement en revue l'exercice écoulé, qui a été remarquable, dit-il, par l'activité et la prospérité tant du commerce extérieur que du commerce intérieur.

Les recettes de l'Echiquier ont dépassé de 2.059.000 livres sterling le montant prévu par le budget de 1906-1907. D'un autre côté, les dépenses ont été inférieures de 3.006.000 liv. st. aux prévisions. Enfin, en tenant compte des 334.000 liv. st. qui avaient été laissées comme marge pour les éventualités, on arrive à un excédent total de 5.399.000 liv. st.

Je vous ai donné en détail, dans ma correspondance précédente, les recettes et les dépenses de l'exercice écoulé; je n'y reviendrai donc pas; je rappellerai seulement que les recettes effectives ont fourni 144.814.000 livres sterling, alors que les recettes prévues étaient de 142.755.000 liv. st., et que les dépenses effectives n'ont pas dépassé 139.415.000 liv. st., au lieu de 142.801.000 livres sterling, montant des dépenses prévues.

Avec le produit des taxes locales, il a été payé 10.222.000 liv. st.; en outre, il a été dépensé 5.975.000 livres sterling pour compte capital. Au 31 mars dernier, le solde de l'Echiquier était de 10.451.000 livres sterling.

En ce qui concerne maintenant les prévisions budgétaires pour l'exercice 1907-1908, M. Asquith estime les dépenses à 140.757.000 liv. st., soit une réduction de 1.664.000 liv. st. sur celles de 1906-1907, et les recettes à 144.190.000 liv. st.

Puis il annonce que la réduction permanente effectuée sur la Dette nationale pendant l'année 1906-1907 a atteint 13.714.000 liv. st.

Les estimations budgétaires pour 1907-1908 prévoient un excédent de 3.433.000 liv. st., dont il y a lieu de déduire 200.000 liv. st. destinées aux écoles pauvres, ce qui réduit le surplus à 3.233.000 liv. st.

Parlant des caisses de retraites ouvrières, M. Asquith déclare qu'il ne peut prendre aucun engagement, mais qu'il croit pouvoir déclarer, au nom du gouvernement, qu'il s'efforcera de poser les bases de cette réforme avant la fin de la session actuelle.

Le Chancelier ne croit pas qu'une nouvelle réduction des droits sur le thé avantage le consommateur, et ces droits ne seront pas modifiés. Par contre, il propose d'apporter une modification importante à l'income-tax. Se ralliant à l'avis formulé par la Commission chargée d'étudier la revision des bases de cette taxe, il estime qu'il convient de faire, à ce point de vue, une distinction en faveur des revenus provenant du travail. Il propose que ces derniers ne paient désormais que neuf pence par livre sterling, au lieu de 1 shilling, à la condition toutefois que le revenu total soit inférieur à 2.000 liv. st.

Cette réforme ferait baisser le rendement de l'income-tax d'au moins 1.250.000 liv. st.; il y aurait lieu d'ajouter à cette somme, 750 000 liv. st. résultant des difficultés de perception d'après le nouveau système, de sorte que la perte pour le Trésor serait de 2 millions de livres sterling en 1907-1908.

M. Asquith annonce aussi son intention de modifier l'assiette des droits de succession. Le Trésor bénéficierait de ce fait d'un profit supplémentaire de 600.000 liv. sterling, l'échelle restant la même dans les fortunes de 150.000 liv. st.., mais s'élevant progressivement ensuite jusqu'au taux de 14 0/0. Le surplus prévu pour 1907-1908 arriverait dans ces conditions à 3 millions 833.000 liv. st. De cet excédent, il serait fait l'emploi suivant : 2 millions de liv. st. pour la réduction de 3 pence de la taxe sur les revenus provenant du travail; 1.500.000 liv. st. pour addition au fonds d'amortissement de la dette; le reste, soit 333.000 liv. sterling, devant constituer une marge pour les imprévus.

L'exposé budgétaire de M. Asquith semble avoir produit une bonne impression dans les milieux parlementaires.

La détente paraît s'accentuer de plus en plus sur le marché monétaire, et l'on ne serait nullement étonné de voir la *Banque d'Angleterre* procéder cette semaine à une réduction nouvelle du taux de son escompte. La situation de cet établissement s'est encore améliorée au cours de la dernière huitaine. Les mouvements d'or signalés pendant la semaine précédente se sont traduits par un excédent de 159.000 livres sterling des entrées sur les sorties; d'autre part, grâce aux rentrées de l'intérieur, l'encaisse-or s'est avancée de 35.457.000 à 35.895.000 liv. st.; la réserve est arrivée à 28.772.000 liv. st., soit une augmentation de non moins de 660.000 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements est passé de 43.53 à 44.65 0/0. Depuis la publication du dernier bilan, les entrées d'or se sont élevées à 278.000 liv. st., et les sorties, à 30.000 livres sterling, laissant un excédent de 248.000 liv. st.

C'est le 17 courant que l'Emprunt du County-Council de Londres, attendu depuis les dernières élections, a fait son apparition. Cet emprunt, qui portait sur cinq millions de livres sterling, a obtenu, parait-il, un vif succès. Il est vrai que les conditions en étaient plutôt avantageuses : 2.500.000 liv. st. de stock 3 0/0 ont été offertes à 97 0/0; l'autre moitié avait été placée directement auprès d'un certain nombre de banques et d'institutions.

D'après le prospectus d'émission, la dette du County-Council de Londres, au 31 mars 1907, était de 66.961.616 livres sterling sous forme de stock, 3.423.000 liv. st. sous forme de bons, et 3.944.000 liv. st pour divers

autres emprunts. Par contre, le Conseil possède, applicable à l'amortissement de sa dette, environ 26.015.000 livres sterling provenant de terrains, balances des avances aux Conseils métropolitains, etc., de sorte que la dette véritable du County-Council peut être évaluée à environ 48.313.616 liv. st., dont 8.790.000 auraient trait à des entreprises productives.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Boa d of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de mars, montre que la situation demeure satisfaisante dans l'ensemble. Comparativement aux conditions du travail en mars 1906, on observe une amélioration dans la plupart des grandes industries.

Envisageant les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 618.230 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de mars 1907, 22.058 ouvriers sans travail, ou 3.6 0/0, au lieu de 3.9 0/0 à la fin de février 1907, et de 3.9 0/0 à la fin de mars 1906. Trente-deux nouveaux différends ont éclaté en mars, contre trente-sept en février 1907 et vingt en mars 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en mars 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 12.177, soit 682 de moins qu'en février 1907, et 16.576 de moins qu'en mars 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois de mars 1907 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 105.400 jours ouvrables, soit 12.000 de moins qu'en février 1907, et 76.400 de moins qu'en mars 1906.

Les modifications de salaires survenues en mars 1907 ont affecté 506.800 personnes, elles ont eu pour résultat net une augmentation de plus de 25.600 liv. st. par semaine.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 Avril 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	53.469.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.019.000
Total	53.469.000	Total	53.469.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.321.000
Réserve et profits et pertes	3.255.000	Portefeuille et avances	33.732.000
Trésor et administration publique	8 913.000	Billets en réserve	24.732.000
Comptes particuliers	48 150.000	Or et argent monnayés	1.172.000
Billets à sept jours, etc.	86 000		
Total	74.957 000	Total	74.957.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
7 mars	36.088	27.162	53.867	50 753	26 409	44 82	5
14 »	35.983	27.746	57 4?5	49 101	26 687	46 39	»
21 »	36.134	28.060	60 186	52.053	26.524	44 34	»
28 »	34.996	29 259	58 964	53.259	24.187	40 96	»
4 avril	34 341	28 930	58 516	52.132	23.861	41 42	»
11 »	35.457	28.772	57.670	50.411	25.135	43 53	4½
18 »	35.895	28 550	57.678	49.773	25.795	44 65	»
25 »	36.191	28.737	57.063	49 053	25.904	45 32	4

Les Opérations du Clearing-House de Londres. — Le chiffre total des opérations du Clearing-House de Londres s'est élevé à 12.711.334.000 liv. st. en 1906, contre 12 milliards 287.935.000 liv. st. en 1905, soit une augmentation de 423.399.000 livres sterling.

Le tableau suivant permet de suivre les progrès réalisés dans le chiffre des transactions depuis 1870 :

Années	Totaux de l'année	Les 4 du mois	Jours de liquidation des Consolidés	Jours de liquidation du Stock-Exchange
	(En milliers de livres sterling)			
1870	3.914.220	170.137	163.230	634.914
1880	5.794.238	236.809	255.224	1.151.867
1890	7.801.048	289.107	358.598	1.416.543
1900	8.960.170	372.463	438.125	1.339.571
1901	9.561.169	392.279	484.047	1.582.624
1902	10.028.742	385.160	570.337	1.566.755
1903	10.119.825	382.285	593.605	1.456.775
1904	10.564.197	445.281	597.160	1.536.586
1905	12.287.935	497.070	638.783	2.070.622
1906	12.711.334	524.816	644.534	2.031.582

On remarquera que l'augmentation des transactions en 1906 est générale, sauf en ce qui concerne les opérations des jours de liquidation du Stock-Exchange, pour lesquelles on constate une diminution de 39 millions de livres sterling, d'ailleurs assez insignifiante, étant donnée l'augmentation de 534 millions de l'année précédente.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 avril 1907.

La Banque d'Angleterre a abaissé de 4 1/2 à 4 0/0 le taux de son escompte.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à cette Institution se soldent par un excédent de 225.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est calme, mais soutenue.

Les *Consolidés* s'échangent à 85 13/16.

L'*Italien* s'inscrit à 102 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 93 ./. ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 93 1/8 ; l'*Anaconda* se traite à 12 15/16; la *Tharsis*, à 8 ./..

Les mines d'or sud-africaines sont calmes.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, et *Brésiliens* sont sans affaires ; les Fonds et Chemins *Argentins* sont assez soutenus.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 175 1/2; *Erié*, 24 1/8, *Louisville*, 119 3/4; *Atchison*, 94 5/8, *Norfolk*, 80.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 24 avril 1907.

L'Empereur à Prague. — Le compromis austro-hongrois. — Prétentions hongroises. — Le marché monétaire. — Les industries.

On chôme en politique comme en finance : dans la première ce sont les passions, dans la seconde, l'activité, qui semblent, un instant, assoupies.

L'empereur François-Joseph habite actuellement, à Prague, le palais de Hradschin, l'ancienne résidence des rois de Bohême, dont il s'affirme ainsi le successeur. Il y a longtemps que l'Empereur devait cette visite aux Bohémiens. Il leur devait même plus : il avait promis de venir à Prague se faire sacrer roi de Bohême. Il n'a pas été jusque-là : il n'a tenu qu'une partie de ses promesses, mais c'est toujours un commencement.

Il est à remarquer qu'il a donné, après des années d'attente, cette première satisfaction à son peuple de Bohême, au moment où la Hongrie commence à conquérir son autonomie. Eprouverait-on maintenant, à Vienne, le besoin de resserrer les liens de l'Autriche avec les autres populations ? Le fait montre, en tous cas, que l'influence des Tchèques, dans la marche des affaires publiques, augmente beaucoup : la réforme électorale a singulièrement développé cette influence.

Je vous ai parlé du voyage que les Ministres hongrois avaient fait à Vienne pour régler, ou essayer de régler, la question du compromis. Ils sont revenus à

Budapesth assez satisfaits, ce qui donne à deviner qu'un rapprochement s'est opéré.

Avant leur arrivée à Vienne, le président du Conseil autrichien avait reçu les représentants de toutes les Associations industrielles de l'Autriche, qui ont demandé des explications sur l'état des négociations.

Le premier ministre a déclaré que jusqu'à présent le gouvernement est tout à fait libre quant à la durée, ainsi que quant au contenu de l'accord.

Le gouvernement hongrois ne refuse pas un accord comprenant la période après 1917. Il a soumis un projet selon lequel, au principe du libre commerce des marchandises devrait être substitué un régime douanier qui ne s'éloignerait pas trop de l'actuel.

Aujourd'hui, naturellement, il ne peut dire si un compromis pourra être conclu et moins encore de quelle durée il sera ; mais un accord qui, sous forme de compromis laissera en litige les différends entre les deux Etats et qui, de fait, préparerait seulement la séparation, est impossible ; même si malgré tous les efforts loyaux, on ne parvenait pas à un compromis, l'Autriche remplirait naturellement avec loyauté et fidélité les devoirs résultant des traités de commerce, mais elle se règlerait seulement sur ses propres intérêts.

Quelle que soit la décision, on ne concluera pas un accord qui ne réponde pas aux intérêts autrichiens.

Les représentants de l'industrie ont remercié le président du Conseil qui, disent-ils, a dissipé toute inquiétude, et les a assurés que le gouvernement ne fera rien en dehors des intéressés.

Cependant, si du côté hongrois on paraît si satisfait, c'est que la Hongrie s'est déjà assuré quelques avantages. S'il faut en croire le *Pester Lloyd*, l'entente se ferait de la façon suivante : après 1917, il sera perçu entre l'Autriche et la Hongrie des droits de douane s'élevant au tiers des droits stipulés par les traités de commerce avec les pays étrangers, et, d'autre part, dès 1908, la Hongrie sera indépendante en ce qui concerne les impôts indirects. Ajoutons, toutefois, que cette information n'a pas reçu de confirmation officielle : les pourparlers ne sont d'ailleurs pas terminés. Ils seront repris dans une quinzaine à Budapest.

C'est en prévision de cette reprise qu'une cinquantaine de membres du parti de l'Indépendance hongroise veulent que le gouvernement hongrois obtienne dans les négociations pour le compromis, une garantie ferme pour l'établissement en 1911 d'une banque nationale hongroise. Sinon, ont-ils déclaré, ils ne voteront pas le compromis.

A la Bourse de Vienne, les dispositions sont actuellement favorables. Ces bonnes dispositions ont été ramenées, surtout par l'amélioration de la situation monétaire. Les disponibilités sont redevenues assez abondantes et sur le marché libre l'escompte évolue autour du cours de 4 1/2 0/0. Le statut métallique de la Banque Austro-Hongroise s'est consolidé aussi. Au dernier bilan, la circulation des billets figurait pour 1.744.164.000 couronnes, en diminution de 35.631.000. Le stock monétaire figurait pour 1.450.030.000 couronnes, en augmentation de 8.698.000. Depuis, la situation s'est améliorée encore.

La publication des derniers bilans de nos Compagnies de Chemins de fer — bilans dont je vous envoie un aperçu avec cette lettre — a très heureusement influencé le marché. Elle a provoqué une hausse de nos actions de chemins de fer qui a eu sa repercussion sur toute la Bourse et l'a bien consolidée. Il y a cependant une exception : le bilan des Chemins de fer Lombards a causé une assez sensible déception.

Dans nos grandes industries, le ralentissement général que je vous avais signalé dans une dernière lettre paraît être encore accentué. Il semble avoir épargné jusqu'ici les industries métallurgiques et charbonnières, mais il sévit sérieusement sur les autres, principalement sur les industries textiles et sur celles qu'on dit : articles de Vienne. La consommation intérieure s'est ralentie en même temps que les demandes de l'étranger.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer de l'Etat autrichien. — Dans le premier trimestre de l'année 1907, les Chemins de fer de l'Etat autrichien ont encaissé 68.257.600 couronnes, ce qui constitue une augmentation de 1.525.476 couronnes sur le même trimestre de 1906.

Les Chemins de fer de l'Etat austro-hongrois. — Dans l'exercice 1906, les Chemins de fer de l'Etat austro-hongrois ont encaissé 74.297.017 couronnes (+ 4.356.124 par rapport à 1905) et les dépenses se sont élevées à 41.863.143 couronnes (+ 1.435.099). L'excédent des recettes a donc été de 32.433.874 (+ 2.921.025).

Le dividende a été fixé à 33 francs par action, soit 20 fr. 50 qui restent à payer pour le coupon du 1er juillet.

3.983.337 couronnes ont été reportées au nouvel exercice.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 24 avril 1907.

Marché sans fermeté et sans entrain. Les transactions sont rares et les cours finissent sur un léger recul.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 22 avril 1907.

Le marché monétaire. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme est resté très calme pendant toute la semaine ; les transactions ne se font que pour compte des professionnels, pendant que la clientèle s'abstient de toute affaire. On ne peut que louer cette réserve de la spéculation internationale, car si la forte secousse du mois dernier n'a pas eu de conséquences graves, la situation n'est pas encore suffisamment éclairée et si on peut espérer que tout danger est écarté, il faut du temps pour assainir les marchés.

La situation du marché monétaire international continue à s'améliorer. Le bilan de la Banque de l'Empire Allemand se présente assez favorable, celui de la Banque d'Angleterre accuse de nouvelles rentrées d'or. Seulement il est regrettable que les villes et colonies anglaises d'un côté, l'Allemagne de l'autre, ne puissent plus différer leurs appels aux marchés monétaires, et lancent déjà des emprunts d'une importance considérable. La part que la spéculation pourra prendre dans ces émissions, malgré les conditions alléchantes, ne pourra être que minime, et il est douteux que l'épargne soit capable d'absorber d'un trait ces sommes.

La situation des marchés internationaux des produits de l'industrie Sidérurgique est peu claire et les avis des personnes, d'habitude bien renseignées, diffèrent tellement au sujet de l'avenir que la plus grande réserve s'impose. Chez nous il y a des personnes qui parlent d'une légère reprise et d'un raffermissement des prix, pendant que d'autres soutiennent que les carnets de commandes commencent à se dégarnir et que les ordres afflueront sous peu sur le marché.

En Allemagne, la Rheinich-Westphälische-Zeitung, qui peut passer comme porte-parole des gros industriels de ce centre, a publié une note assez pessimiste. Elle dit que les ordres n'arrivent plus que très lentement et bien souvent la clientèle fait des difficultés avant de fournir les spécifications pour les commandes passées il y a plusieurs mois. Le renouvellement du Stahlwerksverband donnera peut-être de nouveau un

semblant d'activité au marché, mais ce mouvement ne pourrait être qu'éphémère, la cherté et surtout la rareté de l'argent mettant de trop grosses entraves à la continuation de la grande activité. Il n'y a pas encore de stocks importants en seconde main, ce qui empêchera probablement une chute trop brusque des prix, mais c'est aussi le seul point favorable. Les grandes entreprises ont encore des ordres pour trois à quatre mois, ce qui est à peine suffisant, pendant que les petites ne sont pourvues d'ouvrage que pour quatre à six semaines, c'est-à-dire qu'elles seront bientôt forcées de solliciter des ordres.

De l'Amérique, l'*Iron Age* de cette semaine donne une note plus favorable qu'il y a huit jours. Par contre l'*Ironmonger* qui, la semaine antérieure, exprimait encore sa pleine confiance dans l'avenir, voit cette fois plus en noir.

A notre Bourse, les transactions en titres de ce groupe ont été rares, et les variations des cours insignifiantes. Depuis un mois le prix de revient a augmenté dans une proportion notable par suite de la hausse du charbon, pendant que les fers finis ont plutôt eu une tendance à la baisse. Comme nous l'avons dit, la tendance semble un peu meilleure sur notre marché des métaux, mais c'est de la hausse qu'il nous faut pour compenser la cherté des combustibles.

Les dispositions de tous les marchés de la houille restent très favorables. L'augmentation des prix qui a eu lieu le 1er avril en Allemagne et chez nous a été acceptée sans discussion par la consommation, qui, en renouvelant les contrats, demande même des augmentations des quantités à fournir. Malheureusement, la question de la main-d'œuvre empêche toute augmentation de la production ; en outre, les directions de chemins de fer sont hors d'état de livrer la quantité de wagons demandée.

Au commencement de la semaine les titres de ce groupe ont montré des dispositions à la hausse, mais la question politique a arrêté le mouvement. On sait que notre ministère, tombé sur la loi sur les mines, a retiré cette loi, qui déjà a été votée par la Chambre. Les ouvriers mineurs menacent de se mettre en grève si la loi n'est pas reprise par le gouvernement.

Le ministère n'est pas tombé seulement sur la loi que nous venons de citer, mais aussi à cause des divergences de vue avec la Chambre au sujet de la question congolaise. La Chambre avait exprimé son désir d'en finir et d'annexer la colonie, pendant que le ministère, subissant d'autres influences, y mettait des obstacles. Il est probable que le nouveau gouvernement sera forcé de se prononcer dès le début clairement sur la question, et les porteurs de fonds congolais ont tout intérêt à suivre attentivement les événements.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 974 en janvier 1904, 1.028 en janvier 1905, 1.090 en janvier 1906, 1.127 en janvier 1907, et 1.156 en avril 1907. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Oct. 1906	Janv. 1907	Avr. 1907
	(Milliers de francs)		
Fonds d'Etat, provinces et villes	4.978.231	4.980.154	4.936.535
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.418.877	1.404.058	1.409.701
Obligations à revenu variable	33.070	33.912	31.734
Banques, assurances et entreprises immobilières	790.989	792.254	801.964
Chemins de fer et canaux	327.622	340.410	335.719
Tramways et chemins de fer économiques	855.288	910.868	913.452
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	591.372	611.714	593.933
Charbonnages	1.003.657	974.484	941.364
Zinc, plombs et mines	327.727	327.872	322.601
Glaceries	79.884	75.026	73.772
Industries verrières	20.262	20.061	17.178
Distributions d'eau	42.519	41.575	41.698
Entreprises de gaz et d'éclairage	130.720	139.652	142.366
Industries textiles	59.424	72.825	78.618
— de la construction	63.205	60.035	57.935
— diverses	486.109	494.537	493.390
Affaires étrangères	381.239	388.037	306.135
Totaux	11.589.673	11.667.474	11.498.095

L'ensemble des 1.156 catégories de titres relevés, calculé d'après les cours au 31 mars dernier, représente une valeur de .... 11.498 millions

Si nous en retranchons les introductions de titres et les augmentations de capital faites pendant le trimestre, déduction faite des radiations, soit (105-27) 78

nous obtenons .... 11.420 millions

que nous pouvons comparer au total, au 31 décembre, pour les 1.127 valeurs inscrites à ce moment, soit 11.667 1/2

La différence de .... 247 1/2 millions

représente la diminution qui s'est accomplie pendant le premier trimestre de l'année. Cette moins-value correspond à une proportion d'un peu plus de 2 0/0 du total enregistré au 31 décembre 1906.

C'est assurément beaucoup pour une seule période de trois mois, ou même d'un mois, pourrait-on dire, car ce n'est guère qu'en mars que la bourrasque a sévi ; c'est beaucoup surtout si l'on considère que pour l'année 1906 entière, par exemple, la hausse n'avait atteint au total que 395 millions, ou 3.63 0/0. On a donc reperdu en un trimestre plus de la moitié de ce que l'on avait gagné en douze mois.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 21 avril 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le résultat des élections a été une victoire pour le gouvernement, sauf, en Catalogne et à Valence : l'impression générale est, qu'à Madrid, la liste républicaine a obtenu la majorité, mais que celle-ci n'est pas définitive. Le fait le plus saillant à retenir, pour suivre les événements, c'est que les députés, qui forment la majorité de la Chambre sont plus mauristes qu'autre chose, c'est-à-dire, qu'à première vue, il semble que le Président du Conseil a voulu élire une Chambre à lui et à ses amis. Maintenant, il faut dire que le parti conservateur compte dans ses rangs environ quarante ex-ministres, ce qui est une complication, parce qu'on ne peut pas les employer tous simultanément.

Malgré des démentis plus ou moins catégoriques, il n'y a aucun doute que l'entrevue de Carthagène a eu pour résultat de faire entrer l'Espagne dans la zone d'influence de la Grande-Bretagne ; une des conséquences de ce fait, auquel il faut apporter la plus soigneuse attention, va être la réfection de la flotte espagnole, sur une petite échelle, dit-on, et l'affermage à des maisons anglaises de quelqu'un des arsenaux de la Péninsule ; l'Espagne devra également mettre ses côtes et ses îles en état de défense. Sans doute, ces dépenses ne porteront pas sur un seul budget, mais, je ne crois pas me tromper beaucoup en disant qu'il faudra y consacrer quelque chose comme 50 millions par an, sauf, dans le cas où l'on fera appel au crédit pour obtenir l'argent en une fois au moyen d'un emprunt.

Les combinaisons ne manquent pas et on espère que les capitaux anglo-saxons apporteront un concours efficace à l'Espagne. La rivalité anglo-allemande ne se manifeste pas seulement au Maroc, et il suffit d'avoir

assisté au développement du commerce germanique en Espagne pour apprécier dans quelle mesure la Grande-Bretagne est menacée de voir diminuer ses importations dans la Péninsule; on peut ajouter que les importations françaises attaquées de tous les côtés ont plus de chances de perdre du terrain que d'en gagner.

On a voulu remettre sur le tapis la question des traités de commerce à cause des difficultés que présente la conclusion d'une convention avec l'Allemagne. Le *modus vivendi* conclu avec cette puissance expire le 30 juin, et il n'y aurait pas de temps à perdre si les deux pays voulaient élaborer un régime définitif; mais il n'y a, en ce moment, aucune apparence que cet accord se fasse, et, sauf imprévu, il faut s'attendre à une prorogation *sine die* du régime existant ou à une guerre de tarifs, mais on essaiera d'éviter celle-ci.

L'aspect de notre marché n'a pas été encourageant et on peut dire que, pendant toute la semaine, c'est la lourdeur qui a été maîtresse de la situation, sans qu'il soit possible de dire à quel moment elle cessera, puisque c'est en partie l'absence des capitaux qui a pesé sur la Bourse. En tout cas, ce n'est pas la bonne volonté qui a fait défaut et les enthousiastes qui continuent à voir tout en rose ont essayé de faire de la hausse quand même. Le résultat n'a pas été en rapport avec les espérances, au contraire, puisque le *4 0/0* au comptant a perdu par étapes 15 centimes et que le marché à terme a été obligé de surcharger encore ses positions à cause des ventes de comptant contre terme.

Le *5 0/0* a été plus heureux que la Dette perpétuelle; il semble que la conversion n'aura pas lieu, au moins de sitôt, et, non seulement il a eu un marché actif, mais il a gagné 10 centimes; il est vrai que le tirage pour l'amortissement trimestriel a eu lieu le 15 courant et qu'il n'y a plus à s'en occuper pendant trois mois; mais, enfin, ce compartiment s'est bien conduit au point de vue des haussiers, puisqu'il n'a pas perdu du terrain.

Il peut sembler étrange qu'en dépit de l'amélioration des marchés étrangers il n'y ait pas eu moyen de soutenir les cours à Madrid; mais quand même on négligera l'effet déprimant causé par les cours de la place de Barcelone, qui nous a envoyé des prix au-dessous des nôtres, il semble bel et bien avéré que le public capitaliste se tient sur la réserve; ce n'est pas une augmentation des crédits destinés aux dépenses militaires, même avec une compensation territoriale au Maroc qui lui fera perdre sa froideur; il faudra lui offrir quelque chose de plus substantiel, et comme il espère avoir à se partager bientôt une centaine de millions de Dette amortissable, il se dit qu'il ne doit pas la pousser très haut, ce qui ferait le jeu du Ministre mais non le sien, puisque plus les cours seront élevés, moins de marge il aura à l'émission. D'autre part on ne sait pas si le Ministre des Finances conservera le type actuel de 4 0/0 ou en créera un autre, ce qui pourrait arriver ou si, dans le cas où il réalisera la conversion, celle-ci aura lieu, comme c'est probable, en une Dette amortissable aussi.

Il y a, comme vous voyez, des motifs suffisants pour enrayer les tentatives de hausse à outrance, ce qui ne veut pas dire qu'elle n'ait pas lieu.

Le taux des reports, fin courant, a été de 15 à 17 1/2 centimes, et a rendu facile la manœuvre citée plus haut, qui a l'avantage de rapporter plus d'intérêt que le titre lui-même : 0.50 0/0 environ; les reports à fin mai n'ont pas commencé, mais l'apparence est favorable à la cherté de l'argent; il est probable que les prêteurs de notre place attendront que Barcelone annonce la liquidation avant de fixer le taux de leurs demandes. Ajoutons, pour finir, que la clôture d'aujourd'hui a eu lieu dans les mêmes conditions d'atonie que les précédentes.

Les valeurs industrielles ont eu un marché assez actif par comparaison aux semaines précédentes: actions *Banque d'Espagne*, 443; *Hypothécaires*, 222; *Hispano-Américano*, à 151 75; *Tabacs*, 400; *Espagnole de Crédit*, à 107; *Explosifs*, 307; *Altos Hornos*, 257; *Duro-Felguera*, 46; les titres de la *Compagnie Sucrière* ont eu un renouveau d'activité; à la suite des assurances données en haut lieu que le ministre des Finances s'occupe de cette industrie pour la mettre à flot; sur cette nouvelle les préférences montent à 78 50 et les ordinaires à 41 50. *Banque de Castille* 67 0/0; *Resineras*, 159 50; *Chamberi* 108 50; *Nord Espagne*, 62 90.

Obligations du Trésor, 100 20; *Ville de Madrid* 3 0/0, 69; 4 0/0, 87 50; *Chamberi*, 99; *Medioda*, 99 50; *Saragosse*, série, 97 60; *Sucrières*, 100 50; *Canfranc*, 96 25; *Arizas*, 105.

Les cours extrêmes du change sur Paris ont été 110 90 et 110 50 0/0, avec tendance indécise; le prix de 110 90 est revenu sur la cote à la suite de quelques demandes dont une partie pour compte de Barcelone; la situation n'a pas changé depuis huit jours et les disponibilités du Trésor non plus. Le chiffre des affaires connues est à peu près le même que d'habitude et ne peut pas servir de critérium pour faire une déduction quelconque au sujet du volume réel des transactions.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	1er avril	8 avril	15 avril	22 avril
4 0/0 Intérieure	82 65	82 70	82 75	82 65
5 0/0 Amortissable	100 85	100 90	101 10	101 15
Banque d'Espagne......	440 ..	440 ..	440 75	443 50
— Hypothécaire...	220 ..	... ..	222 ..	222 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	397 50	398 25	393 50	400 »
Chèques sur Paris	10 75	10 65	10 90	10 70
— Londres ...	28 01	28 ..	27 97	27 90
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	101 30	101 10	101 ..	101 15

Au bilan de la Banque d'Espagne, nous relevons les changements ci-après: + argent, 3 millions; — crédits, 1.3; — circulation, 2.8; + comptes courants, 1.2. Le Trésor est créditeur de 49 millions en or, plus 5 en réserve pour le service de la dette extérieure.

Les Succursales de la Banque d'Espagne en 1906. — Bien que dans le Nord de l'Espagne il y ait un grand nombre de banques locales réalisant un chiffre d'affaires important, il n'y a pas de doute que les virements de place à place sont faits par l'intermédiaire de la Banque d'Espagne et que c'est dans les opérations de celle-ci qu'on peut trouver une indication de l'activité des affaires. Les succursales qui ont enregistré en 1906 le chiffre le plus élevé dans le mouvement des comptes courants ont été :

Barcelone .... millions.	4.637
Bilbao	568
Cordoue.....................................	329
Malaga.......................................	373
Séville.......................................	515
Valence	801
Saragosse	361
Total..................	7.584

soit un peu plus de la moitié du chiffre total, qui a été de 13.045 millions dans les succursales. Les soldes les plus considérables à la fin d'année étaient les suivants :

Barcelone .... millions.	65
Malaga..	11
Séville	30
Valence	30
Saragosse	11
Total....................	147

ou un peu plus de 40 0/0 du total, qui atteignait 351 millions.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 25 avril 1907.

Les résultats connus des élections sont les suivants :

Sont élus : 256 conservateurs; 61 libéraux, 8 démocrates, 32 républicains, 17 catalanistes, 16 carlistes, 2 intégristes, 2 catholiques, 4 indépendants.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale est assez soutenue.

Le change sur Paris est à 10 76. Le *4 0/0 Intérieur* se maintient autour de 82 65.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Ports brésiliens en 1905. — Nous avons dit, dans notre numéro 785, que le nombre des navires ayant fréquenté les ports brésiliens en 1905 avait été de 17.072, avec un tonnage de 12 927.295 tonneaux pour les entrées, et de 17.064, avec un tonnage de 12.926.298 tonneaux pour les sorties.

Ces chiffres sont les plus importants que l'on ait constatés depuis l'année 1901 et tout fait supposer que ce mouvement augmentera encore considérablement, par suite des grands travaux entrepris pour l'amélioration des ports brésiliens.

Voici, au point de vue du tonnage, l'importance des huit principaux ports du Brésil :

	(Tonneaux)
	—
Rio de Janeiro	5.236.768
Santos	2.838.577
Bahia	2.206.057
Recife	1.794.615
Para	1.273.133
Manaos	443.657
Maceio	291.412
Rio Grande	229.529

Par rapport au développement commercial, ces ports viennent dans l'ordre suivant, en se basant sur les recettes des douanes respectives en 1906 :

	(Contos)
	—
Rio de Janeiro	87.059
Santos	45.586
Para	27.474
Pernambuco	19.127
Manaos	15.637
Bahia	15.316
Rio Grande du Sud	9.092
Porto Alegre	9.078

Le port de Rio-de-Janeiro est le plus important des vingt-six ports brésiliens. Au cours de l'année 1905, dernière année sur laquelle nous poss'dions des données officielles concernant le mouvement maritime au point de vue du tonnage, ce mouvement a été représenté par 1.158 entrées et 1.149 sorties.

CANADA

La Production minière en 1906. — La Section minière du Département géologique du Canada vient de publier des statistiques sur le rendement des mines au cours du dernier exercice. Il en ressort que le produit de ces mines a été de 16.000.000 de livres sterling en 1906, contre 13.905.034 livres en 1905 ; l'augmentation en faveur de 1906 correspond à 15 0/0. Il n'y a que les mines d'or et de pétrole dont le rendement accuse une diminution.

Les mines d'argent, de nickel, de cuivre, les exploitations de ciment de Portland ont donné d'importantes augmentations.

Le rendement total des mines d'or a été de 2.404.700 liv. st., dont 1.120.000 livres proviennent de l'Yukon. La valeur de la production des mines de cuivre a été de 2.198.000 liv. st., celle des mines de nickel de 1.789.000 livres ; les mines d'argent ont produit 1.144.000 livres, les mines de plomb 613.000 livres.

Notons que le rendement des mines d'argent dépasse de 58 0/0 la production de ce métal en 1905 ; la fonte en saumon et le ciment de Portland sont en augmentation de 67 et 65 0/0 respectivement. L'augmentation dans le rendement des mines d'argent est due au rapide développement du camp de Cobalt, qui a donné à la province d'Ontario la première place dans la production de ce métal.

D'autre part, le rendement des mines de charbon a réalisé la valeur de 3.989.000 liv. st. Les provinces de la Nouvelle-Ecosse et de la Colombie anglaise, d'Alberta, de Saskatchewan, du Nouveau-Brunswick et le territoire du Yukon, ont contribué dans l'ordre ci-dessus à la production totale du charbon canadien. Le fait caractéristique de l'industrie charbonnière canadienne en 1906 est le grand développement des mines dans l'Ouest et particulièrement dans la province d'Alberta. En 1901, cette province n'avait que deux mines de houille en exploitation, et leur rendement était d'environ 100.000 tonnes ; en 1906, six mines étaient en exploitation. Le rendement total du ciment de Portland a été, pour l'année envisagée, de 2.139.264 barils, d'une valeur de 632.000 liv. st.

ÉTATS-UNIS

Les Caisses d'épargne en 1906. — D'après les statistiques contenues dans le rapport annuel du Contrôleur de la circulation monétaire aux Etats-Unis, le montant des dépôts effectués dans les Caisses d'épargne pendant l'année 1906 ont atteint 3.482.137.198 dollars, contre 3.261.236.119 dollars en 1905, soit une augmentation de 220.901.079 dollars.

Voici un tableau donnant le nombre de Banques d'épargne, le nombre des déposants et le montant des dépôts aux Etats-Unis de 1830 à 1906 :

Années	Nombre de banques	Nombre de dépôts	Montant des dépôts
—	—	—	—
1830	36	38.085	6.973.304
1840	61	78.701	14.051.520
1850	108	251.354	43.431.130
1860	278	693.870	149.277.504
1870	517	1.630.846	549.874.358
1880	629	2.335.582	819.106.973
1890	921	4.358.893	1.524.844.506
1891	1.011	4.533.217	1.623.079.749
1892	1.059	4.781.605	1.712.769.026
1893	1.030	4.830.599	1.785.150.957
1894	1.024	4.778.697	1.747.971.280
1895	1.017	4.875.519	1.810.597.023
1896	988	5.065.494	1.907.156.277
1897	980	5.201.132	1.939.376.035
1898	979	5.385.746	2.065.631.298
1899	942	5.687.818	2.230.366.954
1900	1.002	6.107.083	2.449.547.885
1901	1.007	6.373.098	2.601.189.291
1902	1.036	6.666.672	2.750.177.290
1903	1.078	7.035.228	2.935.204.845
1904	1.157	7.305.443	3.060.178.611
1905	1.237	7.696 229	3.261.236.119
1906	1.319	8.027.192	3.482.137.198

Ce tableau montre la grande extension prise par les Caisses d'épargne pendant les dernières années.

Il convient de remarquer que, sur la somme totale de 3.482 millions de dollars de dépôts existant dans les Caisses d'épargne en 1905-1906, la Nouvelle-Angleterre et les Etats de l'Est ont versé 2.825 millions de dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 24 avril 1907.

Les récoltes s'annoncent comme devant être très bonnes aux États-Unis. Les statistiques officielles donnent pour le blé d'hiver une moyenne de 89.9 0/0, contre 89.1 0/0 l'année précédente, ce qui représente près de 494.000.000 de bushels, au lieu de 492.800.000 bushels en 1906.

A Wall-Street, l'ensemble de la cote se trouve influencé par la moins bonne tenue des valeurs Hill-Harriman ; les ventes pour compte anglais contribuent à la lourdeur générale.

Les Chemins américains sont calmes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 94 5/8 ; ***Milwaukee***, 135 1/2 ; ***Erie***, 24 5/8 ; ***Reading***, 100 1/4 ; ***Canadian Pacific***, 175 1/2 ; ***Illinois Central***, 145 ./. ***Louisville***, 119 3/4 ; ***N.-Y. Central***, 118 1/8 ; ***Union Pacific***, 141 1/2, ***Pennsylvania***, 125 3/4.

MEXIQUE

La Production du sucre en 1905-1906. — D'après les dernières statistiques, il a été produit au Mexique, pendant l'exercice fiscal 1905-1906, 107.529.085 kilogrammes de sucre et 79.396.684 kilogrammes de mélasses.

Voici un tableau comparatif de la production du sucre, au cours des sept derniers exercices :

	Kilogr.		Kilogr.
	—		—
1899-1900	75.000	1903-1904	107.000
1900-1901	95.000	1904-1905	107.000
1901-1902	103 000	1905-1906	107.500
1902-1903	112.000		

Parmi les principaux États producteurs, on trouve :

Morelos, avec	35.662 ton. de sucre et		21.257 ton. de mélasses;	
Veracruz,	16.297	—	9.312	—
Puebla,	16.549	—	6.037	—
Michoacan,	6.659	—	13.675	—

Réduction des droits d'importation sur le blé. — Le gouvernement mexicain a décidé de réduire les droits d'importation sur le blé, pour remédier à l'enchérissement du pain.

Voici, d'après le *Diario Oficial*, les termes du décret rendu à cet effet, qui porte la date du 9 février 1907 :

« Dans le but d'éviter les préjudices que les classes laborieuses pourraient éprouver par suite de l'augmentation actuelle du prix du blé sur les marchés nationaux, et en vertu des facultés accordées à l'Exécutif par la fraction X de l'article 11 de l'ordonnance des Douanes, il est décrété :

« *Article unique*. — Le blé importé par les douanes de la République à partir du 15 du mois courant jusqu'au 30 juin prochain inclusivement, acquittera la cote de une piastre cinquante par cent kilogs de poids brut. »

Les droits ordinaires d'importation sur le blé sont de 5 piastres par cent kilogs. La réduction faite en vertu de ce décret est donc de 3 piastres 80 par quintal.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Budget pour 1907-1908. — Le projet de budget qui vient d'être soumis au Conseil législatif de l'Inde se présente comme suit :

	(Livres sterling)
	—
Recettes	75.012.800
Dépenses	74.238.100
Excédent	774.700

Dans ces chiffres, on a tenu compte : 1° D'une réduction de la taxe sur le sel, qui est de 1 1/2 roupie par niaud dans l'Inde proprement dite et de 1 roupie à Burma, pour la ramener à une taxe générale de 1 roupie. Le coût annuel de cette mesure est estimé à 1.266.700 liv. st. ; 2° Des réductions des taxes postales qui coûteront, estime-t-on, 146.600 l. st. par an. Cette mesure sera appliquée le 1er octobre 1907 ; la perte qui incombera de ce chef en 1907-1908 sera de 73.300 liv. st.

Pour les *recettes*, les estimations comportent sur les chiffres correspondants des recettes revisées de 1906-1907 les modifications suivantes :

Augmentations : Impôts sur les terres, 372.900 liv. st.; recettes des chemins de fer, 346.400 liv. st.; accises, 301.000 livres sterling ; recettes douanières, 288.400 liv. st.

Diminutions : Impôt sur le sel, 1.000.000 de liv. st. ; Impôt sur l'opium, 756.600 liv.; diverses, 166.200 liv. st.

Les prévisions de *dépenses* comportent, sur les chiffres revisés de 1906-1907 les changements suivants :

Augmentations : Constructions et routes, 432.600 liv. st.; police, 330.800 liv. st.; éducation, 219.400 liv. st.

Diminutions : Dépenses militaires, 457.400 liv. st.; diverses, 527.100 liv. st.

Les prévisions budgétaires pour 1907-1908 se chiffrent par 10.539.400 liv. st., se répartissant comme suit :

Dépenses pour compte capital	(Liv. st.)
	—
Chemins de fer	9.040.700
Irrigation	833.300
Décharge de dette	585.100
Prêt et avance	80.300
Total	10.539.400

Ces dépenses sont balancées de la façon suivante :

Excédent des recettes	774.700
Recettes nettes des caisses d'épargne	684.800
Dépôts, remises, etc.	112.900
Emprunt aux Indes	2.000.000
Rapports en Angleterre par le secrétaire d'État et par les compagnies de chemins de fer	6.967.000
Total	10.539.400

La balance des espèces en caisse au 31 mars 1908 est estimée comme suit :

	(Liv. st.)
Aux Indes	12.368.800
En Angleterre	3.437.100
Total	15.805.900

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes et de la navigation, pendant le quatrième trimestre de 1906 :

Ports	Recettes (Haikwan taëls)	Navigation Entrées (Tonneaux)	Navigation Sorties (Tonneaux)
Nioutchouang	257,636	204,533	210,741
Chinwangtao	58,353	78,376	77,314
Tientsin	1,120,436	307,893	307,127
Chefou	166,684	634,270	627,108
Kiaotchaou	247,181	130,730	133,388
Chungking	134,419	14,668	6,773
Ichang	19,828	60,064	59,073
Shasi	4,194	87,256	87,256
Changska	14,101	20,026	20,468
Yochou	3,778	119,931	119,928
Hankéou	643,130	536,492	547,722
Kiukiang	158,844	784,139	785,058
Wuhu	172,123	800,140	801,367
Nankin	61,276	555,257	555,215
Chinkiang	320,694	858,170	858,170
Shanghaï	3,207,749	2,229,979	2,328,531
Soochow	28,702	59,876	58,346
Hangtchéou	126,022	71,063	65,283
Ningpo	144,454	220,914	221,044
Wenchow	8,371	7,928	7,456
Santuao	4,240	3,597	3,597
Fou-Tchéou	237,709	114,946	116,273
Amoy	252,361	309,248	305,655
Swatow	429,133	356,354	357,998
Canton	916,561	612,588	619,886
Kongmoon	35,604	100,563	100,726
Samshui	47,094	123,805	123,805
Wuchow	142,678	62,794	62,857
Kiungchow	90,301	107,557	107,975
Pakhoï	34,833	21,758	20,936
Kowloon	105,032	»	»
Lappa	112,716	116,161	91,525
Lungchow	1,904	780	240
Mengtzu	77,111	6,842	6,836
Szemao	772	»	»
Tengyueh	13,963	»	»
Total	9,389,987	9,718,698	9,795,477
Total en 1905	9,478,433	8,695,537	8,703,333

La totalité des recettes pour les 36 ports s'élève donc à 9.389.987 hkw. taëls, contre 9.478.433 hkw. taëls pendant le 4e trimestre 1905, soit une diminution de 88.446 hkw. taëls. Les ports qui ont les principales plus-values à enregistrer sont : Tientsin, Kiaotchaou, Kiukiang, Chinkiang, Amoy, Swatow, Canton et Kowloon. Par contre, les ports suivants accusent les diminutions les plus sensibles : Nioutchouang, Chefou, Chungking, Wuhu, Shanghaï, Ningpo et Lappa.

Parmi les articles importés, l'opium est en augmentation de plus de 6.000 piculs. Les filés de coton anglais, indiens et japonais sont tous en plus-value. Il y a accroissement de 10 millions de gallons dans les importations de pétrole américain ; celles de pétrole de Sumatra sont en diminution de près de 5 millions de gallons.

Les exportations de thé et de soie sont en légers progrès.

La navigation a été particulièrement active, avec 19.514.175 tonneaux entrées et sorties, contre 17.398.870 tonneaux pour le 4e trimestre 1905, soit une augmentation de 2.115.305 tonneaux, dont 1.023.161 pour les entrées et 1.092.144 pour les sorties.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre au Transvaal

On télégraphie que le Gouvernement transvaalien vient de nommer une nouvelle Commission chargée de faire une enquête sur le recrutement, sur la quantité d'ouvriers indigènes disponibles, ainsi que sur les conditions du travail dans les mines.

Voici l'état comparatif de la main-d'œuvre depuis le 1er janvier 1906 jusqu'au 31 mars dernier :

1906	Nombre d'indigènes répartis dans les mines	Nombre d'indigènes ayant quitté les mines	Excédent ou déficit	Nombre total d'indigènes employés à la fin de chaque mois	Chinois
Janvier	6.325	7.287	— 962	79.992	47.118
Février	5.617	6.714	— 1.097	78.895	49.955
Mars.......	6.821	7.040	— 219	78.676	49.877
Avril.......	6.580	6.341	+ 239	78.915	49.789
Mai........	6.722	6.955	— 233	78.682	50.951
Juin	6.047	7.172	— 1.125	77.557	52.329
Juillet	6.760	7.322	— 562	76.995	52.203
Août.......	6.777	7.526	— 749	76.246	53.835
Septembre .	8.367	6.755	+ 1.612	77.858	54.922
Octobre	9.845	7.387	+ 2.458	76.035	53.133
Novembre..	9.061	6.919	+ 2.142	78.177	53.004
Décembre..	9.843	6.789	+ 3.054	81.231	52.889
1907					
Janvier	10.070	7.734	+ 2.336	83.567	53.828
Février	10.673	6.578	+ 4.095	87.662	53.736
Mars.......	11.146	7.957	+ 3.179	90.841	53.651

Les chiffres indiqués pour le nombre d'indigènes employés depuis novembre jusqu'à fin mars dernier ne comprennent pas ceux des mines du groupe *Robinson*.

The African and Europeen Investment Company Ld

L'Agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants:

« Le rapport qui sera présenté à l'assemblée du 7 mai informe que la propriété foncière de la Compagnie comprend 1.011.037 acres, y compris les terrains en cours d'acquisition de la *Transvaal Proprietary*. La dépression du marché sud-africain a été mise à profit pour effectuer de nouveaux placements, et c'est ainsi que le nombre d'actions *Roberts Victor Diamonds* que détenait la Compagnie a été augmenté. Les travaux de prospection ont mis à jour du minerai d'or payant sur la ferme « Snyman's Drift » et les recherches continuent sur la ferme voisine. La Compagnie se préoccupe également de tirer parti des terrains qu'elle possède dans les districts agricoles. Après déduction de tous les frais d'administration, des dépenses du service technique et de 1.185 livres d'amortissements, l'exercice se solde par un excédent de recettes de 7.103 liv. st.

Une assemblée extraordinaire est convoquée pour le 7 mai à l'effet de créer 200.000 actions nouvelles pour permettre l'absorption de la *Transvaal Proprietary* .

CITY AND SUBURBAN

Les résultats de l'exercice 1906 de cette Compagnie ont été des plus satisfaisants et montrent un progrès marqué sur les résultats de l'année 1905. Les recettes ont augmenté de près de 42.000 liv. st., laissant un bénéfice supérieur de 28.000 livres sterling à celui de l'exercice précédent, et permettant, après le paiement d'un dividende de 12 1/2 0/0, contre 10 0/0 en 1905, de reporter à nouveau 21.000 liv. st. environ, ce qui, avec la balance de l'année précédente, fait un total de 192.000 livres sterlings.

Cette amélioration dans les résultats est due, en partie, à une augmentation de 16.600 tonnes dans la quantité de minerai broyé, et particulièrement à un accroissement de 1 shilling par tonne dans les bénéfices. Par contre, les frais de développement et de machinerie ont absorbé cette année 88.000 liv. st., contre 61.000 liv. st. l'année précédente, en raison des frais extraordinaires occasionnés par les récents agrandissements de l'usine de traitement des slimes.

Voici, du reste, un tableau comparatif des résultats des deux derniers exercices :

	1905	1906
	En livres sterling	
Bénéfices bruts........................	454.197	496.211
Moins :		
Dépenses et taxes	290.904	305.181
Bénéfices nets..........................	163.293	191.030
A déduire :		
Dividendes..............................	136.000	170.182
Solde	27.293	20.848
Solde précédent.........................	144.313	171.606
Reporté à nouveau.......................	171.606	192 454
Minerai extrait............... Tonnes	282.200	298.800
Rendement par tonne.....................	32 sh. 2 d.	33 sh. 2 d.
Frais par tonne.........................	19 sh. 6 d.	19 sh. 7 d
Bénéfice par tonne......................	12 sh. 8 d.	13 sh. 7 d.
Réserve de minerai............Tonnes	539.331	504.761

L'augmentation du bénéfice par tonne est due en partie à une amélioralion de la teneur et au traitement, commencé en juin, des slimes accumulés.

La moyenne de l'extraction de l'or du minerai a été de 90.6 0/0, contre 92 0/0 en 1905, et, ainsi qu'on l'espérait, la Compagnie n'a broyé qu'une moyenne de 56 0/0 du « South Reef », contre 63 0/0 pendant le précédent exercice.

En ce qui regarde les réserves de minerai, on constate qu'elles ont diminué de 35.000 tonnes d'une année à l'autre, malgré l'appoint apporté par le traitement du minerai considéré autrefois comme n'étant pas payant.

Un des faits principaux de l'exercice 1906 aura été le commencement du traitement du minerai provenant des piliers laissés dans les anciennes galeries entre le premier et le sixième niveau. Les dépenses seront quelque peu élevées, mais on récupérera ainsi plus de 149.000 tonnes de minerai, d'une teneur moyenne de neuf pennyweights. On a découvert, en faisant des essais sur le « Main Reef », la présence de plusieurs blocs de minerai payant, dont le principal s'étend sur une longueur de plus de 500 pieds, et qu'on espère retrouver au-dessous du quatrième niveau.

Informations diverses

Treasury Gold. — Le dernier exercice de cette Compagnie, clos le 31 mars, n'accusera pas d'amélioration sur le précédent. L'ensemble des bénéfices réalisés s'établira probablement aux environs de 10.000 livres sterling, et il est très probable que cette somme a dû être absorbée par les dépenses occasionnées par les éboulements et l'inondation qui se sont produits à la fin de l'exercice précédent. Par contre, il semblerait bien que l'exploitation va enfin sortir de la zone pauvre dans laquelle elle se trouve depuis déjà un certain temps ; c'est du moins l'impression qui se dégage des résultats des derniers broyages. On remarque, en effet, que les bénéfices de décembre, janvier et février sont en amélioration sensible sur ceux des mois antérieurs, puisque ceux d'avril 1906, qui s'établissaient à 621 liv. st. par mois, ont progressé à 1.056 liv. st. en décembre, 1.112 liv. st. en janvier et 1.051 liv. st. en février.

Bechuanaland Exploration Cy. — Les comptes de l'exercice clos le 30 septembre dernier font ressortir un bénéfice de 14.534 liv. st. après les amortissements d'usage pour travaux de prospection et de développement sur les propriétés en Rhodésie et au Transvaal. Mais en raison de la baisse continue du marché minier, le portefeuille de la Compagnie subit en ce moment une dépréciation d'environ 100.000 liv. st. Afin de ne pas prolonger la période improductive pour les actionnaires, une réorganisation de la Compagnie sera proposée à l'assemblée convoquée pour aujourd'hui 26 avril, à Londres (Salisbury House). Les porteurs recevraient, tant en actions qu'en obligations entièrement libérées, 18 fr. 75 pour chaque action de 25 fr. qu'ils détiennent actuellement.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 24 avril 1907.

La liquidation de fin avril a eu lieu mardi. Elle s'est effectuée facilement, avec des taux de report qui se sont établis, en moyenne, entre 6 1/2 et 7 1/2 0/0 l'an.

Bien que le Marché s'occupe de nouveau peu des mines transvaliennes, il semble que les dispositions générales se modifient à l'égard des titres de ces entreprises. C'est ce qui semblerait ressortir de la tendance en dernière heure.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 15/32, termine à 1 7/8.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 liv. st..

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 7/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 11/32, inchangée.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 5/8 ; elle se traitait à 6 17/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 3/8, contre 4 11/32 la semaine dernière.

New Comet, 1 7/16 ; elle restait à 1 1/2 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/4.

L'*Angelo*, est à 3 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 7/16.

La *City and Suburban* cote 3 1/2.

La *Driefontein* cote 1 5/8.

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 7/8, se retrouve à 3 13/16. La *Jumpers* cote 1 13/16, comme il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 liv. st.

La *Ferreira* finit à 18 1/2.

La *Modderfontein* cote 6 1/2. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv. La *Ginsberg* clôture à 13/16. *Treasury*, 13/16. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 7/8, s'échange à 8 5/8.

La *Randfontein* vaut 1 11/16. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 7/8 ; elle était à 2 15/16 il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 3/16.

La *Crown Reef* reste à 8 3/4, comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/16. La *New Heriot* cote 3 1/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/8.

La *Wolhuter* reste à 2 liv. st.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 livres, sans changement.

Les bénéfices réalisés par cette Compagnie pendant l'année 1906 se sont élevés à 246.840 liv. st. 10 sh. 5 d., auxquels il faut ajouter 61.600 liv. st. provenant des dividendes des actions *Robinson Central Deep*, que possède la Compagnie. Si l'on ajoute à ces chiffres le solde de 71.012 liv. st. reporté de l'exercice précédent, on voit que les bénéfices disponibles se sont élevés à 379.453 liv. st. en 1906, contre 338.279 liv. st. en 1905.

La *Knights Deep* vaut 2 liv. st.

La *Robinson Deep* cote 5 1/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 9/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 3/16. L'*Angelo Deep* est à 13/16 ; *Glen Deep*, 2 liv., comme il y a huit jours. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/4, sans variation sur la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

La *Nourse Mines* cote 2 3/8, sans changement. La *Village Deep* clôture à 2 1/4.

La *Rose Deep* vaut 4 1/4.

Les bénéfices de cette Compagnie, pour le dernier exercice social, se sont élevés à 139.706 liv. st., contre 127.317 liv. st. en 1905. Si l'on ajoute le solde de l'exercice antérieur, on arrive au total de 175.295 liv. st. 16 sh. 3 d. comme bénéfices disponibles en 1906. Déduction faite de 43.785 liv. st. pour les frais de premier établissement, de 11.643 liv. st. pour les impôts, et de 85.000 liv. st. employées au paiement du dividende de 20 0/0, il est resté un solde de 33.059 liv. st., contre 35.589 liv. st. en 1905.

La *Roodepoort Central Deep* est à 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 1/2, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 5/16.

La *Simmer and Jack East* reste à 13/16.

La *Geduld* finit à 2 livres. La *Jupiter* se tient à 13/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 7/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/6 ; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 27/32. La *Sheba* s'inscrit à 5/6.

La *Rand Collieries* cote 1 3/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/8; l'*African and European Investment* à 1 1/16 ; la *Swazieland Corporation* à 3/8 ; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 11/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 7/8, contre 13 1/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 8 7/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 avril 1907.

Le Marché des Mines d'or Sud-Africaines d'abord mou, s'est ensuite montré mieux disposé, mais il clôture de nouveau indécis.

La *Consolidated Goldfields* termine à 109 fr. .., au lieu de 108 fr. 50; *East Rand* à 109 fr. 50, au lieu de 110 fr. .. ; *Chartered* à 38 francs.

La *Rand Mines* est à 165 fr. .., elle restait à 164 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 471 fr. 50, s'inscrit à 470 francs.

La *French Rand* s'échange à 25 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 30 fr. 50.

La *Geduld* clôture à 49 francs, contre 50 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 302 fr., contre 303 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 72 fr. 50, contre 73 fr. 75 il y a huit jours

Il ressort des comptes présentés à la dernière assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, que l'exploitation a laissé en 1906 un bénéfice de 190.072 liv. st. contre 183.630 liv. st. l'année précédente. Quant au tonnage broyé il a été de 203.681 tonnes, contre 195.608 tonnes en 1905.

La *General Mining*, qui terminait à 36 fr. 25, reste à 34 25.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 146 fr., au lieu de 150 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. .., contre 27 fr. .. il y a huit jours.

La *Langlaagte Estate* est à 62 fr. 75, contre 62 fr. 25.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 59 fr. 25, clôture à 57 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* s'échange à 21 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 30 fr.

La *New Goch* se retrouve à 29 fr. 50, contre 29 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* cote 73 fr. 50, contre 75 fr. 25 il y a huit jours.

Les bénéfices de cette Compagnie, pour le mois de mars 1907, accusent une diminution, par rapport à ceux de janvier et de décembre. Ils s'élèvent en effet à 13.956 liv. st. contre 16.286 liv. st. en janvier, et 16.099 liv. st. en décembre.

La *Robinson Randfontein* vaut 27 francs, contre 28 fr. 75.

La *Randfontein Estate* est à 42 fr. 75.

La *Robinson Gold* s'échange à 218 francs, contre 220 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 128 fr. 50, sans changement.

La *Rose Deep* est à 107 francs, au lieu de 106 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 97 francs ; elle cotait 96 fr. 75 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 32 fr.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 82 francs, au lieu de 84 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 670 fr. .., l'action ordinaire finit à 668 fr. ... Actions privilégiées, 451 fr. 50, contre 452 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 245 fr. .., comme il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 799 — 31e volume. 18 | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arr') | Vendredi 3 mai 1907.

SOMMAIRE DU N° 799

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 3 mai	2.989	1.057	4 818	746	1.458	517	3
1907 18 avril	2.584	980	4.835	525	1 205	585	3½
1907 25 avril	2.589	981	4 751	501	1 127	568	3½
1907 2 mai	2.591	980	4.837	580	1.315	584	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 23 avril	963	304	1 667	811	1.022	73	5
1907 6 avril	779	246	1 994	740	1 465	137	6
1907 15 avril	840	265	1.843	745	1.304	116	6
1907 23 avril	895	282	1.770	761	1 221	83	6
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 23 avril	68	22	191	91	130	81	»
1907 7 avril	60	19	180	88	149	83	»
1907 15 avril	62	24	186	91	146	75	»
1907 23 avril	68	21	187	89	144	73	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 3 mai	813	»	727	1.262	910	»	4
1907 18 avril	897	»	714	1 216	858	»	4½
1907 25 avril	905	»	718	1.204	843	»	4
1907 2 mai	894	»	729	1.150	821	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 10 février	123	18	174	»	»	»	»
1906 15 décembre	145	18	197	»	»	»	»
1907 12 janvier	134	18	185	»	»	»	»
1907 9 février	124	18	174	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 10 février	68	11	154	»	»	»	»
1906 15 décembre	79	10	175	»	»	»	»
1907 12 janvier	75	10	165	»	»	»	»
1907 9 février	75	10	167	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 23 avril	1.168	325	1.719	175	406	40	4½
1907 7 avril	1.138	312	1 869	257	731	60	4½
1907 15 avril	1.146	314	1.831	251	680	59	4½
1907 23 avril	1.149	316	1.828	251	681	56	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 26 avril	104	17	680	80	598	41	4
1907 11 avril	102	19	716	64	587	57	5
1907 18 avril	104	19	708	49	578	57	5
1907 25 avril	101	19	716	60	594	57	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 13 avril	18	17	43	73	24	13	7
1907 27 mars	29	12	47	81	24	19	7
1907 4 avril	29	12	48	79	24	19	7
1907 13 avril	29	12	49	78	24	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 mars	114	»	158	4	51	8	5
1907 31 janvier	119	»	158	1	47	10	6
1907 28 février	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mars	123	»	165	2	54	8	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 28 avril	378	603	1.544	576	680	110	4½
1907 13 avril	386	629	1.528	542	569	120	4½
1907 20 avril	387	632	1.525	543	565	118	4½
1907 27 avril	387	635	1.524	543	562	118	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 mars	1	1	120	109	35	14	»
1907 31 janvier	2	1	125	120	35	15	»
1907 28 février	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars	2	1	121	122	36	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 28 avril	129	149	588	7	187	151	3½
1907 13 avril	130	142	553	14	150	159	6
1907 20 avril	130	142	548	14	147	157	5½
1907 27 avril	131	143	555	16	154	158	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 10 avril	632	103	983	169	348	42	5
1907 20 mars	728	132	1.123	177	350	33	5
1907 31 mars	729	130	1.163	181	379	44	5
1907 10 avril	727	129	1.155	175	370	33	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 31 mars	141	15	322	81	147	20	5
1907 10 mars	162	14	333	80	135	21	5
1907 20 mars	162	14	334	80	138	21	5
1907 31 mars	162	14	342	79	143	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 31 mars	43	2	72	36	49	3	5
1907 10 mars	44	2	71	39	58	8	5
1907 20 mars	44	2	74	41	58	10	5
1907 31 mars	44	2	74	41	58	10	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 mars	40	»	93	12	48	1	5
1907 31 janvier	44	»	88	14	47	2	5½
1907 28 février	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars	44	»	100	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 28 mars	27	41	363	8	169	19	5½
1907 13 mars	28	36	371	6	122	23	5½
1907 20 mars	28	36	372	5	121	22	5½
1907 27 mars	28	36	373	9	124	21	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 21 avril	74	2	223	»	85	24	5
1907 6 avril	81	1	241	»	109	29	5
1907 13 avril	81	1	250	»	106	29	5
1907 29 avril	81	2	254	»	106	29	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 avril	1.930	131	3.005	478	577	695	7½
1907 5 avril	2.445	159	3.105	555	480	593	7
1907 14 avril	2.453	162	3 058	542	474	582	7
1907 21 avril	2 456	163	3.043	553	470	575	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 14 avril	23	2	91	18	39	19	5
1907 15 mars	27	1	95	31	48	26	5½
1907 30 mars	27	1	97	28	47	25	5½
1907 15 avril	27	1	93	29	45	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mars	14	9	34	4	5	7	6
1907 31 janvier	12	8	31	3	5	10	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 mars	95	6	250	79	175	16	5
1907 31 janvier	102	5	243	71	180	16	6
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
1907 31 mars	105	5	276	79	216	23	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 28 avril	108	9	237	1.447	245	59	4½
1907 13 avril	110	11	231	1.625	271	58	5
1907 20 avril	112	10	229	1.662	304	58	4½
1907 27 avril	110	10	233	1.662	304	58	4½
TOTAUX							
1906 3 mai	10 063	2.844	18.258	6 206	7.088	1.953	»
1907 18 avril	10.276	2.777	18.858	6.256	7.477	2 041	»
1907 25 avril	10 313	2.788	18.730	6.231	7.366	2.010	»
1907 2 mai	10.366	2 807	18.798	6.293	7 499	1.976	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.841	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai
Amsterdam	47 93	47 91	47 87	47 90	47 90	47 96
Anvers	100 28	100 12	100 21	100 18	100 28	100 23
Athènes	107 50	107 50	107 50	107 50	107 50	107 50
Barcelone	11 69	10 90	11 40	10 80	11 ..	11 10
Berlin	81 16	81 15	81 10	81 20	81 25	81 35
Bruxelles	100 25	100 30	100 13	100 15	100 21	100 20
Bucharest	100 75	101 80	100 50	100 40	100 30	100 35
Constantinople	22 85	22 86	22 85	22 81	22 83	22 81
Francfort	81 16	81 15	81 15	81 18	81 25	81 35
Gênes	100 13	100 13	100 18	100 20	100 16	100 18
Genève	100 22	100 15	100 16	100 13	100 22	100 20
Lisbonne	548 ..	549	550 ..	551 ..	549 .	552 ..
Londres	[illegible]	25 ..	25 51	25 43	25 43	25 41
Madrid	11 25	10 65	11 ..	10 91	10 76	10 95
Rome	100 12	100 16	100 15	100 15	100 16	100 20
Saint-Pétersbourg	37 86	38	38 01	38 02	38 12	37 96
Vienne	95 70	95 72	95 60	95 60	95 57	95 67
— (à 3 mois)	95 70	95 72	95 60	95 60	95 571	95 67

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai
Amsterdam	papier court	5 %	206 25	206 75	206 44	206 37	208 37
Allemagne	—	5 ½	121 81	121 94	121 94	121 75	122 87
Vienne	—	4 ½	103 31	103 62	103 50	103 37	104 37
Espagne	—	4 ½	452 ..	450 .	452 50	452 ..	450 50
Lisb.-Porto	—	5 ½	537 ..	537 ..	537 ..	538 ..	543 ..
St-Pétersb.	—	7 %	260 ..	260 ..	260 .	260 .	263 75
Londres	—	4 %	25 27	25 245	25 23	25 175	25 155
Belgique	—	5 %	0 34p	0 22p	0 19p	0 25p	99 75
Italie	—	5 %	0 19p	0 06p	0 25p	0 25p	99 75
Suisse	—	4 ½	0 25p	0 12p	0 19p	0 25p	99 75
New-York	—	5 %	519 50	519 .	518 ..	517 50	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	111 ..	111 .	111 ..	110 75	111 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 4 avril	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 230	1 231	1 231	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 245	25 22	25 23	25 17	25 15
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 083	2 088	2 085	2 084	2 083
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 37	5 37	5 37	5 38	5 43
Roumanie (leu or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 85	22 85	22 81	22 83	22 81
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 99	26 99	26 99	25 97	25 97
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 21	5 19	5 19	5 19	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 33	1 31	1 25	1 26	1 31
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 62	1 62	1 62	1 69	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 60	3 60	3 63	3 64	3 69

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 2 mai 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 40	Billets *Allemands*	99 60
En *Angleterre*	100 27	— *Anglais*	99 73
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	110 98	— *Espagnols*	90 10
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 50
En *Hollande*	100 .	— *Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 25	— *Italiens*	99 75
En *Portugal*	103 13	— *Portugais*	96 87
En *Roumanie*	100 35	— *Roumains*	99 65
En *Russie*	101 52	— *Russes*	98 48
En *Suisse*	100 75	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 13	— *Turcs*	99 87
En *Egypte*	99 81	Pièces d'*Egypte*	100 10
Aux *Etats-Unis*	99 92	— des *Etats-Unis*	100 08
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	144 27	— du *Chili*	69 44
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	202 43	— de la *Chine*	49 30

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 2 mai 1907.

La situation monétaire n'a subi que peu de modifications depuis jeudi dernier : l'écart reste à peu près le même entre le taux de l'argent sur notre place et ceux qui sont pratiqués sur les marchés étrangers.

La cote officielle des changes a été modifiée par décision de la Chambre syndicale des Agents de change ; la base du change à vue est désormais adoptée pour toutes les devises. La comparaison des cours cotés aujourd'hui avec ceux de la semaine dernière, ramenés à vue suivant l'ancienne méthode, fait ressortir un léger fléchissement de la plupart des changes. Le papier sur Amsterdam passe de 208 43 à 208 37 ; le reichsmarck, de 122 97 à 122 87, et la couronne austro-hongroise, de 104 40 à 104 37.

La peseta rétrograde un peu et revient à 450 50; le milreis portugais passe de 543 38 à 543 ; le rouble à vue progresse de 263 à 263 75.

Le chèque sur Londres faiblit de deux points et clôture à 25 15 1/2, cours favorable aux importations d'or. La cotation des devises de l'Union latine subit aussi un léger changement : dorénavant, on cotera directement le cours de 100 unités de monnaie étrangère, au lieu de la perte ou de la prime pour cent. Nous retrouvons ces changes au même niveau que jeudi dernier.

Le New-York se négocie à 517, en recul de 50 centimes.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai
Valeurs à vue					
Yokohama	2 0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 7 16
Singapoure	2 4 1/8	2 4 1/16	2 4 1/16	2 4 1 16	2 4 .
Hong-Kong	2 1 1 8	2 1 ./.	2 1 5 16	2/1 3/8	2 1 11 16
Shanghaï	2 10 1 4	2 10 1 4	2/10 5 8	2/10 3 4	2 11 1 8
Bombay	1 4 5 32	1 4 5 32	1 4 5 32	1 4 1/8	1/4 3/32
Calcutta	1 4 5 32	1 4 5 32	1 4 5/32	1 4 1 8	1/4 3/32
Alexandrie	97 5/16	97 5 16	97 5 16	97 3/8	97 3 8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 3 16	15 3/16	15 7/32	15 1/4	15 9 32
Valparaiso	12 23/32	12 1/2	11 31/32	12 3/16	12 17/32
Buenos-Ayres or	48 7 8	48 5/8	48 1/4	48 1,4	48 3/16
Or en barres ...	77 10 1 4	77/9 ./.	77 9 ./.	77/9 ./.	77/9 1 2
Argent en barres	30 ./.	30 ./.	30 1 4	30 5 16	30 3/8

Le yen japonais progresse de 1/16 ; par contre, le dollar des Détroits fléchit de la même quantité et se négocie exactement au pair. Les devises chinoises sont en sensible progrès : 5/16 pour le câble-transfert sur Hong-Kong et 3/8 pour le Shanghaï.

La tendance de la roupie s'accentue de nouveau vers la faiblesse ; le cours du transfert télégraphique fléchit de 1/32. Le 25 avril, la *Banque du Bengale* a abaissé son taux d'escompte de 8 à 7 0/0. Le montant des tirages hebdomadaires du Conseil de l'Inde, mis en adjudication par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été abaissé hier de 7 à 5 millions de roupies.

La devise égyptienne consolide, sans plus, la hausse de la semaine dernière. Le milreis brésilien, en hausse de 1/32, oscille aux environs du pair fixé pour la Caisse de conversion ; au 30 mars dernier, ce dernier établissement possédait une réserve d'or s'élevant à 5.240.111 liv. st., soit 83.842 contos de reis.

Le Valparaiso est en reprise après sa chute récente et regagne 11/32 pour la semaine. Le peso-or argentin, qui perd 1/16, devient un peu plus favorable à Londres.

Le cours de l'or en barres sur le marché libre s'est élevé de 1/2 penny, la baisse du chèque à Paris ayant provoqué la concurrence des importateurs français ; cependant, la *Banque d'Angleterre* s'est assuré une notable partie des arrivages. Le cours des monnaies étrangères à 900 millièmes reste fixé à 76 5.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 18 au 25 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap .... £	241.000	Bombay .... £	108.600
Australie	187.000	Calcutta	50.000
		Colombo	1.500
Total	428.000	Total	160.100

La hausse des changes chinois provoque des demandes de métal blanc pour cette destination et réagit sur les cours de l'argent, qui progresse de 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 18 au 25 avril, à 94.326 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.675.284 liv. st., contre 6.152.678 liv. sterling, pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai
Paris	3 1/2	3 1/4	3 1/8	3 1/2	3 3/8
Londres	4 13/16	3 7/8	3 9/16	3 1/8	3 1 8
Berlin	5 3/8	4 3/4	4 5/8	4 1/4	4 3/8
New-York (time money)	5 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Le bilan de la *Banque de France* fait ressortir cette semaine une entrée d'or de 1.700.000 fr. Il est sorti par les guichets 5.456.000 fr. à Paris et 4.546.000 fr. dans les succursales. Les achats de matières se sont élevés à 11.082.000 fr. et il est venu de Suisse 620.000 fr.

L'encaisse-argent a subi une réduction de 388.000 fr. La circulation a prélevé 226.000 fr. à Paris et versé 652.000 fr. en province ; il a été envoyé 1.000.000 de francs en Suisse et reçu 30.000 fr. du Maroc, 50.000 fr. d'Algérie et 106.000 fr. du Sénégal.

La circulation fiduciaire s'accroît de 86 millions, les comptes courants de 79 millions, le portefeuille de 188 millions et les avances de 16 millions. Le Trésor a prélevé 40 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* accuse une rentrée de 72 millions d'espèces et 73 millions de billets qui porte à 142 millions la réserve de la circulation. Les comptes courants ont versé 16 millions ; le portefeuille se dégonfle de 83 millions et les avances de 33 millions. L'amélioration est sensible et explique l'abaissement du taux d'escompte décidé par le Conseil des Directeurs.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres .. £	203.000	Constantinople ... £	100.000
Australie	16.000	Paris	40.000
Paris	5.000	Excéd. des entrées.	84.000
Total	224.000	Total	224.000

L'excédent des importations est de 2 millions, mais la circulation a absorbé 13 millions d'or et 11 millions de billets. Les comptes courants ont prélevé 54 millions ; le Trésor a versé 10 millions et le portefeuille diminue de 22 millions. La proportion de la réserve aux engagements reste presque stationnaire.

Il est entré à la *Banque d'Autriche-Hongrie* 3 millions d'or, 2 millions d'argent et 3 millions de billets ; les variations des autres chapitres du bilan sont insignifiantes.

L'encaisse de la *Banque Nationale de Belgique* diminue de 3 millions ; la circulation s'accroît de 8 millions, les comptes courants de 11 millions, le portefeuille de 16 millions, malgré une sortie de 4 millions d'effets sur l'étranger.

La *Banque d'Espagne* a reçu 3 millions d'argent et diminué d'autant son portefeuille ; les autres postes du bilan n'ont pas sensiblement varié.

A la *Banque Néerlandaise*, les seuls comptes présentant des mouvements de quelque importance sont la circulation et le portefeuille, qui augmentent de 7 millions.

Il est sorti 2 millions d'or de la *Banque d'Italie*, qui a remboursé 8 millions de billets et 6 millions de dépôts en compte courant. Le portefeuille décroît de 9 millions et les avances de 11 millions.

Les caisses de la *Banque de Russie* ont reçu 3 millions d'or et 15 millions de billets ; les comptes courants ont versé 11 millions ; le portefeuille diminue de 4 millions et les avances de 7 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 675 millions et les divers dépôts du Trésor à 919 millions.

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1906 28 avril	186.7	80.8	51.1	1.028.7	1.039.2	— 10.4
1907 13 avril	213.0	73.3	50.2	1.081.7	1.099.7	+ 15.8
1907 20 avril	215.1	73.6	50.1	1.108.2	1.125.0	— 11.7
1907 27 avril	213.1	75.8	50.1	1.106.2	1.123.4	— 12.3

La situation des *Banques associées de New-York* reste à peu près stationnaire, avec un portefeuille plus chargé, mais aussi une encaisse plus forte que l'an dernier à pareille époque.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 6 avril au 13 avril	Depuis le 1er janvier	Du 6 avril au 13 avril	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	316.323	2.457.949
France	»	»	»	331.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	»	1.741.336	115.234	1.035.180
Totaux 1907..	»	1.741.336	431.557	4.979.513
— 1906..	482.101	4.299.522	1.013.265	4 336.854
— 1905..	11.500	31.701.770	238.214	4.268.428
Argent				
Grande-Bretagne	872.445	11.406.624	»	1.022
France	»	540.000	»	»
Allemagne......	»	1.000	»	58
Autres pays....	»	40.444	14.826	634.384
Totaux 1907..	872.445	11.988.068	14.826	635.464
— 1906..	1.040.196	16.790.209	44.053	708.771
— 1905..	340.390	10.152.158	191.685	991.541

Trésor des Etats-Unis

	28 fév. 1907	31 mars 1907
	Millions de dollars	
Encaisse :		
Or....................................	912.1	920.9
Argent Barres..........................	2.4	2.5
— Monnaies..........................	493.8	493 6
Total de l'encaisse......	1.408.3	1.417.0
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	345.9	348.7
Certificats d'or........................	601.5	610.2
— d'argent et billets du Trésor de 1890.........	471.0	473.2
Total de la circulation.......	1.418.4	1.432.1
Dépôts dans les *Banques nationales*.	150.5	165.2

L'or reçu par le *Trésor des Etats-Unis* dans le courant du mois de mars a donné lieu à une émission à peu près équivalente de certificats d'or ; les dépôts dans les *Banques nationales* ont grossi assez fortement, par suite des nouvelles dispositions de la loi Aldrich.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 31 mars	126.8	269.1	26.4	521.5	13.6	524.4
1907 16 mars.	143.4	283.0	8.6	398.6	71.2	420.3
1907 23 mars.	145.6	284.6	8.7	403.2	73.6	415.8
1907 30 mars.	146.6	318.7	6.5	401.8	100.8	406.6

Le dernier bilan publié par la *Banque du Japon* porte la trace des opérations ordinaires de la fin du mois, qui ont gonflé la circulation et le portefeuille.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Cote des changes à Paris

A partir du 1er mai, le change coté pour toutes les valeurs sur l'étranger sans exception, est le change à vue et doit s'entendre pour les valeurs revêtues du timbre du pays sur lequel elles sont tirées.

Le vendeur a donc à payer à l'acheteur le coût du timbre étranger sur tout effet qui n'en est pas revêtu.

Pour le papier à échéance, le vendeur a à bonifier à l'acheteur les intérêts au taux officiel de la banque du pays dans lequel les effets sont payables, et cela jusqu'à l'échéance réelle, c'est-à-dire en tenant compte des jours de grâce pour les pays où il y en a.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er avril 1907 :

	1er janv. 1906	1er janv. 1907	1er avril 1907
		En dollars	
Monnaies d'or....	654.168.025	692.623.564	690.439.279
Dollars d'argent..	83.736.227	85.377.835	82.923.706
Monnaies divisionnaires d'argent..	110.029.365	124.120.[illegible]83	121.059.583
Certificats-or	480.939.019	580.395.199	610.173.479
— argent.	463.960.485	467.817.025	466.962.033
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	8.274.884	6.600.829	6.271.741
Billets des Etats-Unis..........	343.262.091	341.908.353	341.746.454
Billets des Banques Nationales......	527.173.475	585.056.585	586.823.643
Total.....	2.671.543.571	2.883.900.328	2.906.399.868

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78 437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er avril 1907, la population est évaluée à 85.720.000 habitants, et la proportion est de 33 doll. 91.

La situation monétaire au Mexique

(*Suite*) (1)

Voici comment se décompose l'ensemble de la monnaie divisionnaire :

Argent	Piastres
Pièces de 50 centavos........................	6.811.000
— 20 —	1.760.000
— 10 —	1.158.200
Total des monnaies d'argent...........	9.729.000

En outre, l'émission des pièces de nickel et de bronze a été comme suit :

Nickel	Piastres
Pièces de 5 centavos..........................	601.728 »
Bronze	
Pièces de 1 centavo..........................	668.950 90
— 2 —	135.000 »
Total des pièces de bronze........	803.950 90

« Bien que la quantité de monnaie divisionnaire qui circule déjà soit plus élevée que celle qui existait avant la promulgation des lois monétaires, la demande de ces monnaies est actuellement très forte. Cette exigence du public est due à plusieurs causes, dont deux sont d'une évidence notoire : la réduction considérable des piastres fortes en circulation et le surcroit d'activité qui règne dans les transactions en général.

« Nous allons donc étudier dans quelles proportions ont diminué les piastres fortes qui composaient, presque exclusivement, les existences en numéraire des Banques, et nous

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 798.

allons nous efforcer d'étudier aussi la diminution des quantités de piastres qui circulaient dans le public et servaient aux transactions journalières de toutes sortes.

« Le tableau ci-dessous se rapporte au mouvement des existences en espèces dans les Banques, de juillet 1905 à octobre 1906.

1905	Piastres	1906	Piastres
Juillet	74.035.198	Février	65.915.887
Août	74.436.620	Mars	66.253.022
Septembre	72.321.769	Avril	69.007.434
Octobre	72.293.017	Mai	68.698.705
Novembre	69.180.060	Juin	72.231.513
Décembre	68.312.004	Juillet	71.774.261
		Août	70.610.790
1906		Septembre	69.018 627
Janvier	65.613.995	Octobre	67.326.328

« On peut dire que les existences qui figurent dans les premiers mois du tableau antérieur sont en piastres — fortes, argent — à l'exception d'un million et demi de piastres, en monnaie d'appoint, qui existent généralement dans les institutions de crédit. Mais à partir du mois de novembre, époque à laquelle les premiers envois d'or arrivèrent de l'étranger, ces existences se divisent en monnaies de deux métaux précieux. Comme, en vertu des dispositions édictées à cet effet par le Ministère des Finances, la distinction entre les monnaies d'or, les piastres fortes et la monnaie divisionnaire n'a été faite, dans les extraits de caisse des Banques, que depuis janvier et mars 1906 respectivement, nous n'avons de données exactes qu'à partir de ce dernier mois.

Voici ces données :

1906	Or	Argent	Total espèces
—	—	—	—
		(Piastres)	
Janvier	15.832.840	49.781.155	65.613.995
Février	21.566.483	44.349.404	65.915.887
Mars	25.173.703	41.079.318	66.253.022
Avril	27.738.539	41.268.895	69.007.434
Mai	35.161.884	33.536.820	68.698.705
Juin	42.381.837	29.849.675	72.231.513
Juillet	41.132.483	30.641.777	71.774.261
Août	42.432.282	28.178.508	70.610.790
Septembre	42 068.315	26.950.312	69.018.627
Octobre	42.188.450	25.137.878	67.326.328

« L'affluence d'or a été très rapide, de mois en mois, à tel point qu'en juin dernier, les Banques possédaient plus de 42.000.000 de piastres or, contre 30.000.000 de piastres d'argent. Cette dernière somme a continué de diminuer pendant les mois suivants et on peut le dire sans exagération, pendant toute l'année fiscale 1905-1906, ainsi que pendant les quatre premiers mois de l'exercice en cours ; car la quantité de piastres fortes au pouvoir des Banques, qui s'élevait, au 30 juin 1905, à plus de 72.000.000 de piastres, est tombée, à la fin du mois d'octobre 1906, à 23.000.000 de piastres. Selon ces chiffres, les Banques se sont défaites, dans cette période de seize mois, d'une somme de 49.000.000 de piastres-fortes argent.

« D'autre part, la statistique des douanes accuse une exportation de piastres mexicaines, durant l'année fiscale 1905-1906, de .... Piastres. 49.671.025

somme à laquelle il faut ajouter les chiffres correspondant aux mois de juillet, août et septembre 1906, soit :

Juillet 1906	1.246.414
Août	2.218.134
Septembre	1.273.250
Octobre	1.200.000
Total	55.608.823

« La différence de plus de six millions qui existe entre la quantité de piastres exportées et celle extraite des Banques représente la réduction dans la circulation des piastres, hors de ces Banques, durant la période 1er juillet 1905 au 31 octobre 1906.

« Par conséquent, il n'y a pas lieu de s'étonner si, de tous les points de la République, on demande, avec insistance, une monnaie pouvant servir pour les petites transactions courantes — étant donné que l'excédent des nouvelles monnaies divisionnaires en circulation, par rapport aux anciennes monnaies retirées, ne remplit pas le vide laissé par les piastres. C'est pour cela que l'attention du Gouvernement s'est portée sur la situation monétaire et qu'il a pris les mesures propres à y remédier.

(*A suivre.*)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	24 avril Derniers cours	24 avril P. 1 f. de rente	24 avril Revenu 0/0	1er mai Derniers cours	1er mai P. 1 f. de rente	1er mai Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 50	31 50	3 17	95 07	31 69	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	87 55	35 02	2 85	86 80	34 44	2 90
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 20	24 55	4 09	97 85	24 45	4 09
Belgique 3 %	102 15	34 05	2 93	102 15	34 05	2 93
Bulgarie 5 % 1896	488 ..	19 52	5 12	487 ..	19 48	5 13
Danemark 3 % 1897	89 75	29 91	3 44	92 25	30 75	3 25
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 17	23 54	4 25	94 30	23 57	4 24
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	251 ..	24 60	4 14	257 ..	25 19	3 96
Hollande 3 %	91 50	30 50	3 33	93 ..	31 ..	3 22
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 50	23 87	4 20	96 ..	24 .	4 16
Italie 3 75 % net	102 50	27 33	3 70	102 50	27 36	3 65
Norvège 3 % 1888	89 ..	29 66	3 37	87 30	29 10	3 42
Portugal 3 %	68 80	23 03	4 34	68 75	22 91	4 46
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 60	28 20	3 54	84 20	28 06	3 56
Roumanie 4 % 1898	91 45	22 86	4 38	91 25	22 81	4 38
Russie 3 % or 1891	60 85	20 28	4 95	62 50	20 83	4 80
Serbie 4 % amort. 1895	83 70	20 92	4 78	83 75	20 93	4 77
Suède 3 ½ % 1895	100 ..	28 57	3 57	99 75	33 25	3 37
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 70	31 90	3 13	96 25	32 08	3 11
Turquie convertie unifiée 4 %	94 50	23 62	4 24	94 55	23 63	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 ..	22 50	4 44	90 50	22 62	4 42
Brésil 4 % 1889	83 25	20 81	4 80	83 75	20 93	4 77
Chinois 5 % or 1898	505 ..	20 20	4 94	504 75	20 19	4 95
Egypte unifiée 4 % net	105 .	26 25	3 83	105 15	26 28	3 80
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 50	32 37	3 08	129 50	32 37	3 08
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	211 ..	14 06	7 14	212 50	14 16	7 06
Japon 5 % (à Londres)	101 ..	20 20	9 65	101 25	20 25	4 93
Mexique 5 % intérieur	52 05	20 01	4 94	51 90	19 96	5 02

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin avril s'est effectuée d'une façon très satisfaisante. L'argent, pour les reports, est resté abondant, et il a pu s'obtenir à des taux normaux, aussi bien sur le Marché en Banque que sur le Marché Officiel.

Cette circonstance a exercé une influence favorable sur l'ensemble de la Cote et sur les dispositions générales ; aussi les échanges ont-ils été plus actifs que précédemment.

La *Rente Française 3 0/0 Perpétuelle* a été bien tenue ; de leur côté, les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées demandées et, parmi les valeurs étrangères, le *Rio-Tinto* s'est, une fois de plus, distingué.

Allemagne. — L'émission des bons du Trésor allemand et prussien a remporté un grand succès. L'étranger, surtout l'Autriche et l'Angleterre, ont souscrit.

La situation du marché monétaire s'est encore améliorée et l'on s'attend à un nouvel abaissement du taux de l'escompte officiel.

Les impôts récemment votés n'ayant donné que 36 millions au lieu de 60 millions qu'on attendait, on parle d'en créer de nouveaux et d'imposer le sucre et l'alcool.

Les chiffres rectifiés du commerce extérieur donnent, pour les transactions avec l'étranger, en 1906, un total de 14.936 millions de marks, contre 13.277 millions en 1905.

Angleterre. — La situation monétaire de la Banque s'est encore améliorée.

La politique financière du Cabinet est approuvée par le gouvernement : on pourra bientôt affecter, chaque année, 12 millions de livres sterling à l'amortissement de la Dette.

En 1906, l'exportation de la houille a été de 55 millions 599.771 tonnes, soit 17 0 0 de plus qu'en 1905.

La tendance de la Bourse de Londres est au calme.

Belgique. — Une amélioration s'est produite depuis quelques jours à la Bourse de Bruxelles : les valeurs de cuivre et de traction sont surtout bien tenues.

Les valeurs sidérurgiques ont montré de la fermeté.

Dans le premier trimestre de l'année, il est entré dans les ports belges 2.478 navires d'un tonnage de 3.246.000 tonneaux ; il en est sorti 2.534 navires d'un tonnage de 3.329.000 tonneaux.

Espagne. — On s'attend à une session agitée des Cortès.

On peut déjà se rendre compte de ce que sera le futur budget. Les dépenses militaires absorberont une plus forte portion des crédtis et cela pour plusieurs années. La marine dépensera 200 millions de plus pendant huit ans.

Le rendement des impôts, pendant le premier trimestre, a été de 198 millions de pesetas, en diminution de 16 millions sur le trimestre correspondant de 1906.

Italie. — Le marché financier de Rome est toujours fort déprimé. Le gouvernement va proposer une réorganisation de la législation de Bourse.

Dans les neuf premiers mois de l'exercice courant, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 1 million 209.643.332 lire, supérieures de 49.009.931 lire à celles de la même période de l'exercice précédent.

M. Pietro Lacava, un parlementaire estimé par tous les partis est nommé ministre des Finances.

Roumanie. — Au 31 décembre 1906, la Caisse d'épargne avait en dépôt 3.266.781 francs en numéraire et 73.376.900 francs en effets.

Amérique. — *Brésil.* En 1906, les importations au Brésil se sont élevées à 33.204.041 liv. st., contre 29 millionss 830.050 de livres sterling en 1905. Les principales augmentations viennent des objets manufacturés.

Etats-Unis. — Dans le premier trimestre de 1907, l'exportation s'est élevée à 511.504.000 dollars, contre 457.880.000 dollars dans la même période de 1906 ; l'importation s'est élevée à 382.917.000 dollars, contre 324.352.000 dollars.

La Dette publique atteignait au 31 mars 1907, 909 millions 106.565 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise.

Mexique. — Nous publions, page 573, un extrait du Message du Président au Congrès, relatif aux chemins de fer mexicains.

République Dominicaine. — Le Message du Président au Congrès constate que les rapports de la République avec tous les autres Etats sont cordiaux. En 1906, les recettes publiques ont été de 3.800.000 dollars; la valeur des importations a été de 4.281.337 dollars et celles des exportations de 6.543.872 dollars.

Asie. — *Chine.* En 1905, les exportations de Chine n'ont été que de 25.445.652 taels contre 30.201.964, en 1904.

Japon. — Dans les deux premiers mois de 1907, l'importation a été de 78.322.158 yens, en augmentation de 12 029.302 sur la même période de 1906; l'exportation a été de 61.793.485 yens, en augmentation de 10.[illegible].

Siam. — Le nombre des navires qui fréquentent le port de Bangkok est en constante augmentation.

FRANCE

La Politique. — Fonctionnaires traduits devant des Conseils de discipline. — Discours de M. Poincaré. — Le roi des Belges à Paris. — Conseils des Ministres.

La journée du 1er mai, dont les grèves semblaient être le prélude, s'est passée dans le plus grand calme. On a travaillé, comme à l'ordinaire, dans les manufactures de l'Etat, dans les services municipaux, dans les ateliers et les usines.

Il est vrai qu'à Paris, M. Lépine avait pris toutes ses précautions en vue du maintien de la tranquillité publique. Il avait divisé la Capitale en soixante secteurs de police, et ses troupes étaient parfaitement dissimulées.

Aux abords de la Bourse du Travail, sur la place de la République, apparaissait seulement un déploiement de force, mais les grévistes de l'Alimentation avaient eu le bon esprit de ne pas se montrer.

Quelques arrestations ont été opérées, et, de l'impériale d'un omnibus qui traversait la place de la République, un anarchiste a déchargé un revolver sur des soldats : mais c'est là un fait isolé qui n'a heureusement eu aucune répercussion.

Dans la banlieue a régné l'ordre le plus complet, et les gares ont eu leur contingent habituel de voyageurs.

En province, à part deux ou trois bagarres, on a seulement remarqué un certain nombre de chômeurs dans quelques usines.

En résumé, le 1er mai a été une journée de travail et comme une protestation d'indifférence de la classe laborieuse contre les excès du syndicalisme.

~ Le Président de la République s'est rendu le 25 avril au Bourget, pour saluer l'impératrice douairière de Russie qui allait à Copenhague, venant de Biarritz.

~ Sept fonctionnaires, dont un instituteur, un attaché aux services de l'assainissement et cinq postiers ont été traduits devant des conseils de discipline, pour avoir adhéré à la Confédération générale du Travail et signé la « lettre ouverte » à M. Clémenceau. Tous ont été révoqués, sauf l'instituteur.

~ M. Poincaré, sénateur, a présidé, le 27 avril, à Neuilly, un grand banquet organisé par le Comité d'Alliance républicaine et radicale. L'ancien ministre des finances a prononcé à cette occasion un grand discours dans lequel il a traité les questions politiques à l'ordre du jour.

~ Le roi des Belges est arrivé à Paris dimanche matin, 28 avril.

~ Le Président de la République est rentré à Paris le 28 avril, venant de Rambouillet

~ Le conseil des ministres s'est réuni lundi matin, 29 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières. Tous les ministres étaient présents.

Le conseil s'est d'abord occupé des fonctionnaires révoqués, puis M. Caillaux a donné à ses collègues quelques indications sur le projet qu'il déposera à la rentrée, en vue de remédier à la crise viticole.

~ Le 29 avril, M. Fallières a inauguré le Salon de la Société des Artistes français, au Grand Palais des Champs-Elysées.

~ Trois membres de la Confédération générale du Travail ont été arrêtés, le 29 avril, au lever du jour.

~ Le gouvernement déposera dès la rentrée un projet de loi visant la Confédération générale du Travail.

Ce projet, sans contester la légalité des unions de syndicats qui ont été toujours tolérées jusqu'à ce jour, aura pour effet d'étendre à ces unions certaines dispositions pénales qui, dans l'état actuel de la législation, s'appliquent seulement aux syndicats.

Aux termes de la loi de 1884, les syndicats ne peuvent pas, sans s'exposer à des pénalités assez graves sortir de leurs

attributions. Au contraire, les unions de syndicats font librement de la politique. Le gouvernement entend les obliger à s'occuper exclusivement de leurs intérêts professionnels.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis le 1[er] mai en conseil à l'Elysée sous la présidence de M. Fallières.

M. Caillaux, ministre des finances, a exposé à ses collègues dans quelles conditions se présentait le budget de 1908, et comment il se proposait de l'équilibrer.

Un accord complet s'est établi entre les membres du conseil sur son projet, qui sera déposé dès les premiers jours de la rentrée.

MM. Clemenceau, le général Picquart, Doumergue, Ruau et Simyan, ont été désignés pour accompagner M. le Président de la République à Lyon, le 18 mai prochain.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

VIII. La marine marchande et le mouvement maritime

Par sa situation géographique, le Japon est surtout un pays maritime ; il est donc rationnel qu'il ait augmenté sa marine marchande en même temps que ses moyens de transports intérieurs, et que son commerce international ait suivi le développement de sa flotte marchande ; mais il n'en faut pas moins reconnaître que la rapidité et l'importance des résultats obtenus sont vraiment extraordinaires, ainsi que le montre le tableau suivant :

Effectif *de la Marine marchande japonaise de 1893 à 1906*

1[er] janvier des années	Navires à voiles		Navires à vap.		Totaux	
	Navires	Tonn.	Navires	Tonn.	Navires	Tonn.
1893	780	49.087	642	165.764	1.422	214.849
1894	749	48.303	680	176.915	1.429	225.218
1895	722	46.959	745	273.419	1.467	320.378
1896	702	44.794	827	341.369	1.529	386.163
1897	644	44.055	899	373.588	1.543	417.643
1898	715	48.130	1.032	438.779	1.747	486.908
1899	1.914	170.891	1.130	477.430	3.044	648.324
1900	3.322	285.923	1.221	510.007	4.543	796.030
1901	3.850	320.571	1.329	543.365	5.179	863.936
1902	4.020	336.436	1.395	583.532	5.415	917 863
1903	3.977	336.154	1.441	610.446	5.418	946.605
1904	3.934	328.953	1.570	663 220	5.504	992.170
1905	3.940	329.125	1.815	798.240	5.755	1.127.368
1906	4.121	336.496	1.977	939.594	6.098	1.276.090

En l'espace de treize années, le tonnage total de la marine marchande japonaise a donc augmenté de 1.061.241 tonneaux, or, il faut observer que sur ces chiffres, les navires à vapeur représentent, à eux seuls, une part de 773.830 tonneaux, soit une proportion de 73 0/0 dans l'augmentation totale.

C'est surtout en grands steamers, construits en Angleterre, en Allemagne et aux Etats-Unis, que la flotte marchande japonaise s'est accrue entre 1872 — date de la création de la première Compagnie japonaise de bateaux à vapeur — et 1896 ; mais nous avons expliqué dans le *Péril jaune* (1) que grâce aux progrès considérables que les Japonais avaient réalisés depuis la guerre contre la Chine dans l'industrie sidérurgique et dans la construction des navires à vapeur, ils étaient actuellement en mesure de se passer de l'étranger et de construire eux-mêmes les bâtiments nécessaires à l'extraordinaire développement de leur marine marchande.

A la fin de 1903, on comptait au Japon 205 chantiers navals et 32 docks privés, pouvant construire avec succès de petits bateaux de guerre et de grands navires marchands de 6.000 tonnes et au-dessus.

Ce qui a particulièrement favorisé l'accroissement de la marine à vapeur et de la construction navale au Japon, c'est la loi promulguée au commencement de 1896 sur les primes à la construction et à la navigation.

En vertu de cette loi, une prime à la construction de 20 yens par tonneau de jauge et de 5 yens par cheval-vapeur, est accordée à tout navire construit dans les chantiers japonais à l'aide de matériaux d'origine japonaise. Les navires, dont des étrangers seraient co-propriétaires, n'ont pas droit à cette prime. Cette dernière clause implique l'exclusion absolue du capital étranger dans les entreprises de navigation japonaise.

Les primes à la navigation sont variables selon la vitesse et la jauge des navires : Les plus faibles représentent environ 0 fr. 65 par mille parcouru et les plus fortes — applicables aux grands steamers filant plus de 14 nœuds — atteignent 1 fr. 55 par mille.

Il est manifeste que la loi de février 1896 — dont les conditions ont été légèrement modifiées par une nouvelle loi de mars 1899 — a atteint le triple résultat que le gouvernement japonais voulait en obtenir : 1° développer les chantiers maritimes et l'industrie métallurgique indigènes ; 2° accroître immédiatement le nombre des grands navires à vapeur pouvant, en cas de guerre, être utilisés comme croiseurs ou comme transports ; 3° assurer à la flotte marchande japonaise la plus grande part possible du nouveau commerce maritime du pays.

Il convient de signaler ici que la récente guerre avec la Russie a été un stimulant pour le progrès de la construction navale au Japon ; d'autre part, elle a nécessité l'achat de bateaux étrangers qui ont été affrétés et spécialement autorisés à assurer le commerce côtier, et qui sont venus augmenter le nombre des navires marchands. Au cours de 1904, les pertes subies à l'occasion du blocus de Port-Arthur et pour d'autres causes ont porté sur 71.000 tonneaux. Mais, d'un autre côté, le Japon s'est procuré 206.000 tonneaux, soit 27.000 tonneaux de vapeurs construits par lui, et 179.000 tonneaux de vapeurs achetés à l'étranger ; de sorte que l'augmentation nette a été de 135.000 tonneaux, et que de 663.220 tonneaux existant au commencement de 1904, le tonnage de la flotte marchande à vapeur est passé à 798.240 au début de 1905. Au commencement de 1906, le tonnage total de la marine marchande japonaise atteignait 1.276.090 tonneaux, dont 939.594 tonneaux pour la navigation à vapeur et 336.496 pour la navigation à voiles.

Si nous nous en rapportons à notre statistique officielle, nous constatons qu'au 1[er] janvier 1893,

(1) Voir l'*Economiste Européen* n[os] 784 à 790, 792 à 795, 796.

(1) Le *Péril Jaune*, un volume ; librairie de *l'Economiste Européen* : Paris 1901.

le tonnage de la marine marchande à vapeur française atteignait 397.000 tonneaux : elle était alors supérieure de 231.000 tonneaux, ou 200 0/0 à la marine marchande à vapeur japonaise. Au 1er janvier 1906, cette dernière dépassait la nôtre de 228.567 tonneaux, c'est-à-dire de 32 0/0.

Le développement de la marine marchande à vapeur japonaise se manifeste dans les deux tableaux suivants :

Navigation japonaise au long cours

Tonnage des bateaux arrivés dans les ports du Japon

Entrées seulement

Pavillons	1893	1899	Différences en 1899
	Tonneaux	Tonneaux	Tonneaux
Japonais	318.163	1.326.334	+ 918.171
Anglais	1.258.305	1.225.982	— 32.323
Allemands	268.873	252.199	— 16.674
Divers	368.879	725.151	+ 356.272
Total	2.214.220	3.439.666	+ 1.225.446

Pavillons	1900	1903	Différences en 1903
	Tonneaux	Tonneaux	Tonneaux
Japonais	3.363.657	5.130.809	+ 1.767.152
Anglais	3.739.154	4.734.487	+ 993.333
Allemands	1.030.768	1.268 466	+ 237.698
Divers	1.473.173	2.285.656	+ 812.483
Total	9.605.752	13.419.418	+ 3.812.666

Nous avons dû diviser les onze années en deux périodes parce que, jusqu'en 1899, la statistique officielle japonaise n'enregistrait qu'une seule entrée au Japon par chaque navire (japonais ou étranger) venant des pays extérieurs, quel que fût le nombre de ports japonais visités par ledit navire ; mais à partir de 1900, tous les navires au long cours sont enregistrés autant de fois qu'ils entrent dans les divers ports du Japon : Pour éviter toute confusion, il convient donc de séparer les résultats des deux régimes.

D'autre part, bien qu'on connaisse actuellement les statistiques relatives aux années 1904 et 1905, nous avons pris comme termes de comparaison les chiffres de 1903, en raison de la guerre russo-japonaise, qui a eu pour conséquence de réduire dans des proportions considérables la flotte japonaise utilisable pour le commerce, par suite de diverses circonstances, et en particulier des réquisitions de l'Etat.

Pour en revenir à nos tableaux de la navigation au long cours, on voit qu'entre les années 1893 et 1899 (sept années) le chiffre total des entrées a augmenté de 1.225.446 tonneaux et, sur cette augmentation, la part de la marine marchande japonaise a été de 918.171 tonneaux ou 75 0/0. En 1893 le tonnage japonais ne représentait que 14.4 0/0 du tonnage total ; en 1899 la proportion atteint 35.9 0/0.

Avec la nouvelle statistique, portant sur les quatre années 1900-1903, nous constatons que le tonnage des entrées ayant augmenté de 3.812.666 tonneaux, la marine japonaise figure dans cette augmentation pour 1.767.152 tonneaux, soit environ 46 0/0. En 1900, la proportion du tonnage japonais atteignait les 35.0 0/0 du tonnage total ; en 1903, cette proportion s'est élevée à 38.2 0/0.

D'ailleurs, pour donner une idée encore plus précise de l'énorme extension du trafic maritime japonais, il nous suffira de reproduire la valeur du commerce annuel de Kobé, le grand port du Sud du Japon, et de Yokohama, le grand port du Nord, en 1895, année qui précéda la mise en application de la loi sur les primes à la construction et à la navigation, et pendant les dix années qui suivirent :

Valeur du commerce maritime de Kobé et de Yokohama, de 1895 à 1905

Années	Kobé	Yokohama	Total des deux ports
	Yens	Yens	Yens
1895	101.406.381	140.887.463	242.293 844
1896	122.864.409	134.499 906	257.364.315
1897	162.149.910	177.537.839	359.687.749
1898	198 253.443	191.326.574	389.580.017
1899	195.610 216	184.738.827	380.349.043
1900	226.654.351	205.986.347	432.640.698
1901	226.172.475	222.443.556	448.616.031
1902	219.264.254	228 308.181	447.572.435
1903	245.052.229	257.459.406	502.511.635
1904	262.831.379	306.544.664	569.376.043
1905	313.072.684	334.301.705	647.374.389

Ces chiffres montrent surabondamment que la loi japonaise de 1896 sur les primes à la construction et à la navigation a bien donné les résultats que le gouvernement du Mikado en espérait..., mais il faut ajouter que le total des crédits, primes et subventions payé annuellement par le Trésor japonais aux Compagnies et armateurs indigènes, n'est pas inférieur à 30 millions de francs.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LE BUDGET RUSSE DE 1907

Les Dépenses ordinaires

(Suite)

Les dépenses du *Ministère des Voies de communication*, d'ensemble 502.9 millions, comprennent 31.4 millions de dépenses générales, dont 12.6 millions pour les voies fluviales et canaux, 8.3 millions pour les chaussées et 471.5 millions pour le réseau de l'Etat, à savoir : dépenses d'exploitation 382 5 (+ 21.5), travaux neufs 29.9 millions, augmentation du matériel moteur et roulant 44.5 millions + 3 millions). Les dépenses du réseau de l'Etat étaient de 406 millions en 1902. L'augmentation doit être imputée au renchérissement de la main-d'œuvre, du matériel, des produits divers que consomme le réseau (+ 9 millions), à la mise en exploitation de 2.137 kilomètres (Vologda-Viatka, Bologoe-Siedlce, etc.) (+ 4 millions), à la progression du trafic (+ 8 millions).

Le ministère du commerce et de l'industrie a été créé en 1905. Il a dans son ressort l'inspection du travail, le contrôle des objets d'or et d'argent, la vérification des poids et mesures, les mines et la métallurgie, la marine marchande, les ports de commerce, l'instruction professionnelle. Les dépenses sont de 31.6 millions, contre 35.2 en 1905, 39.4 en 1903. Les subventions à des Compagnies de navigation et les autres mesures pour encourager le commerce et l'industrie figurent pour 3.6 millions, contre 2.4 en 1906 ; dans ce chiffre il entre 500.000 roubles payés à la Société russe de l'Asie Orientale pour faire le service des ports étrangers en Extrême-Orient. Le crédit affecté à rembourser aux navires russes les droits acquittés par eux pour traverser le canal de Suez absorbe 1 million. 230.000 roubles sont prévues pour primes aux navires qui feront un service rapide le long du littoral du Kamtchatka.

L'ancien Ministère de l'Agriculture et des Domaines, dont on a détaché le service des Mines, est devenu la *Direction générale de l'organisation agraire et de l'agriculture*. Celle-ci, en dehors de la colonisation de la

Sibérie, a dans ses attributions l'organisation agraire, l'amélioration des conditions d'exploitation du sol, l'émigration sur des terres libres appartenant à l'Etat, l'encouragement de l'industrie rurale et de la petite industrie domestique, l'administration des forêts, les desséchements de marais, l'irrigation, etc.

Les dépenses s'élèvent à 45.8 millions pour 1907 (+ 10.3 millions). L'organisation agraire absorbe 5 millions (+ 4 millions), l'émigration à l'intérieur 10.9 millions (+ 6 millions).

Au budget de la guerre, à côté de dépenses purement militaires, figurent les dépenses concernant l'administration civile du Turkestan : le crédit global à mettre chaque année, de 1904 à 1908, à la disposition du Ministère de la Guerre est arrêté à 336.1 millions, auquel il ne doit pas être ajouté plus de 21.3 millions par an pour la transformation de l'artillerie, 2 millions forment le crédit de réserve. Les crédits inscrits en 1906 ont été de 376.8 millions. Dans le projet de 1907, les dépenses sont calculées à 388.7 millions (+ 11.8). 12.6 millions de plus ont pour objet d'améliorer la situation matérielle des sous-officiers et soldats (augmentation du prêt, de la somme versée à l'ordinaire, délivrance régulière de thé, de linge, d'accessoires de literie, indemnité pour achat de savon), 1.596.000 roubles à améliorer la situation des sous-officiers et soldats du corps de gendarmerie. Par contre, il a été effectué des économies. Sur les 388 millions, l'Administration coûte 17.0 millions, l'entretien des troupes 275.4 (+ 36.8), l'armement 39.7 (— 4.2), les manœuvres 3.4 millions, les établissements d'instruction 13.2, les tribunaux militaires 1.2, les constructions 18.1; le crédit de réserve est fixé à 2.7 millions, au lieu de 27.5. En prévision du renchérissement des fourrages, une somme de 5 millions est prévue. Le total du budget de la guerre est de 393.7 millions.

Le budget de la *Marine* est fixé à 81 millions de roubles contre 104 en 1906, 117 en 1905, 113 en 1904 et 1903, 100 millions en 1902. L'administration coûte 3.561.000 roubles, les équipages 14 3 millions, la navigation 13.1 millions, les constructions navales 30.4 (— 13.7 millions), l'armement 5.6 millions (— 6 millions), les ports militaires 8.6 millions (— 4.2 millions).

Le *Contrôle de l'Empire* correspond en partie à la Cour des comptes, puisqu'il vérifie les recettes et les dépenses effectuées pour le compte de l'Etat, les produits de taxes provinciales dont le maniement est confié aux comptables du Trésor, ainsi que les comptes rendus des Compagnies de chemins de fer ; mais il ne se borne pas à des revisions de caisses et à des vérifications de pièces comptables : il surveille pendant leur marche les travaux de construction des services publics, l'exploitation des industries exercées par le fisc et les opérations de diverses natures où sont engagés les deniers de l'Etat ; il a ses représentants à la Banque de Russie, à la Banque de la Noblesse, à la Banque des Paysans, dans les administrations des usines, fabriques, manufactures de l'Etat. Les crédits inscrits pour le Contrôle de l'Empire en 1907 s'élèvent à 9.584.422 roubles, contre 9.712.000 en 1906; il a été dépensé 9 millions en 1905, 8.3 en 1903.

Le service de la *Delle publique* figure au projet de budget comme suit :

	1906	1907	
	(Mille roubles)		
Intérêts	314.260	357.831	+ 43.571
Amortissement	19.910	21.761	+ 1.851
Commissions de banque, dépenses diverses	579	682	+ 103
Coupons et titres d'emprunts amortis présentés à l'encaissement	365	450	+ 85
	335.114	380.724	+ 45.610

Les dépenses effectuées avaient été de 306.9 millions en 1905, 298.7 en 1904, 289.8 en 1903, 290.8 en 1902.

Les crédits demandés au budget général correspondent exactement aux sommes que l'Etat s'est engagé à payer dans les clauses d'émission. Pour les emprunts dont le service s'effectue à l'étranger, le Trésor bonifie aux guichets chargés de ce service une commission de 1/8 à 1/2 0/0 sur les sommes par eux payées ; il est, d'autre part, alloué à la Banque de France pour la garde des fonds russes appartenant à des particuliers, en échange desquels elle délivre gratuitement des certificats de dépôt nominatifs une rémunération calculée à raison de 20 centimes par titre d'un capital nominal de 1.000 francs et au-dessous et de 10 centimes par 1.000 francs ou fraction de 1.000 francs (1).

Au 1er janvier 1906, le total des emprunts contractés pour les besoins de l'Etat s'élevait à 4.673.687.813 roubles, le total des emprunts de chemins de fer à 3 milliards 167.476.696 roubles, ensemble à 7.841.164.509 roubles.

Au 1er janvier 1907, le total général de la dette s'élevait à 8.609.577.528 roubles, soit un accroissement de 768.3 millions. Il a été émis en 1906 843.750.000 roubles 5 0/0 et 50.000.000 4 0/0, ensemble 893.750.000 roubles.

GEORGES BOURGAREL.

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Ainsi que nous l'avions annoncé précédemment, les actionnaires du *Crédit Foncier de France* se sont réunis samedi 27 avril, en assemblée générale annuelle, sous la présidence de M. Morel, gouverneur. Etaient présentes ou représentées 47.734 actions.

A tous les points de vue, l'exercice 1906 a été aussi satisfaisant que le précédent. Voici, en effet, comment s'établissent les opérations de prêts consentis :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Prêts nouveaux hypothécaires	107.107.015 75	130.983.632 12
Prêts nouveaux communaux	58.634.019 77	188.146.418 63
Total	165.741.035 52	319.130.050 75
D'autre part, les remboursements anticipés se sont élevés à	89.532.126 24	86.021 378 20
L'excédent des prêts nouveaux a donc été de	76.208.909 28	233.108 672 55

En 1906, les prêts hypothécaires ont atteint en nombre 4.321, dont 4.266 à long terme, pour 129.289.132 francs 12, 33 à court terme pour 1.083.500 fr., et 22 d'ensemble 611.000 fr., réalisés avec les fonds du capital social et des réserves. C'est une augmentation, sur 1905, de 264 prêts comme nombre et de 23.876.616 fr. 37 comme sommes prêtées. D'autre part, le nombre des prêts communaux a été de 1 666, d'où une augmentation, pour 1906, de 35 prêts comme nombre, et de 129.512.398 fr. 86 comme sommes prêtées, dont 105 millions de francs regardent la seule Ville de Paris. Soit, au total, d'une année à l'autre, une augmentation de 299 prêts comme nombre, et de 153.389.015 fr. 23 comme sommes prêtées.

Observons, que les avances consenties par le *Crédit Foncier* au cours de l'année dernière portent les prêts réa-

(1) Les coupons se prescrivent par 10 ans, les titres par 30 ans. Les porteurs de fonds russes, amortissables par tirage ont le plus intérêt à vérifier si leurs titres sont sortis. Ils peuvent obtenir gratuitement l'envoi des listes donnant les numéros des titres sortis ainsi que le rappel de ceux qui n'ont pas été présentés au remboursement, en adressant une demande à l'Agence du ministère des Finances de Russie 44, rue d'Artois, VIIIe, à Paris (nom, adresse, catégorie des emprunts).

lisés jusqu'ici par lui aux chiffres suivants : prêts hypothécaires, depuis sa fondation : 144.025 comme nombre et 5 milliards 426.987.625 fr. comme sommes ; prêts communaux, consentis depuis la loi du 6 juillet 1860, soit en quarante-sept ans : 34.685 comme nombre, et 3 milliards 564.471.069 fr. 43 comme sommes. Quant aux prêts réalisés en Algérie en participation avec le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, ils se sont élevés en 1906 à 114, pour les prêts hypothécaires, qui ont atteint le montant de 4.466.200 francs, et à 12 pour les prêts communaux, représentant une somme de 1.481.397 fr. Rappelons qu'en 1905, on avait relevé pour les prêts en Algérie : prêts hypothécaires, 1.520.000 francs ; prêts communaux, 5.367.685 fr., et ajoutons que le total des prêts réalisés en Algérie depuis que le *Crédit Foncier* y fonctionne, s'élevait, au 31 décembre dernier, à 7.637 prêts hypothécaires représentant un capital de 145 millions 251.079 fr. 66 aujourd'hui réduit à 35.649.073 francs 53, et à 593 prêts communaux formant un capital de 144.635.578 fr. 11 réduit aujourd'hui à 50 millions 654.004 fr. 15.

En représentation de ces prêts divers, le *Crédit Foncier* a émis des obligations qui figurent au bilan au 31 décembre dernier pour leur valeur nominale. Celle des *Obligations Foncières* s'établit à 2.355.428.500 francs, somme à laquelle il faut ajouter le montant des obligations retirées de la circulation soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse, montant qui atteint 157.399.500 fr., d'où un total de 2.512.828.000 francs, dont il faut déduire : 1° Les versements restant à recevoir sur l'Emprunt 1903, soit 2.690.230 fr. ; 2° le montant des « primes à amortir à recouvrer des emprunteurs », y compris la prime de 52.093.028 fr. 42 applicable aux obligations retirées de la circulation, 475 millions 870.223 fr. 06 ; ensemble, 478.560.453 fr. 06. On arrive ainsi au solde de 2.034.267.546 fr. 94. Ajoutons, que depuis l'émission de l'*Emprunt Foncier 1879*, il a été définitivement éteint des obligations représentant, au prix d'émission, un capital de 787.092.729 francs 43, et qu'il a été appelé au remboursement, à dater du 1er janvier 1902, le solde encore en circulation à cette époque de l'*Emprunt Foncier 3 75 0/0 1899*, qui représentait, au prix d'émission, un capital de 77.257.431 fr. 89. Enfin, il a été procédé à la conversion des obligations de l'*Emprunt Foncier 1885* représentant, au prix d'émission, un capital de 427.698.612 fr.

En ce qui a trait aux *Obligations Communales*, disons que leur montant était de 1.702.181.000 de francs au 31 décembre 1906. En ajoutant le montant des obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse, soit 51.568.000 fr., on obtient le total de 1.753.749.000 fr. dont il faut déduire : 1° 56.942.170 fr. pour versements restant à recevoir sur l'*Emprunt 1906* ; 2° 146.022.283 fr. 65, montant des « primes à amortir, à recouvrer des emprunteurs », y compris la prime de 1.627.901 fr. 68 applicable aux obligations retirées de la circulation ; ensemble, 202.964.453 fr. 65 ; d'où le chiffre de 1.550.784.546 fr. 35 qui figure dans la situation au 31 décembre dernier.

Depuis l'émission de l'*Emprunt Communal 1879*, il a été éteint pour un montant de 532.332.486 fr. 50 d'obligations. De plus, il a été procédé à la conversion des emprunts communaux 1879 et 1892 qui, au prix d'émission, représentaient un capital de 425.942.520 fr. pour l'*Emprunt de 1879*, et de 215.504.697 fr. 77 pour l'*Emprunt de 1892*. Enfin, au cours du dernier exercice, il a été offert aux porteurs des obligations de l'*Emprunt Communal 3 0/0 1880* dont l'amortissement finissait en 1940, l'échange facultatif de leurs titres contre des obligations du nouvel *Emprunt Communal 3 0/0 1906*, de 1.200.000 titres amortissables en 70 ans. Du bénéfice résultant de la prolongation du délai d'amortissement, il a été fait deux parts : l'une destinée à engager les porteurs à effectuer cet échange et consistant dans l'allocation immédiate de 5 fr. par titre et dans l'augmentation des lots en nombre et en importance ; l'autre, ayant pour résultat de réduire dans une proportion sensible, à partir du 1er janvier 1907, la charge annuelle qu'imposait l'amortissement rapide de la prime des obligations échangées.

Le bilan dressé en fin d'exercice se compare ainsi avec celui du 31 décembre 1905.

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
	(En francs)	
Actif		
Espèces en caisse et à la Banque de France...	2.946.818 24	4.776.953 66
Effets et valeurs diverses.	225.656.368 19	230.324.829 58
Trésor public..........	21.387.876 41	21.103.599 21
Avances sur dépôts de titres...............	23.702.761 55	30.624.402 47
Correspondants.........	13.976.883 76	14.283.982 33
Banque hypothécaire (en liquidation).........	21.241.243 63	21.184.227 17
Prêts hypothécaires....	2.010.108.556 12	2.048.433.927 12
Prêts communaux......	1.579.029.798 44	1.713.976.652 63
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves........	56.969.821 96	57.358.797 64
Semestres d'annuités échus...............	28.607.656 60	29.463.208 36
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (articles 63 et 87 des statuts) :		
Obligations foncières...	133.756.829 32	133.338.556 30
Obligations communales	54.684.345 57	50.846.924 89
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations..........	14.282.979 04	14.257.219 77
Hôtels et mobiliers.....	13.369.780 25	13.318.361 14
Divers...............	27.536.450 45	28.314.646 88
Intérêts acquis, mais non échus...........	51.149.322 29	53.898.903 24
Dépenses d'administration...............	4.282.896 22	4.209.828 10
	4.282.699.891 04	4.469.715.015 49
Passif		
Capital social..........	200.000.000 »	200.000.000 »
Réserve obligatoire.....	19.790.509 12	19.852.634 42
Provisions ordinaire et extraordinaire pour l'amortissement des emprunts...........	187.104.324 77	196.095.739 74
Réserves et provisions diverses.............	16.545.853 25	18.124.564 62
Dépôts en comptes courants..............	75.892.659 96	73.389.310 66
Correspondants.........	98.474.041 04	83.921.176 14
Sous-Comptoir des Entrepreneurs...........	3.868.506 14	4.692.131 63
Versements différés.....	125.8[illegible]0.[illegible]62 53	132.496.606 69
Obligations foncières...	1.933.167.022 94	2.034.267.546 94
— communales	1.472.751.311 64	1.550.784.546 35
Bons à lots en circulation.	32.008.787 11	32.758.925 89
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer................	22.719.589 24	22.154.043 61
Semestres d'annuités reçus par anticipation..	12.921.110 53	13.082.284 14
Divers...............	29.582.470 67	32.400.503 82
Intérêts dus, mais non échus...............	36.398.409 06	40.101.815 53
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice précédent.............	79.130 80	59.511 52
Profits et pertes de l'exercice...............	15.525.402 24	15.533.673 79
	4.282.699.891 04	4.469.715.015 49

Des chiffres accusés par les bilans ci-dessus, il ressort que les bénéfices nets des deux derniers exercices s'établissent ainsi :

	1905	1906
Profits et Pertes de l'exercice.	15.525.402 24	15.533.673 79
Moins :		
Dépenses d'administration....	4.282.896 22	4.209.828 10
Solde..............	11.242.506 02	11.323.845 69
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent.	79.130 80	59.111 52
Total............	11.321.636 82	11.383.357 21

Ces sommes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Mise à la réserve obligatoire.	62.125 30	66.192 28
Acompte de 15 francs payé le 1er janvier aux actions, soit.	6.000.000 »	6.000.000 »
Dividende complémentaire de 13 franc par action.........	5.200.000 »	5.200.000 »
Ensemble........	11.262.125 30	11.266.192 28
Il est reporté à nouveau......	59.511 52	117.164 93
Total égal........	11.321.636 82	11.383.357 21

La répartition, pour 1906, est restée fixée à 28 fr. par action, comme pour 1905, année qui s'était signalée par une augmentation du dividende d'un franc sur 1904. Quant aux réserves et prévisions, elles s'élèvent maintenant à 234.256.295 fr. 99, contre 223.502.812 fr. 44 en 1905, selon l'état ci-dessous :

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Réserve obligatoire.........	19.790.509 12	19.852.634 42
— prélevée sur les profits de l'exercice..........	62.125 30	66.192 28
Provision pour l'amortissement des emprunts........	187.104.324 77	196.095.739 74
Réserves et provisions diverses..................	16.545.853 25	18.241.729 55
Totaux..........	223.502.812 44	234.256.295 99

Le rapport du Conseil d'administration contient d'intéressants renseignements sur les domaines de la Société qui avaient été ramenés, en 1905, à 190 comme nombre, pour un chiffre de 14.282.979 fr. 04; en 1906, les rentrées, résultats des rachats sur les reventes, ont porté le nombre de ces domaines à 201, mais le montant des créances auquel correspond ce stock immobilier est resté à peu près le même, à 14.257.219 fr. 77. Quant aux avances sur titres, elles ont progressé notablement. Il faut dire, qu'au cours de l'année, le Conseil d'administration a décidé que, sur ses propres obligations, les avances pouvaient, sans inconvénient, être consenties jusqu'à concurrence de 90 0/0 de leur valeur.

En résumé, pendant l'exercice 1906, le *Crédit Foncier de France* a vu ses prêts hypothécaires et communaux s'accroître dans une proportion importante qui, même en faisant abstraction du prêt de 105 millions consenti à la Ville de Paris, marque un nouveau progrès dans le développement des opérations de notre grand établissement hypothécaire, et le succès qu'il a remporté dans sa grande opération d'échange complète l'ensemble favorable des résultats de l'exercice. Disons, toutefois, que l'augmentation des prêts, qui ne s'est produite qu'au cours du deuxième semestre de 1906, n'a pu influencer sensiblement les bénéfices de l'exercice, et que, d'autre part, l'allégement de charges à provenir de l'échange des *obligations Communales 1880* n'a eu son effet qu'à partir du 1er janvier 1907.

Il faut prendre, en outre, en considération ce fait, que l'exercice en cours peut avoir à profiter de certaines opérations importantes que notre grand Etablissement de Crédit étudie en ce moment.

A. LECHENET.

LE BUDGET ANGLAIS

M. Asquith a présenté, le 18 avril dernier, son projet de budget à la Chambre des Communes. Cet exposé est attendu, chaque année, avec un vif intérêt : le chancelier de l'Echiquier y résume le résultat de l'exercice clos et le programme de celui qui s'ouvre ; il annonce au Parlement les recettes et les dépenses opérées, rappelle les évaluations déjà soumises à la représentation nationale et développe les idées financières du Cabinet, qui se traduisent parfois par des propositions de réformes.

C'est ainsi que le discours actuel contient quelques projets de modifications sur lesquels nous reviendrons tout à l'heure.

Nous commencerons par passer rapidement en revue l'exercice écoulé, qui, dit M. Asquith, a été remarquable par l'activité et la prospérité tant du commerce extérieur que du commerce intérieur. Les recettes effectives ont fourni, pendant l'exercice 1906-1907, 144 millions 814.000 liv. st., alors que les recettes prévues étaient seulement de 142.755.000 liv. st., et les dépenses effectives n'ont pas dépassé 139.415.000 liv. st. au lieu de 142.801.000 liv. st., montant des dépenses prévues. Il y a eu ainsi une plus-value de 2.059.000 liv. st. pour les recettes et une économie de 3.386.000 liv. st. sur les dépenses, soit donc, au total, un excédent de 5.445.000 liv. st. sur les prévisions budgétaires.

Le tableau suivant permet de comparer aux évaluations les résultats obtenus :

Recettes

	Prévisions	Résultats obtenus	Différence
		(Livres sterling)	
Douanes	32.230.000	32.930.000	+ 700.000
Accises	30.200.000	30.350.000	+ 150.000
Transferts et succession	13.200.000	14.400.000	+1.200.000
Timbre	8.150.000	7.950.000	— 200.000
Impôt foncier..........	2.650.000	2.600.000	— 50.000
Income-tax............	31.500.000	31.600.000	+ 100.000
Postes................	17.395.000	17.170.000	— 225.000
Télégraphes	4.350.000	4.255.000	— 95.000
Domaine de la Couronne	480.000	520.000	+ 40.000
Actions Canal de Suez.	1.100.000	1.098.000	— 2.000
Divers................	1.500.000	1.941.000	+ 441.000
Total des recettes....	142.755.000	144.814.000	+2.059.000
Dépenses	142.801.000	139.415.000	—3.386.000
Déficit........	46.000	»	»
Excédent......	»	5.399.000	»

D'importantes économies ont été réalisées sur le budget de la Marine. La taxe sur l'exportation des charbons, qui est restée en vigueur jusqu'au 1er novembre 1906 a produit sensiblement plus que ce que l'on attendait. Il en a été de même des droits de succession. La taxe sur le tabac n'a pas atteint le le chiffre primitivement fixé, mais les droits établis sur le thé et le sucre, ont, par contre, fourni un peu plus que ce que faisait prévoir le budget.

En résumé, les comptes de l'exercice 1906-1907 se présentent comme suit :

	Liv. st.
Recettes..........................	144.814.000
Dépenses..........................	139.415.000
Excédent..............	5.399.000

C'est là un résultat d'autant plus satisfaisant qu'il a pu être obtenu malgré les réductions successives des droits sur le thé qui les abaissèrent de 8 à 5 d. par livre, malgré l'abolition de la taxe sur l'exportation des charbons, malgré les concessions accordées dans les tarifs postaux, et que pendant le même temps le montant de la dette publique a pu être diminué d'environ 9 millions de liv. st.

Le tableau suivant permet de suivre les variations de la Dette britannique totale au cours des dix dernières années :

Années (1)	Liv. st.	Années (1)	Liv. st.
1898.........	638.817.507	1903.........	798.349.190
1899.........	635.393.734	1904.........	794.498.100
1900.........	638.919.931	1905.........	796.736.491
1901.........	703.934.349	1906.........	788.990.187
1902.........	765.215.653	1907.........	780.000.000

(1) Finissant au 31 mars.

Ce dernier montant comprend à la fois la Dette consolidée, les annuités à terme, la Dette non consolidée et les Dettes contractées en vertu de lois spéciales.

Le chancelier de l'Echiquier signale, dans son exposé, que la Dette consolidée de la Grande-Bretagne s'élevait, au 1er avril 1906, à 634.048.000 liv. st., et, au 31 mars 1907, à 631.929.000 liv. st., ayant ainsi subi une réduction de 2.119.000 liv. st. Le montant de la Dette publique, représentée par les annuités à terme, s'est abaissé de 43.459.000 à 40.864 000 liv. st., ce qui représente une diminution de 2.595.000 liv. st.; enfin, la Dette non consolidée est descendue de 65.713.000 à 51.713.000 liv. st., marquant une réduction apparente de 14 millions de livres sterling, mais qui n'est, en réalité, que de 9 millions de livres sterling, par suite du mouvement des Bons du Trésor.

En ce qui concerne l'exercice en cours, l'amortissement de la Dette est estimé devoir atteindre environ 13.600.000 liv. st.

Passant ensuite aux évaluations pour l'exercice 1907-1908, M. Asquith établit comme suit ses prévisions :

Dépenses

	Liv. st.
	—
Fonds consolidés	30.845.000
Services	109.912.000
Total	140.757.000

Soit un total de 140.757.000 liv. st., supérieur de 1.342.000 liv. st. aux dépenses effectives de 1906-1907. Les évaluations de recettes, basées à peu près exactement sur les résultats de ce dernier exercice, sont les suivantes :

Recettes

	Liv. st.
	—
Douanes	31.740.000
Accises	30.600.000
Transferts et successions	13.600.000
Timbre	8.000.000
Impôt foncier	2.000.000
Income-tax	32.500.000
Postes	17.600.000
Télégraphes	4.400.000
Domaines de la Couronne	500.000
Actions Canal de Suez	1.100.000
Divers	1.550.000
Total	144.190.000

Soit une somme inférieure de 624.000 liv. st. aux chiffres de 1906-1907. Le chancelier prévoit notamment une diminution des recettes des douanes, par suite de l'abolition de la taxe sur l'exportation des charbons.

Le projet de budget s'équilibrerait donc ainsi :

	Liv. st.
	—
Recettes	144.190 000
Dépenses	140.757.000
Excédent	3.433 000

Ces prévisions, toutefois, ne supposent aucune modification dans l'établissement des impôts. Or, ainsi que nous le disions précédemment, le Chancelier de l'Echiquier a présenté, en même temps que ses prévisions budgétaires, quelques projets de réformes qui ne manquent pas d'intérêt. C'est ainsi qu'il propose, notamment, une modification importante à l'*income-tax*. Se ralliant à l'avis formulé par la Commission chargée d'étudier la revision des bases de cette taxe, il estime qu'il convient de faire, à ce point de vue, une distinction en faveur des revenus provenant du travail. Il propose que ces derniers ne paient désormais que 9 pence par livre sterling, au lieu de 1 shilling, à la condition, toutefois, que le revenu total soit inférieur à 2.000 liv. st.

Cette réforme ferait baisser le rendement de l'income-tax d'au moins 1.250.000 liv. st.; il y aurait lieu d'ajouter à cette somme 750.000 liv. st. résultant des difficultés de perception d'après le nouveau système, de sorte que la perte pour le Trésor serait de 2 millions de livres sterling en 1907-1908.

Le Chancelier ne croit pas qu'une nouvelle réduction des droits sur le thé avantage le consommateur, et ces droits ne subiront aucun changement. Par contre, il a annoncé son intention de modifier l'assiette des droits de succession. Le Trésor bénéficierait de ce fait d'un profit supplémentaire de 600.000 liv. st., l'échelle restant la même pour les fortunes de 150.000 liv. st., mais s'élevant progressivement ensuite jusqu'à 14 0/0. Grâce à ce supplément de recettes, l'excédent prévu se trouverait ainsi porté à 4.033.000 liv. st., dont il serait fait l'emploi suivant : 2 millions de livres sterling pour la réduction de 3 pence de la taxe sur les revenus provenant du travail; 200.000 liv. st. pour allocations aux écoles pauvres; 1.500.000 liv. st. pour addition au fonds d'amortissement de la dette; le reste, soit 333.000 livres sterling, devant constituer une marge pour les imprévus.

Faisant ensuite allusion aux diverses opinions qui ont été émises relativement à la baisse qui s'est produite au Stock-Exchange sur les Consolidés et les autres valeurs de premier ordre, le Chancelier est d'avis que cette baisse doit être surtout attribuée à la masse de titres nouveaux créés depuis quelques années et nullement à une diminution du crédit national. Il se montre néanmoins fermement résolu à poursuivre la réduction de la Dette publique, sans préjudice pourtant pour la question des réformes sociales. A ce dernier point de vue, il annonce, en effet, que le gouvernement est disposé à faire de nouveaux sacrifices en faveur des écoles et que, sans qu'il puisse toutefois prendre aucun engagement à ce sujet, il s'efforcera de poser les bases des caisses de retraites ouvrières avant la fin de la session actuelle.

On pourra trouver que c'est là un programme bien chargé pour un excédent de recettes relativement minime. Mais le gouvernement se trouvait dans l'obligation de donner quelques gages aux partis avancés. Rendons cette justice à M. Asquith qu'il a su habilement résoudre ce problème difficile de concilier avec une politique de réformes une politique d'économie.

Edmond BOUCHERY.

Informations Économiques et Financières

Les Compagnies de Tramways Français. — Le Ministre des Travaux publics a publié dans le *Journal officiel* les résultats comparatifs (chifffres provisoires) de l'exploitation des *Compagnies de Tramways français* pour les trois premiers trimestres de 1906, comparés à la période correspondante de 1905.

Il y a là quatre groupes. Dans le premier, on trouve les « Entreprises de Tramways pour voyageurs et marchandises ayant une garantie de l'Etat », et voici les comparaisons que nous relevons :

Tramways ayant une garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre ... Kil.	3.998	4.248
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil.	3.896	4.187
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	197.150.503	207.622.303
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre ... Fr.	8.894.284	9.607.278
Dépenses d'exploitation ... Fr.	7.547.455	8.128.028
Produit net ... Fr.	1.346.829	1.479.250
Recettes par kilomètre ... Fr.	2.283	2.294
Dépenses par kilomètre ... Fr.	1.937	1.941
Produit net par kilomètre ... Fr.	346	353

Le mode de traction employé par ces Compagnies est la vapeur, sauf la *Compagnie des Voies ferrées du*

Dauphiné qui utilise aussi l'électricité par fil aérien. En outre, une Compagnies, la *Société des Tramways de la Vienne*, emploie encore, comme précédemment, la traction animale, mais pour une partie de son réseau seulement.

Nous passons, maintenant, au second groupe :

Tramways pour voyageurs et marchandises n'ayant pas la garantie de l'Etat

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre........... Kil.	557	557
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........... Kil.	558	558
Dépenses d'établissement au 30 septembre........... Fr.	51.405.138	51.213.860
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........... Fr.	4.017.916	4.179.402
Dépenses d'exploitation........... Fr.	2.751.554	2.778.158
Produit net........... Fr.	1.266.362	1.401.244
Recettes par kilomètre........... Fr.	7.201	7.490
Dépenses par kilomètre........... Fr.	4.931	4.979
Produit net par kilomètre........... Fr,	2.270	2.511

Ici, on n'emploie plus que la vapeur ou l'électricité par fil aérien, sauf la *Société du Tramway funiculaire de Rives à Thonon* (229 mètres) qui est à crémaillère, la *Compagnie du Chemin de fer sur route de Paris à Arpajon*, qui emploie aussi l'air comprimé, et enfin la *Compagnie des Tramways de Laboutarié à Réalmont*, qui use toujours de la traction animale.

Nous arrivons au troisième groupe, c'est-à-dire aux Tramways pour voyageurs, bagages et messageries » :

Tramways pour voyageurs, bagages et messageries

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre........... Kil.	354	358
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........... Kil.	369	384
Dépenses d'établissement au 30 septembre........... Fr.	51.070.213	51.220.200
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........... Fr.	5.219.855	5.237.617
Dépenses d'exploitation........... Fr.	3.554,471	3.516.099
Produit net........... Fr.	1.665.384	1.721.518
Recettes par kilomètre........... Fr.	14.146	13.640
Dépenses par kilomètre........... Fr.	9.633	9.156
Produit net par kilomètre........... Fr.	4 513	4.484

La *Société du Tramway d'Epernay-Ay-Mareuil* a encore utilisé la traction animale. Quant aux autres Compagnies, elles ont continué à se servir de la vapeur, de l'air comprimé et de l'électricité par fil aérien.

Le quatrième groupe, qui comprend les « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les *Tramways du Département de la Seine* et les *Tramways de province :*

Tramways pour voyageurs du Département de la Seine

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre........... Kil.	496	496
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........... Kil.	680	683
Dépenses d'établissement au 30 septembre........... Fr.	227.289.128	223.645.588
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........... Fr.	37.792 069	38.445.119
Dépenses d'exploitation........... Fr.	29.228.263	30.423.449
Produit net........... Fr.	7.563.896	8.021.670
Recettes par kilomètre........... Fr.	54.106	56.289
Dépenses par kilomètre........... Fr.	42.9[illegible]3	44.544
Produit net par kilomètre........... Fr.	11.123	11.745

La *Compagnie Générale des Omnibus* et la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* ont utilisé encore largement la traction animale. Quant aux autres modes de traction ils comprennent : l'air comprimé, la vapeur, les locomotives sans foyer, ou l'électricité par accumulateurs, par contact superficiel, par fils ou conducteurs aériens ou souterrains. Ce compartiment comprend le *Funiculaire* de la Place de la République à l'église de Belleville.

Nous terminons par la seconde partie du quatrième groupe, c'est-à-dire par les « *Tramways pour voyageurs des départements* » :

Tramways pour voyageurs des départements

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre........... Kil.	1.357	1.396
Moyenne exploitée y compris les parcours communs........... Kil.	1.477	1.539
Dépenses d'établissement au 30 septembre........... Fr.	348.318.306	367.629.770
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........... Fr.	38.145.315	40.807.147
Dépenses d'exploitation...........	25.275.179	27.064.263
Produit net...........	12.870.136	13.742.884
Recettes par kilomètre...........	25.826	26.550
Dépenses par kilomètre...........	17.113	17.608
Produit net par kilomètre...........	8.713	8.942

Tous les modes de traction sont employés ici : traction animale, vapeur, air comprimé, électricité par fils aériens, etc.

Voici, maintenant, la récapitulation des tableaux qui précèdent :

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre........... Kil.	6.762	7.055
Moyenne exploitée y compris les parcours communs........... Kil.	6.980	7.354
Dépenses d'établissement au 30 septembre........... Fr.	875.233.288	901.331.721
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........... Fr.	93.069.439	93.276.563
Dépenses d'exploitation...........	68.356.922	71.909.997
Produit net...........	24.712.517	26.365 566
Recettes par kilomètre...........	13.3[illegible]4	13.367
Dépenses par kilomètre...........	9.793	9.781
Produit net par kilomètre...........	3.541	3.586

Observons que, pas plus que précédemment, le rapport des dépenses aux recettes n'est indiqué, à cause des erreurs d'appréciation auxquelles pourrait donner lieu cette indication prise en bloc. Quant à l'exploitation proprement dite, elle accuse de nouveau, dans l'ensemble, une minime amélioration.

Pour les *Tramways Algériens*, la situation se récapitule ainsi :

Tramways Algériens

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre........... Kil.	327	330
Moyenne exploitée pendant le semestre y compris les parcours communs........... Kil.	329	331
Dépenses d'établissement au 30 septembre........... Fr.	29.128.722	29.587.717
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........... Fr.	3.211.226	3.343.010
Dépenses d'exploitation........... Fr.	2.286.363	2.398.510
Produit net........... Fr.	924.863	944.500
Recettes par kilomètre........... Fr.	9.760	10.009
Dépenses par kilomètre........... Fr.	6.949	7.181
Produit net par kilomètre........... Fr.	2.811	2.828

Notons que les *Tramways Algériens* se répartissent ainsi, comme longueur réellement construite au 30 septembre 1906 : *Bône-Guelma et prolongements* (Saint-Paul à Randon), 11 kilomètres ; *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie*, 187 kilomètres ; *Société des Tramways-Algériens* (Alger à la colonne Voirol), 9 kilomètres ; M. Dalaise (Alger à El Biar), 7 kilomètres ; *Com*

pagnie de Biskra et de l'Oued-Rihr, 11 kilomètres; *Compagnie des Tramways électriques d'Oran,* 17 kilomètres. Ajoutons qu'il existe aussi la *Compagnie des Tramways de Bône à La Calle et extensions,* dont les lignes ont une longueur de 88 kilomètres.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris,* pour le mois de mars dernier s'étaient établies comme suit :

Nature des billets distribués	Produit brut	Redevance à la Ville de Paris	Reste à la Compagnie
—	—	—	—
		(En francs)	
Aller et retour	778.089 20	194.522 30	583.566 90
1re classe..........	579.579 50	231.831 80	347.747 70
2e classe............	1.743.121 80	581.040 60	1.162.081 20
Billets collectifs....	22 55	»	22 55
Perceptions supplémentaires.........	21.980 10	11.865 25	10.114 85
Totaux.......	3.122.793 15	1019.259 95	2.103.533 20

Le nombre des voyageurs transportés a été de 17.830.027, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre des voyageurs du même mois de 1906 :

Nature des billets distribués	Nombre de billets distribués		Prélèvement au profit de la Ville de Paris	
	1906	1907	1906	1907
			(En francs)	
Aller et retour.....	2.948.213	3.890.446	152.147	194.522
1re classe..........	1.735.292	2.318.318	180.889	231.832
2e classe	9.379.274	11.620.812	458.272	581.040
Billets collectifs ...	1.335	451	»	»
Perceptions suppl.	»	»	7.269	11.865
Totaux......	14.064.114	17.830.027	808.577	1019.259

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 17 décembre dernier, la longueur exploitée est de 50 kilom. 203 m. 76 c.

Pour le premier trimestre de 1907, les recettes se sont élevées aux chiffres suivants :

Nature des billets distribués	Produit brut	Redevance à la Ville de Paris	Reste à la Compagnie
—	—	—	—
		(En francs)	
Aller et retour.......	2.222.014	555.503	1.666.511
1re classe..	1.725.356	690.142	1.035.214
2e classe	5.154.716	1.718.239	3.436.477
Billets collectifs.....	44	»	44
Perceptions supplémentaires.........	64.735	34.899	29.836
Totaux.........	9.166.865	2.998.783	6.168.082

Le nombre des voyageurs transportés a été de 52.377.142, contre 41.495.560 pendant la même période de 1906. La décomposition s'en établit ainsi :

Nature des billets distribués	Nombre de billets distribués		Prélèvement au profit de la Ville de Paris	
	1906	1907	1906	1907
—	—	—	—	—
			(En francs)	
Aller et retour	8.486.714	11.110.070	424.336	555.503
1re classe.....	5 241.834	6.901 425	524.183	690.142
2e classe.....	27.763.400	34.364.771	1.388.170	1.718.239
Billets collect.	3.612	876	»	»
Perceptions supplément.	»	»	20.379	34.899
Totaux...,	41.495 560	52.377.142	2.357.068	2.998.783

Il a été dit plus haut que depuis le 17 décembre dernier, 50 kilom. 203 m. 76 c. étaient en exploitation. Cette longueur comprend : ligne nº 1 : 40 kil. 879 m. 09 c.; Ligne nº 2 Nord : 13 kilom. 907 m. 90 c.; Ligne nº 2 Sud (jusqu'à la place d'Italie) : 9 kil. 680 m. 26 c.; Ligne nº 3, 9 kil. 259 m. 36 c.; Ligne nº 5 et tronçon de la ligne nº 2 (Italie-Austerlitz) : 6 kil. 477 m. 15 c.

Ajoutons que les recettes d'avril dernier ont atteint le chiffre de 12.126.786 fr. 40, contre 9.606.786 fr. 90 en avril 1906, pour 69.324.002 voyageurs, au lieu de 55.332.737 pendant le même mois de 1906. D'où une augmentation de 2.519.999 fr. 50 et de 13.991.265 voyageurs pour avril 1907.

Compagnie Générale des Voitures à Paris (Petites-Voitures). — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis lundi en assemblée générale annuelle sous la présidence de M. Jeramec, président du Conseil d'administration ; 23.633 actions étaient présentes ou représentées.

Le solde bénéficiaire de l'exercice 1906 s'élève à 1.173.108 fr. 08, mais le Conseil est d'avis de n'en distribuer qu'une faible partie — 429.195 fr. — représentant 7 fr. 50 par action, et de reporter à nouveau 698.000 fr. Enfin, 46.000 fr. seront prélevés pour le rachat de 179 actions amorties.

Le président a esquissé à grands traits le programme industriel et financier de la Société pendant l'exercice 1906 et, après diverses explications, il a présenté à l'approbation de l'assemblée les résolutions suivantes, qu'un actionnaire proposait de voter à mains levées, mais pour lesquelles le président, fidèle aux traditions d'ordre et de méthode de la Compagnie, a demandé de soumettre au scrutin, tout en reconnaissant flatteuse la proposition qui venait d'être émise :

Première résolution. — L'assemblée générale,

Après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et entendu le rapport des commissaires nommés par l'assemblée générale du 28 avril 1906, approuve le rapport du Conseil d'administration dans tous ses termes, le bilan et les comptes de l'exercice 1906, tels qu'ils sont présentés dans le susdit rapport ;

Fixe à 7 fr. 50 par action de capital, sous déduction de l'impôt, le dividende dudit exercice et décide que le réliquat des bénéfices de l'exercice 1906, soit 698.006 fr. 63, sera reporté à l'exercice 1907.

(Adopté par 1.327 voix contre 5.)

Deuxième résolution. — L'assemblée générale,

Appelée aux termes des statuts à procéder au renouvellement partiel du Conseil d'administration et à la ratification de la nomination provisoire d'un administrateur en remplacement,

Réélit MM. de Chevigné, de Kermingant et de Traz, administrateurs sortants, et ratifie la nomination de M. Gabriel Chandèze, en remplacement de M. Hallaire.

(Adopté par 1.355 voix.)

Troisième résolution. — L'assemblée générale,

Donne quitus définitif aux héritiers et représentants de M. Hallaire, vice-président du Conseil d'administration, décédé, de toutes choses relatives à ses fonctions d'administrateur de la Compagnie.

(Adopté par 1.357 voix contre 4.)

Quatrième résolution. — L'assemblée générale,

Appelée, aux termes de l'article 24 des statuts, à procéder à la nomination de la Commission de vérification des comptes pour l'exercice 1907, désigne MM. Angély, Dukas et Ruiz.

(Adopté par 1.350 voix.)

Cinquième résolution. — L'assemblée générale,

Donne à ceux de MM. les Administrateurs qui font en même temps partie d'autres Sociétés en nom collectif ou anonymes, les autorisations prévues par la loi de 1867, en raison des affaires qui pourront être traitées avec la Compagnie.

(Adopté par 1.356 voix, contre 6.)

Sixième résolution. — L'assemblée générale,

Sur la proposition du Conseil d'administration, et après avoir entendu les explications données dans le rapport,

Délibère :

Toutes autorisations et tous pouvoirs sont donnés au Conseil d'administration, conformément aux termes de l'article 24 des statuts, à l'effet d'émettre, en une ou plusieurs fois, aux taux et conditions qu'il jugera convenables, le nombre d'obli-

gations 3 1/2 0/0 nécessaire pour fournir à la Compagnie un capital effectif pouvant s'élever à 10 millions. Ces obligations rapporteront un intérêt annuel de 17 fr. 50, payable par semestre, et seront remboursables à 500 francs en 54 ans à partir de 1910, sous réserve de la faculté pour la Compagnie de se libérer par anticipation à dater de la même époque.

(Adopté par 1.312 voix, contre 10.)

Ce capital obligations, qui ne sera réalisé qu'au fur et à mesure des besoins, est destiné à organiser l'exploitation des fiacres-automobiles auxquels la Société consacrera son dépôt de Levallois.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de mars 1907, aux chiffres suivants :

	(En Francs)
Monopole du tabac	1.179.000
— du sel	309.000
— du pétrole	230.000
Douanes	1.591.000
Timbre	497.000
Monopole du papier à cigarettes	96.000
— des allumettes	82.000
Total des recettes brutes pour mars 1907	3.984.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à	870.000
Total des recettes nettes pour mars 1907	3.114.000

Les recettes nettes de mars 1906 étaient de 1.878.000 francs, d'où une augmentation des recettes nettes de 1.236.000 fr. pour le mois de mars 1907.

Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 20 avril dernier. Voici le « Compte de Profits et Pertes » du dernier exercice clos le 31 décembre 1906 comparé à celui de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	1906
Recettes	(En francs)	
Recettes des réseaux	5.116.683 30	5.852.167 55
Intérêts et escomptes	17.234 13	32.343 70
Recettes diverses	361.446 92	371.108 31
Vente d'un terrain	»	38.406 32
Totaux	5.495.364 35	6.294.025 88
Charges		
Frais d'exploitation et d'entretien	4.036.038 47	4.351.185 18
— généraux d'administration	113.477 17	114.745 51
Dépenses et charges diverses	430.615 41	475.445 47
Droit d'abonnement au timbre	»	12.143 95
Bénéfices nets	915.233 30	1.340.505 77
Sommes égales	5.495.364 35	6.294.025 88

Les bénéfices de l'exercice 1906 avaient été affectés à l'amortissement du solde débiteur du « Compte de Profits et Pertes »; mais par suite de la réorganisation de la Société, les profits de l'exercice 1906 ont pu recevoir l'affectation suivante :

	(En francs)
Provision pour le renouvellement du matériel et des voies	350.000 »
Réserve légale	49.525 29
Dividende des actions de priorité	924.000 »
Report à nouveau	16.980 48
Sommes égales aux soldes disponibles	1.340.505 77

Pour l'exercice 1906, le dividende s'établit donc à 3 fr. 50, payable le 30 juin à chacune des 264.000 actions de priorité 40/0 créées conformément à la décision de l'assemblée du 29 juillet 1905, qui avait, comme on sait, ramené, à ce moment, la valeur nominale, des 72.000 actions anciennes devenues des actions ordinaires de 500 francs à 100 francs.

Cette résolution avait permis de réduire le capital de la Société de 36 millions de francs à 7.200.000 francs, d'où une différence de 28.800.000 francs qui, ajoutée à une bonification d'intérêts sur l'emprunt de construction de 70.359 fr. 06, a permis d'effectuer les amortissements suivants :

	(En francs)
Amortissement intégral de divers comptes morts, dont les frais de constitution et de reprise des anciennes Sociétés, et les soldes débiteurs du compte de Profits et Pertes	14.616.186 70
Amortissement porté de 20 0/0 à 50 0/0 de divers comptes de premier établissement	13.842.768 24
Dépréciations sur approvisionnements	121.000 »
Charges de réorganisation financière et extinction de comptes arriérés ou litigieux	290.314 12
Somme égale	28.870.359 06

En somme, la situation de la Compagnie, au cours de l'exercice 1906, s'est encore améliorée d'une façon très sensible.

Compagnie des Mines de Plomb d'Aguilas (Espagne). — Les actionnaires de cette Société étaient convoqués en assemblée générale annuelle pour le 25 avril. Voici le bilan qui leur a été soumis, et que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Immobilisations :		
Domaine minier et propriété en location	8.659.967 65	8.659.967 65
Fonderie, immeubles et chemin de fer	75.668 52	79.481 60
	8.735.636 17	8.739.449 25
Moins		
Amortissements	1.604.318 06	1.896.818 06
	7.131.318 11	6.842.631 19
Matériel et mobilier en service	141.980 65	114.646 65
Portefeuille de valeurs minières	204.402 25	204.402 25
Matériel, marchandises et minerais en magasin	302.259 85	175.104 47
Caisse, banques et reports	898.485 10	1.472.375 15
Débiteurs divers	923.923 21	835.082 39
Actionnaires (Comptes d'impôts)	67.724 87	44.117 64
Totaux	9.670.085 04	9.688.359 74
Passif		
Capital (60.000 actions de 125 fr.)	7.500.000 »	7.500.000 »
Bons hypothécaires	592.500 »	300.000 »
Fonds de réserve	371.700 40	417.615 64
Effets à payer	2.176 »	1.523 08
Créditeurs divers	223.206 13	207.644 53
Comptes d'ordre	60.277 27	87.222 94
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	918.304 76	1.122.474 55
Report précédent	1.920 48	51.879 »
Totaux	9.670.085 04	9.688.359 74

Les bénéfices accusés dans les bilans ci-dessus, ressortent des « Comptes de Profits et Pertes », ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	1906
Produits	(En francs)	
Bénéfices de l'exploitation	1.119.412 51	1.264.049 97
Dividendes d'actions de mines	55.767 58	31.661 58
Total des produits	1.175.180 08	1.295.711 55

Charges		
Frais généraux	133.941 23	132.741 80
Abonnements au timbre (actions)	22.500 »	22.500 »
Service des bons hypothécaires.	41.832 09	17.995 20
Portefeuille de valeurs minières.	58.602 »	» »
Bénéfices nets	918 304 76	1.122.474 55
Sommes égales	1.175.180 08	1.295.711 55

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus les reports des deux exercices précédents, soit 1.920 fr. 48 pour 1905 et 51.879 fr. pour 1906, on obtient des soldes disponibles respectifs de 920.225 fr. 24 pour 1905 et de 1.174.353 fr. 55 pour le dernier exercice.

La répartition du solde de 1906 proposée aux actionnaires s'établit de la manière suivante. Ici encore un rapprochement avec l'année précédente :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Répartition	(Francs)	
Réserve légale	45.915 24	56.123 72
Remboursement des bons hypothécaires	292.500 »	300.000 »
Dividende	480.000 »	480.000 »
Conseil d'administration	49.931 »	69.135 08
Fonds de prévoyance	» »	250 000 »
Report à nouveau	51.879 »	19.094 75
Sommes égales aux soldes disponibles	920.225 24	1.174.353 55

Le dividende reste donc fixé à 8 francs comme pour l'année précédente, mais il a été appliqué 250.000 francs au « Fonds de prévoyance ». Rappelons que la distribution des dividendes, suspendue durant trois années, — exercices 1902, 1903, 1904, — avait été reprise pour 1905.

Société Espagnole des Automobiles Darracq. — Les actions de la *Société Espagnole des Automobiles Darracq* se négocient, depuis le 25 avril, sur le marché au comptant au prix de 140 francs.

Cette Société a pour but la fabrication pour l'Espagne et le Portugal d'automobiles selon les procédés et les brevets Darracq et la vente ou la fabrication, s'il y a lieu, des automobiles de poids lourds Darracq-Serpollet.

La durée de la Société est fixée à 75 ans.

Tous les types de voitures que construira la Société seront étudiés à Suresnes, où elle aura son bureau technique, sous la direction de M. Darracq lui-même.

Le Conseil d'administration est composé de la façon suivante : MM. D. R. Gasset, ancien ministre des Travaux publics d'Espagne, président ; Al. Darracq, vice-président ; D. L. Silvela Casado, ancien sous-secrétaire d'Etat à la Justice ; Charles Bos, ancien député ; De Zaragondegui ; Maurice Gallet, banquier à Paris ; Emile Pichon, ingénieur, administrateur.

La maison Darracq occupe une place très importante dans les usines d'automobiles du monde. Son exportation surtout dépasse sensiblement celle de toute autre maison.

Après études, elle a estimé que le coût d'une voiture fabriquée en Espagne à Vitoria serait inférieur d'environ 20 0/0 au coût de la même voiture fabriquée en France. En outre, le développement de l'automobilisme en Espagne et en Portugal, pays où n'existe aucune fabrique importante, rendait cette création plus désirable.

L'Espagne et le Portugal sont deux pays où, depuis deux ou trois ans, l'automobile a pris une grande extension ; dans le premier de ces pays, les routes mauvaises ont été une des causes qui ont nui au progrès de l'automobilisme ; mais depuis 1904 on a fait beaucoup pour leur amélioration. Quant au Portugal, les routes de la côte sont bonnes et ce sont les plus goûtées des touristes, partant les plus fréquentées.

Or, il n'existe, dans la Péninsule, aucune grande fabrique d'automobiles et toutes les voitures qui y roulent viennent de l'étranger. Depuis le mois de juillet 1906 un nouveau tarif de douanes a été promulgué et les droits sont tellement élevés qu'ils sont devenus presque prohibitifs. Ces droits sont les suivants : 1° Un droit de un franc ou 1 fr. 20 par kilo pour le châssis ; 2° un droit fixe de 220 ou 320 fr. pour la caisse, suivant qu'elle est ouverte ou fermée. Il faut, en outre, ajouter les frais de port, emballage, gardiennage, de formalités et représentation en douane, déchargement et transport au départ, déchargement et rechargement à la frontière, lesquels se montent environ à 1.000 fr. pour une voiture moyenne.

L'établissement d'une usine en Espagne était donc indiqué.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	25 avril	2 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.589.226.129	2.590.925 804
Argent	980.587.591	980.200.079
	3.569.813.721	3.571.125.884
Effets échus hier à recevoir à ce jour	13.138	542.842
Portefeuille Paris — Effets Paris	462.958 076	506.862.383
Portefeuille Paris — Effets Etranger	53.155.509	53.155.509
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	58.811	147.402
Portefeuilles des succursales	610.699 808	754.905 917
Avances sur lingots à Paris	1.471.000	1.313.000
Avances sur lingots dans les succurs.	194.200	150 400
Avances sur titres à Paris	182.717.710	201.966.176
Avances sur titres dans les succurs.	383.327.230	380 923 892
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	98.739 820	99.103.868
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.990.456	27 991 879
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.917.693	5.131.814
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	142.139.175	132.642.126
Total	5.842.584.546	6 041 351.291
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8 002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.730 682.865	4.836 853.245
Arrérages de valeurs déposées	22.652.872	32.821.728
Billets à ordre et récépissés	8.866.217	8 377.479
Compte courant du Trésor, créditeur	171.234 877	130 763.754
Comptes courants de Paris	435.308.020	470 176.614
Comptes courants dans les succursales	65 915.342	109.993.524
Dividendes à payer	1.825.920	1.756 100
Escompte et intérêts divers	15.197.048	16.208.056
Réescompte du dernier semestre	2 767 167	2.767.167
Divers	143.118.708	206.618.114
Total	5.842 584.546	6.041.351 291

Comparaison avec les années précédentes

	7 mai 1903	5 mai 1904	4 mai 1905	3 mai 1906	2 mai 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.344.5	4.356.9	4.508.1	4.818.4	4 836.8
Encaisse or	2.494.5	2.480.4	2.799.0	2.988 6	2 590 9
— argent	1.111.5	1.118 3	1 103.0	1.057.4	980.2
Portefeuille	681 8	736 5	666 6	1.158.0	1.315.4
Avances aux partic.	454.2	514 1	486.7	512 0	582.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	151 8	181 5	157 7	168.6	130.7
— partic.	420.0	492 6	553 8	745.7	580.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.831.0	6 865.7	3 969.3	7.376.1	11.076.2

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 24 au 30 avril 1907 :

Dépôts de fonds	5.995.419 03
Retraits de fonds	6.156.611 »
Excédent de retraits	161.191 97

Excédent de retraits, du 1er janvier au 30 avril 1907 : 3.323.854 fr. 05.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 avril 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 488.619 fr. 58 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.023.037 fr. 86.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies du 2 au 8 avril 1907 (14e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.024	961	13.710	13.385	+ 325
Paris-Lyon-Méditer	9.455	10210	10076	127 760	123 130	+ 4.630
— Chemins Algériens	513	241	207	2 925	2 383	+ 542
Nord	3.765	4.443	4.219	64 334	61.986	+ 2 348
Ouest	5.857	3.851	3 596	48 473	46.344	+ 2.129
Orléans	7 312	4 647	4 582	62 174	60 292	+ 1.882
Est	4.971	4.175	3.815	54 374	50.704	+ 3 670
Midi	3.830	2 209	2 163	28 476	27.774	+ 702
Est-Algérien	898	212	192	2.537	2 314	+ 223
Bône-Guelma	1.386	339	214	3 208	2.572	+ 636
Ouest-Algérien	296	66	72	944	884	+ 60
Lignes Algériennes	925	66	78	1.068	1 020	+ 48
Médoc	103	28	24	327	329	— 2

La production de la houille. — Le *Journal Officiel* vient de publier la statistique du ministère des travaux publics relative à la production des combustibles minéraux en France pendant l'année 1906. Le tableau ci-dessous, établi par bassin, rapproche les chiffres (provisoires) de 1906 de ceux (définitifs) de 1905 :

Houille et anthracite

Bassins	1905	1906	Différences en 1906
		En tonnes	
Nord et Pas-de-Calais	23.173.649	21.157.610	— 2.016.039
Loire	3.742.874	3.889.922	+ 147.088
Bourgogne et Nivernais	1.978.311	2.060.411	+ 82.100
Gard	1.983.422	2.051.499	+ 68 077
Tarn et Aveyron	1.804.975	1.791.397	— 13.578
Bourbonnais	942.516	1.001.108	+ 58.592
Auvergne	533.420	556.035	+ 22.615
Alpes occidentales	297.876	350.156	+ 52.280
Hérault	236.961	232.021	— 4.940
Vosges méridionales	232.249	227.249	— 5.000
Creuse, Corrèze	161.074	148.185	— 12.889
Ouest	130.910	113.810	— 17.100
Corse	»	2.282	+ 2.282
Total	35.218.237	33.581.685	— 1.636.252
	Lignite		
Provence	644.807	665.138	+ 20.331
Vosges méridionales	29.418	26.185	— 3.233
Comtat	22.280	22.468	+ 188
Sud-Ouest	12.572	14.402	+ 1.830
Haut-Rhône	313	3.688	+ 3.375
Yonne	77	79	+ 2
Total	709.467	731.960	+ 22.493
Total général	35.927.704	34.313.645	— 1.614.059

Le déficit constaté en 1906, par rapport à 1905, est donc imputable aux bassins du Nord, du Pas-de-Calais, de l'Aveyron, de Graissessac (Hérault), de Ronchamp (Vosges méridionales), d'Ahun (Creuse) et des petites mines de la Basse-Loire (Ouest). Toutes les autres exploitations ont augmenté leur production en 1906, même celle de lignite, qui se développe normalement, dans le bassin de Fuveau (Aix) en particulier.

Le Commerce extérieur du Dahomey en 1906. — Le mouvement du commerce général du Dahomey en 1906 s'est élevé (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme totale de 19.020.615 fr., soit une augmentation de 2.653.942 fr. sur l'année précédente et une diminution de 4.059.539 fr. sur la moyenne de la période quinquennale 1901-1905.

Les exportations ont atteint le chiffre de 8.506.402 fr., en augmentation de 372.253 fr. sur l'année précédente et en diminution de 1.942.591 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 6.618.839 fr., dont 3.762.829 fr. à l'importation et 2 millions 856.010 fr. à l'exportation, représentant 34.7 0/0 du commerce total, 33.8 0/0 des marchandises importées et 33.6 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies françaises représente 26.440 fr., dont 1.239 fr. à l'importation et 25.201 fr. à l'exportation, soit 0.2 0/0 du commerce total, 0.1 0/0 de l'importation et 0.3 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 12.375 336 fr., dont 6.750.145 fr. à l'importation et 10.514.213 francs à l'exportation, soit 65.1 0/0 du commerce total, 14.1 0/0 de l'importation et 66.1 0/0 de l'exportation.

Commerce de la Nouvelle-Calédonie en 1906. — Le mouvement du commerce général de la Nouvelle-Calédonie en 1906 s'est élevé (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme totale de 19.621.857 fr. ; c'est une diminution de 2.175.178 fr. sur l'année précédente et de 4.062.202 fr. sur la moyenne de la période quinquennale 1901-1905.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 10 millions 412.220 fr. Elles ont été ainsi inférieures de 314.437 fr. à celles de l'année précédente et de 2.388.867 à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 9.209.637 fr., en diminution de 1.860.741 fr. sur l'année précédente et de 1.673.335 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 8.527.438 fr., dont 5.872.111 fr. à l'importation et 2 millions 655.327 fr. à l'exportation, représentant 42,6 0/0 du commerce total, 56,4 0/0 des marchandises importées et 28,8 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies françaises représente 281.197 fr., dont 266.680 fr. pour l'importation et 14.517 fr. pour l'exportation, soit 1,4 0/0 du commerce total, 2,6 0/0 de l'importation et 0,2 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 10.813.222 fr., dont 4.273.429 fr. à l'importation et 6 millions 539.793 fr. à l'exportation, soit 56 0/0 du commerce total, 41 0/0 de l'importation, 71 0/0 de l'exportation.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 8 avril, les obligations de la Société Française des Distilleries de l'Indo-Chine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

8.000 obligations de 500 fr. 5 0/0, émises à 485 fr., remboursables au pair en 15 ans au plus, de 1908 à 1922, par tirages au sort ayant lieu en octobre.

Intérêt annuel : 25 fr., nets de tous impôts, payables par semestre les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1907.

Aux termes d'une résolution votée par l'assemblée générale du 20 juillet 1906, les actionnaires du Crédit Foncier et Agricole d'Algérie ont la faculté de libérer leurs actions en effectuant le versement du solde de 250 francs restant à appeler sur chaque titre.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que depuis le 27 avril les actions de ladite Société se négocieraient, savoir : Les actions libérées de 250 francs et nominatives, au comptant et à terme ; et les actions entièrement libérées et au porteur, au comptant seulement.

Les obligations de la Société d'Eclairage Electrique du Secteur de la Place Clichy, étant appelées au remboursement anticipé ont cessé d'être négociables à la Bourse.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Nous avons procédé mardi à notre liquidation de fin de mois, et elle n'a pas présenté de difficultés. Le taux des reports a été un peu irrégulier, mais pour la plupart des valeurs les acheteurs, sur le marché officiel, ont pu trouver des capitaux au taux de 3 1/4 à 3 1/2 pour cent l'an.

Comme il fallait s'y attendre, les règlements ont donné lieu à des fluctuations de cours en divers sens, par suite des allégements ou des nivellements de positions auxquels procédaient acheteurs et vendeurs. Toutefois ces fluctuations ont plutôt profité que nui à la cote.

Au dernier moment, les dispositions générales sont très satisfaisantes. A noter qu'il n'y a pas eu, cette semaine, de diminution du taux de l'escompte ni à Berlin, ni à Londres, ni à Paris.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont pas donné lieu à des mouvements appréciables.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, cotait à terme, il y a huit jours, 94 fr. 62 1/2 fin avril. Elle reste, fin mai, à 95 fr. 05, après même 95 fr. 17 1/2, avec 22 et 32 centimes de report.

Au comptant, on la retrouve à 94 fr. 95, au lieu de 94 fr. 50.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* a été reportée à 25 et 27 centimes. Elle cote, au comptant, 95 fr. 60.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 60, au lieu de 77 fr. 50 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 453 francs, contre 451 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 467 francs; il finissait, la semaine dernière, à 469 fr.; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 416 fr. 50, il clôturait jeudi dernier à 410 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, comme toujours, de bons échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 524 fr. 50, contre 525 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, 450 francs, au lieu de 451 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 403 fr. 50; elles cotaient, jeudi dernier, 402 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 405 francs, sans changement.

Tirages annoncés : 5 mai : *Ville de Paris 1875* ; 10 mai : *Ville de Paris 1876*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui finissaient à 3.990 fr., clôturent, au comptant, au même cours.

Le report, sur ces titres, a été de 19 francs.

Pour la semaine du 27 avril au 2 mai, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 11.076.242 fr. 01.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 675 francs au comptant.

Nous nous reportons, au sujet de notre *Grand Etablissement Hypothécaire*, à l'article que nous lui consacrons plus haut.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* conservent facilement leurs bonnes dispositions, grâce aux achats continuels des portefeuilles.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* qui finissait à 506 francs, clôture à 505 fr. 50; *Communales 2 60 0/0 1879*, 472 fr. 50, contre 473 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 492 fr. 50, au lieu de 493 fr. 50; *Obligations Foncières 1895*, 470 francs, contre 466 fr. 75; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 448 fr. 75; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs; elles restaient la semaine dernière à ce même cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 460 fr. 50, au lieu de 462 francs.

Prochains tirages : 5 mai, *Foncières 1879* et *1885*.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* se sont montrées fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est demandée à 1.520 fr., au lieu de 1.509 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.175 fr., contre 1.166 fr.

La *Société Générale* clôture à 662 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* est à 683 francs.

Cette Société vient de publier sa situation au 31 mars 1907. Nous relevons les différences suivantes avec la situation précédente. A l'actif, le portefeuille s'élève à 680.360.954 francs, contre 638.057.721 fr. au 31 janvier; les comptes courants débiteurs, qui se chiffraient par 121.901.445 fr., sont descendus à 102.696.879 fr. Au passif, les comptes de chèques ont passé de 512 millions 858.523 fr. à 545.442.344 fr.; les comptes courants créditeurs s'élèvent à 443.177.746 francs, au lieu de 410.694.851 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* reste à 789 fr. ; elle était à 790 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est bien tenue à 659 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 274 francs, comme la semaine dernière.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 128 fr.

Cet Etablissement va prêter son concours à l'augmentation du capital social de la *Société Métallurgique de Montbard*, augmentation destinée à mettre en valeur des brevets pour la fabrication des tubes sans soudure.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, qui finissait à 955 fr., se retrouve à ce cours.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.355 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.330 francs, reste à 1.328 francs.

La *Rente Foncière* finit ferme à 424 fr. L'assemblée générale ordinaire, qui a eu lieu le 30 avril, a voté à l'unanimité les propositions du Conseil et fixé à 12 fr. le dividende pour l'exercice 1906, qui a laissé un bénéfice net de 528.332 fr. 91 auquel s'ajoute le report de l'exercice précédent, 273.883 fr. 94, formant ainsi un total disponible de 802.216 fr. 85. Le dividende ne devant absorber que 480.000 fr., est donc pris tout entier sur les bénéfices propres de l'exercice. Le président a ajouté que le premier trimestre de l'année courante donne une plus-value très sensible sur la période correspondante de 1906. Ces résultats autorisent à prévoir une nouvelle progression des profits nets pour l'ensemble de l'exercice en cours.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 135 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont fermes à 464 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent des plus-values très appréciables.

Le *Nord*, qui clôturait à 1.740 francs, est à 1.767 francs; *Lyon*, 1.361 fr., contre 1.353 ; *Orléans*, 1.329 francs, au lieu de 1.320 fr.; *Est*, 904 francs; il clôturait, la semaine dernière, à 889 fr.; *Midi*, 1.130 francs, contre 1.096 fr. 50; *Ouest*, 840 fr., au lieu de 815 fr.

Du 1er janvier au 8 avril, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 4.630.000 fr.; *Nord*, 2.348.000 fr.; *Ouest*, 2.129.000 fr.; *Orléans*, 1.882.000 fr. ; *Est*, 3.670.000 fr.; *Midi*, 702.000 fr.

★ ★ Dans le groupe des *Valeurs Industrielles et Commerciales* quelques valeurs se sont particulièrement fait remarquer.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, finit à 17 fr. 50, sans échanges suivis.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui se traitait à 515 francs, reste à 533 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est à 232 francs.

La *Thomson-Houston*, qui se traitait à 727 francs, a rétrogradé à 697 fr. sur une liquidation d'acheteur venant sur un marché étroit. Elle termine à 710 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 161 francs au comptant et à 164 francs à terme, au lieu de 164 francs au comptant il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 289 francs. Elle clôturait à 283 francs la semaine dernière.

Ce titre a un dividende de 15 fr., contre 12 fr. 50 en 1905, qui sera payable le 15 juin.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) finit à 281 francs à terme, et 280 francs au comptant au lieu de 280 fr. il y a huit jours sur ces deux marchés.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 409 fr., se retrouve à 409 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 132 fr. au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 283 fr.; elle finissait à 265 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 663 francs, s'échange à 665 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 238 francs, sont à 237 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* s'échangent à 614 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 495 fr. 75.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 221 francs, contre 222 francs.

Ainsi que nous l'avons déjà annoncé, il sera proposé à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, convoquée pour le 31 mai, de fixer le dividende de l'exercice 1906 à 9 fr., contre 7 fr. 50 en 1905.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 612 fr. au comptant, contre 610 francs; *Messageries Maritimes*, 260 francs, contre 257 francs.

L'action *Suez* est à 4.625 francs; nous la laissions à 4.612 francs jeudi dernier.

Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 4 juin prochain.

Pour les quatre premiers mois de 1907, les recettes du Canal s'élèvent à 39.994.000 fr., contre 38.082.000 fr. en 1906 et 41.710.000 fr. en 1905.

Les *Omnibus de Paris* finissent à 945 francs, au lieu de 931 francs jeudi dernier.

Pour la seizième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 905.609 fr. 95, au lieu de 919.724 fr. 20 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 22 avril, les recettes totales se chiffrent par 13.573.915 fr. 75, en diminution de 312.898 fr. 40 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 253 francs, contre 252 francs.

A propos de cette dernière entreprise, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 275 francs, sans changement.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 249 fr. à terme et à 248 fr. au comptant. Elle cotait, il y a huit jours, 238 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 499 fr. 75.

★★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été diversement traités.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889***, qui a eu à supporter des ventes pour le compte d'une grosse succession, s'est montré lourd. Il termine à 83 fr. 60, contre 83 fr. 75.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) s'échange à 90 fr. 75, contre 90 fr. 30.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 94 fr. 25, contre 94 fr. 15 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 102 fr. 70, au lieu de 102 fr. 50.

Le ***Russe 5 0/0 1906 libéré*** est en hausse à 90 fr. 25; ***Russe 3 0/0 1891-1894***, 62 fr. 20; ***Russe 3 0/0 1896***, 61 fr. 20.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 83 fr. 60; au lieu de 83 fr. 80.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 94 fr. 75 contre 94 fr. 70.

Le *Japonais 4 0/0 1905* cote 90 fr. 45 au comptant, et le *5 0/0 1907* 100 fr. 85, également au comptant.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui clôturait à 473 francs, finit à 474 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 703 fr., reste à 708 fr.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est demandée à 547 fr. 50.

La *Banque d'Athènes* s'inscrit à 127 fr. à terme et à 128 francs au comptant, contre 124 fr. et 125 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 238 francs.

La *Banque du Nord* clôture à 1.149 fr. au comptant.

Les *Banques Mexicaines* sont très fermes. Les résultats définitifs de ces institutions, pour 1906, ne tarderont pas à être connus. On sait déjà qu'ils sont très favorables, et l'on dit que l'exercice en cours s'annonce comme devant être encore meilleur que le précédent.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 666 francs au comptant, au lieu de 661 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 1.024 francs, contre 1.018 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'inscrit à 490 francs au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont demandées à 387 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 389 fr. 50.

Les actions des ***Chemins de fer Espagnols*** sont fermes.

Les *Andalous* finissent à 234 fr., contre 228 fr.; *Nord de l'Espagne* 274 fr., au lieu de 268 fr.; *Saragosse*, 416 fr., contre 413 francs.

Du 1er janvier au 10 avril, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 431.506 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 390.225 pesetas ; *Andalous*, 6.970 pesetas.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.365 fr., cote en dernière heure 1.366 fr.; *Briansk*, 295 francs.

Sur des rachats et sur une nouvelle reprise du cuivre, le *Rio-Tinto* est monté de 2.355 fr. à 2.513 fr. pour finir à 2.481 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 375 fr. sans variation; actions privilégiées, 380 francs.

Pour la seconde décade d'avril, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 574.154 fr. contre 611.443 fr. pendant la même décade de 1906. Du 1er janvier au 20 avril, les recettes totales des voitures atteignent le montant de 5.951.007 fr., en augmentation de 313.796 fr. sur la période correspondante de 1906.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* se sont montrées de nouveau actives. Elles finissent à 442 fr. 50.

Ces titres, qui jouissent d'une double garantie et qui donnent un rendement des plus intéressants, appartiennent à une entreprise dont la plus grande importance, pour les pays qu'elle dessert, n'a jamais fait de doute.

MARCHÉ EN BANQUE

Nous venons de procéder à la liquidation de fin de mois, et elle s'est passée plutôt dans le calme. Comme reports, les acheteurs ont eu à payer des taux qui ont varié de 4 1/4 à 4 3/4 0/0 l'an.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** est à 95 fr. 50; ***Argentin 4 0/0 Mixte***, 85 fr. 50, contre 86 fr. 45 il y a huit jours.

Comme reports, on a fait sur ces deux valeurs : sur le *Brésil 5 0/0 1895*, 40 et 45 centimes, et sur l'*Argentin 4 0/0 Mixte*, 38 centimes.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 74 fr. 97, au lieu de 74 fr. 70 il y a huit jours.

On a fait, comme reports, 30 et 35 centimes.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 51 fr. 90, contre 52 fr. 05; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 50; il cotait 34 fr. 70 il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'échange à 93 fr. 20.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.560 francs.

Ces titres détacheront, le 13 mai, un coupon de 105 fr. nets.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* s'échange à 507 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* se retrouvent à 477 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 230 francs.

L'action *New Egyptian* est recherchée à 36 francs pour les unités et à 32 francs pour les coupures de 5, 10 et 25.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est ferme à 288 francs.

Les échanges sont demeurés suivis, cette semaine, en *Obligations hypothécaires 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz*, qui clôturent demandées à 446 francs.

Ainsi qu'on l'a déjà fait observer, ces obligations jouissent d'une garantie kilométrique en or du Gouvernement fédéral brésilien et sont munies d'un privilège hypothécaire sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie situés au Brésil; en outre, elles donnent un rendement de 5 62 0/0.

Rappelons, au sujet de cette entreprise, un point intéressant. Le contrôle du chemin de fer et du service sera confié à un ingénieur fiscal et à ses auxiliaires, nommés par le Gouvernement. En outre, l'examen et l'arrêté des comptes de recettes et de dépenses pour le paiement des intérêts garantis auront lieu par le personnel compétent fiscal du Gouvernement.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* s'inscrit 459 francs.

L'*Union des Tramways* est demandée à 70 francs.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont fermes à 914 fr.

On laisse entendre que les bénéfices de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich*, pour le premier semestre de l'exercice en cours, atteindront 1.800.000 fr.; la fabrication des wagons laissera probablement un bénéfice d'un million pour l'exercice finissant le 30 septembre et le bénéfice à provenir de la division des automobiles sera supérieur à celui de 1906.

Sauf imprévu, on serait autorisé à espérer un solde bénéficiaire de 3 millions 1/2 et, par suite, un dividende de 60 francs pour les 15.000 actions anciennes. Ce dividende n'absorberait que le tiers des bénéfices.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est bien tenue à 116 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* s'échange à 105 francs.

On confirme que les premières voitures de cette Compagnie seront mises en circulation dans le mois de juin et, dès à présent, des voitures d'essai sillonnent les rues de Paris et donneraient des résultats remarquables. Ces voitures sont absolument silencieuses, n'ont aucune trépidation et ont une marche particulièrement souple.

L'action des *Machines-Outils* est active à 121 francs.

Cette Société travaille activement à l'organisation de ses services commerciaux et à la construction de son usine de Saint-Ouen; elle ne tardera donc pas à entrer dans la période active. On fait remarquer que l'administration de cette affaire, aux mains des principaux représentants de l'automobilisme, sous la présidence du marquis de Dion, a toute la compétence et la technicité désirables.

L'obligation 5 0/0 or des *Docks et Port de Bahia* est demandée à 459 francs.

Tandis que les travaux de construction se poursuivent régulièrement, dans les meilleures conditions, le gouvernement fédéral brésilien se préoccupe d'assurer à ce grand port un système de voies d'accès en rapport avec son importance économique, et de le mettre en communication directe et rapide avec les régions les plus riches et les plus industrieuses du pays.

Dans ce but, le ministère des travaux publics a récemment élaboré un vaste programme de construction de chemins de fer, dont les études s'achèvent en ce moment et dont l'exécution sera poussée très activement. Ce programme comporte un réseau très bien compris de voies ferrées, complétant les lignes actuellement exploitées dans l'Etat de Bahia, et les raccordant entre elles, de manière à faire converger tout le trafic sur le port de Bahia, où il sera amené directement à quai par les raccordements prévus au cahier des charges.

On conçoit l'importance de cette conception, dont la réalisation se poursuit parallèlement à l'exécution des travaux maritimes. Elle devrait assurer pour l'avenir, au *Port de Bahia*, un appoint considérable de trafic nouveau, venant de l'intérieur, en même temps qu'elle lui ouvre, pour l'importation, des débouchés importants.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para se tiennent à 466 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 283 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est active à 100 fr.

L'action *Dniéprovienne*, qui était à 1.342 francs, reste à 1.315 francs.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont à 698 fr., contre 671 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 310 francs.

Les *Usines Maltzof* valent 975 francs, au lieu de 986 fr.

On sait que le dividende de ces titres a été fixé à 20 roubles.

L'action *Platine* est à 606 francs, au lieu de 585 francs. Le dividende de cette Société a été fixé à 15 francs, en augmentation de 2 fr. 50 sur le précédent. On a répandu aussi le bruit qu'une transaction était intervenue entre cette Entreprise et les héritiers Schouvalof.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Provodnik*) est demandée à 520 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 115 francs, cote actuellement 108 francs.

Le *Cape Copper* finit à 305 fr. 50, contre 279 fr. 50.

Les actions *Mines de cuivre de Melkedalen* sont demandées à 13 fr.

L action *Charbonnages de Kolozsvar* est à 168 fr. 50.

D'après les communications reçues, on travaillerait activement dans les mines de cette Société et, en dehors des deux galeries qui existaient dans la couche n° 1, on en traverserait actuellement trois autres : deux dans la couche n° 2 et une dans la nouvelle couche qui a été découverte récemment au-dessous de la couche n° 2.

La *The Sierra Morena Copper Mines, Limited*, est active à 115 francs.

D'après les avis communiqués, le développement de l'exploitation s'effectuerait plus rapidement qu'on avait pu l'espérer. La découverte de l'eau dans la mine faciliterait énormément le travail et la mise en valeur du minerai. On ajoute que les résultats seraient, d'ores et déjà, de nature à assurer un bénéfice sérieux pour l'exercice en cours, et que l'on serait en droit d'espérer, pour 1908, sur une répartition d'au moins 12 fr. 50 par action.

La *Harpener* reste à 1.585 francs, contre 1.590 francs il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* se retrouve à 45 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.350 francs, contre 1.325 fr. il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* s'inscrivent à 765 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminent à 80 francs.

La *Part de Monaco* se retrouve à 5.140 francs : elle valait 5.515 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, clôture à 30 fr. 25.

Les *Mines d'Etain de l'Arnoya*, dont nous avons parlé précédemment, ont été introduites le 30 avril au cours de 112 fr. 50. Elles finissent demandées à 117 fr. 50.

Ainsi qu'il a été déjà dit, on évalue à 1.200 tonnes environ, pour la première année d'exploitation, la production probable de cassitérite, donnant 890 tonnes de métal pur, d'un prix de revient d'un peu moins de 1.000 fr. par tonne. L'étain vaut environ 4.500 fr., soit un excédent annuel d'environ 3 millions entre le prix de revient et le prix de vente. Le capital de 10 millions serait donc, observe-t-on, largement rémunéré, même si l'on se basait, par prudence, sur des cours inférieurs de 30 à 40 0/0 aux prix actuels de l'étain-métal.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

2 mai 1907.

Blé. — Il se confirme que les dernières gelées nocturnes n'ont pas causé de dégâts. Dans certaines régions, elles ont même été bien accueillies car elles ont eu pour effet de retarder la végétation qui était partie trop rapidement.

La température s'est un peu relevée cette semaine sur nos régions, mais la pluie a fait sa réapparition. L'humidité ne peut nuire aux blés en terre, à moins qu'elle ne devienne excessive; pourtant, il est désirable que le beau temps ne se fasse pas attendre.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 62	22 87	22 87	23 ..	23 50
Liverpool	17 79	17 79	17 93	18 ..	18 08
Anvers	16 75	16 75	16 75	17 ..	17 25
Berlin	23 81	23 77	24 03	24 34	24 53
Budapest	17 01	16 86	17 15	18 83	18 32
Chicago	14 70	15 11	14 99	15 08	15 08
New-York	16 40	16 38	16 54	16 92	17 18

Une très grande fermeté règne sur tous les marchés de province, laquelle est la conséquence d'une diminution marquée des offres. Cette réduction ne prouve pas, comme le prétendent quelques-uns, que les réserves de la culture sont presque épuisées. Il faut considérer que les producteurs emploient toute leur main-d'œuvre à l'exécution des travaux des champs, encore nombreux en cette saison. Les battages sont donc interrompus, et il n'y a plus de grains prêts pour la vente.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 50; bonne qualité, 23 25 à 23 50; qualité moyenne, 23 ..; blés blancs, 23 25 à 23 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, la liquidation d'avril s'est faite à 22 95 et 23. Les deux premières séances de mai ont été très calmes. Voici les cours :

	18 avril	25 avril	2 mai
Courant	22 87	23 ..	23 50
Juin	»	»	23 87
Juillet-août	23 12	23 37	23 87
4 derniers	22 37	22 62	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les demandes du découvert ont fait coter le cours de 30 25, mais la liquidation s'est effectuée entre 29 80 et 29 65. Depuis, la hausse s'est produite par sympathie avec le blé.

	18 avril	25 avril	2 mai
Courant	29 75	29 62	30 37
Juin	.. ..	.. ..	30 62
Juillet-Août	30 37	30 62	31 12
4 derniers	29 62	29 87	30 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les farines supérieures de Paris valent 52 francs les 157 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 28
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Les affaires se restreignent chaque jour davantage; les hauts prix pratiqués éloignent les acheteurs du marché. D'ailleurs, les réserves chez les agriculteurs sont presque nulles et les arrivages dans les ports français beaucoup moins importants.

Sur le marché réglementé, l'absence complète du stock en lève toute signification à la cote :

	18 avril	25 avril	2 mai
Courant	18 ..	19 25	18 75
Juin	.. ..	.. ..	18 75
Juillet-août	17 25	17 25	18 50
4 derniers	16 37	16 62	17 50

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 69 à 72 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 ..	23 12	23 25	23 50	23 75
Londres	22 77	22 88	23 39	23 44	23 47
Bruxelles	22 87	23 12	23 62	23 62	23 75
Amsterdam	23 12	23 06	23 40	23 77	24 44
Prague	22 ..	22 05	22 68	22 83	22 78
Hambourg	23 ..	23 12	23 62	23 69	23 75
New-York (moscovad)	35 40	35 40	36 77	37 22	37 22

Jusqu'à présent les producteurs ont pu procéder à leurs ensemencements de betteraves dans des conditions à peu près normales, mais si la pluie persiste ces travaux devront être interrompus.

Nous avons dit dans notre dernière revue que M. F. O. Licht, de Magdebourg, évaluait les ensemencements de l'Europe de 1.803 000 hectares à 1.888.000 hectares contre 1.805.014 en 1906. Voici le détail de cette estimation :

Pays	1907 Hectares		1906 Hectares
Allemagne	de 455.000	à 465.000	444.183
Autriche-Hongrie	340.000	350.000	342.100
France	210.000	230.000	212.580
Russie	560.000	590.000	566.156
Belgique	59.000	61.000	58.820
Hollande	46.000	50.000	44.075
Suède	31.000	32.000	30.900
Danemark	14.000	16.000	15.200
Divers	88.000	94.000	90.000
Totaux	de 1.803.000	à 1.888.000	1.805.014

Sur notre marché des sucres blancs n° 3, les affaires sont toujours limitées, mais la tendance reste soutenue :

	18 avril	25 avril	2 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 87	26 12	26 50
Juin	.. ..	.. ..	26 75
Juillet-août	26 62	26 87	27 ..
4 d'octobre	26 87	27 ..	27 37
Roux 88° disponible	23 25	23 50	23 75

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 55 fr. à 55 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcools. — La baisse a fait de rapides progrès ces jours derniers. Les haussiers cherchent à se dégager, mais chacune de leurs offres détermine une nouvelle dépréciation des cours. Nous sommes dans une période de liquidation qui peut durer d'autant plus longtemps que les prix ont été maintenus depuis six mois bien au-dessus de leur valeur.

Les haussiers comptaient sur une très forte diminution de la production des alcools de mélasses. Or, pendant les six premiers mois de la campagne, les mélasses ont fourni 228.143 hectolitres contre 331.396 en 1905-1906, soit en moins 103.253 hectolitres. La diminution est certainement sensible, mais elle n'est pas aussi considérable que l'avaient prédit les haussiers. D'ailleurs, elle est compensée par l'excédent de fabrication des bouilleurs de cru, 103.028 hectolitres (173.518 au lieu de 70.490). La production totale des six premiers mois, 1.910.675 hectolitres, est inférieure de seulement 8.859 hectolitres à celle de la période correspondante de la campagne 1905-1906, 1.919.534 hectolitres.

On a clôturé aux cours suivants :

	18 avril	25 avril	2 mai
Courant.........	39 50	36 62	36 25
Juin.............	.. ..	.. ..	36 62
Juillet-août......	.. ..	.. ..	36 87
4 derniers........	36 37	35 75	35 62
3 d'octobre........	35 75	35 62	35 62
4 premiers......	.. ..	.. ..	35 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock du marché réglementé est de 20.775 pipes de 620 litres.

Voici, depuis le commencement de la campagne, les cours moyens mensuels comparés à ceux de 1905-1906 :

Octobre, 43 45 (34 25) ; novembre, 41 49 (34 19) ; décembre, 41 55 (37 02) ; janvier, 41 44 (39 ..) ; février, 39 96 (39 50) ; mars, 41 42 (39 64).

Vins. — Voici, d'après les renseignements fournis par le service des Contributions indirectes et celui des Douanes, comment s'établit le chiffre de la consommation soumise aux droits pendant les sept premiers mois de la campagne 1906-1907 (1er septembre-31 mars) :

Les quantités de vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), ont été de 25.374.763 hectolitres ; le stock existant chez les marchands en gros (15.650.763), s'est accru depuis le 1er septembre 1906, de 15.650.763 — 15.042.336 = 607.427 hectolitres ; l'écoulement des vins français a donc été de 25.374.763 — 607.427 = 24.766.336 hectolitres.

D'autre part, l'excédent des importations sur les exportations a été de 3.024.919 — 1.410.468 = 1.614.451. La consommation payante totale s'est donc élevée à 25.374.763 + 1.614.451 = 26.989.214 hectolitres.

Nous lisons dans le *Moniteur Vinicole :*

« La végétation de la vigne est généralement en retard d'une quinzaine de jours sur l'année dernière. C'est pourquoi les premières gelées d'avril n'ont guère pu occasionner que quelques dommages, heureusement très locaux et partiels, soit dans le Midi, soit en Armagnac, dans le Bordelais, les Charentes et le Centre. Partout ailleurs le nombre des bourgeons touchés paraît insignifiant. Tout d'abord, le débourrage s'est montré très lent. Ces jours-ci, le thermomètre s'étant relevé, la végétation se développait de plus belle. Si le revirement actuel se généralise, des dommages plus sérieux seraient à redouter. Aussi les propriétaires vigilants ont-ils commencé à disposer les foyers de préservation, prêts à les allumer à la moindre crainte de gelées. Ils s'apprêtent aussi à lutter contre la grêle.

Cette crainte est, comme d'ordinaire, la cause principale du raffermissement des cours qui s'est manifesté un peu partout ces temps-ci, notamment sur les grands marchés vinicoles du Midi. Du reste, nos divers vignobles ne sont pas encombrés, comme l'année dernière, de produits peu réussis qu'il était difficile d'écouler ailleurs qu'à la distillerie. »

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	67 ..	66 50	68 12	70 25	71 75
Liverpool............	65 03	65 90	66 95	68 40	70 83
New-York...........	54 64	53 95	55 38	56 01	58 52

Le 26 avril, le total en vue de la récolte américaine atteignait 12.627.600 balles, contre 9.899.000 à la même époque de la saison 1905-1906, 11.458.000 en 1904-1905, et 9.534.000 en 1903-1904.

A la même date, l'approvisionnement général visible s'élevait à 4.036.000 balles, dont 3.397.000 de provenance américaine, contre 3.210.000, dont 2.676.000 de coton américain, à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Les haussiers parlent beaucoup du mauvais départ de la récolte mais l'argument dont ils se servent le plus est la rareté du coton utilisable sur les marchés du disponible.

Soies. — A Lyon, comme d'ailleurs sur les autres places européennes, les affaires ont été plus calmes pendant la dernière huitaine. Le *Moniteur des Soies* attribue cette réduction du volume des transactions aux nouvelles favorables d'Extrême Orient :

« Les dépêches de Canton annonçant une première récolte importante semblent avoir incité les acheteurs au recueillement. Sans vouloir mettre en doute la véracité de ces nouvelles un peu prématurées, il est à peu près certain, avec les cours pratiqués actuellement, que les mises à incubation seront augmentées dans de notables proportions dans tous les centres séricicoles d'Europe, du Levant et d'Orient. Du côté de la matière première, il n'y aurait rien de surprenant de voir entrer les marchés dans une phase d'attente et d'expectative qui est de tradition aux approches des récoltes et qui s'impose cette année plus que jamais.

« Ces considérations semblent se justifier aussi par les transactions importantes et nombreuses traitées depuis plusieurs mois par la consommation, tant en disponible qu'à livrer. »

Malgré l'inconnu que réserve l'avenir et les inquiétudes nombreuses qu'il provoque, la cote conserve toute sa fermeté et s'il n'y a pas, cette semaine, de plus-values à enregistrer, les détenteurs maintiennent leurs limites pour le peu de marchandises qu'ils ont encore à la vente. On a fait :

Grèges Cévennes, 1er ordre, 14/16, 69-70 fr. le kilo ; 2e ordre, 10/12, 67 fr. ; Italie ; 2e ordre, 13/15, 68 fr. ; 1er ordre, 11/13, 70 fr. ; Piémont, 1er ordre, 13/15, 71-71 50 : Brousse, 1er ordre, 16/18, 62 50-63 fr. ; Syrie, 1er ordre, 9/11, 67 fr. ; 2e ordre, 10/12, 63 fr.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 30 avril, à 12.958 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 13.780 au 15 avril, et 15.007 au 31 mars.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 11.470 tonnes, dont 5.994 provenaient de l'Amérique du Nord, 1.477 de l'Espagne et du Portugal, 600 du Chili, 1.950 de l'Australie et 1.449 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 12.192 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 722 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible........	94 .. .	98 2 6	97 15 .	101 15 .	106 .. .
A 3 mois..........	95 15 .	98 2 6	97 15 .	101 5 .	104 10 .
Etain : disponible..	181 5 .	185 5	184 15 .	190 10 .	195 . .
— à 3 mois....	179 15 .	184 10 .	183 .. .	188 10 .	192 .. .
Plomb anglais : disp.	19 15	20 .	20 7 6	20 7 6	20 7 6
— espagnol : —	19 12 6	19 17 6	20 5 .	20 .. .	20 5 .
Zinc : disponible..	26 .. .	26 5	25 10 .	26 .. .	26 2 6
—					
Glascow					
Fonte disponible..	53 4	55 4	55 6	56 8	57 11

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	20 avril	27 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires.........	262 ..	270 ..
— Chili, 1res marques...............	267 ..	273 75
— en lingots et plaques de laminage	283 ..	285 ..
— en lingots propres au laiton......	285 50	290 ..
— en cathodes....................	295 ..	297 ..
Étain Banka.....	498 50	516 50
Plomb, marques ordinaires..............	57 25	56 50
Zinc de Silésie......................	72 50	71 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 1er mai 1907.

Le succès des derniers emprunts. — Le marché monétaire. — Nécessité de créer de nouveaux impôts. — Le commerce extérieur en 1906.

Hier, a eu lieu au *Reichstag*, le grand débat attendu sur la politique étrangère. Les leaders de l'assembléeont été unanimes à demander au Chancelier des explications sur ce qu'ils ont appelé l'*isolement* de l'Allemagne, son *encerclement*, sa *mise hors du concert européen*, etc... Tous ont développé le même thème avec une nervosité qui dévoilait leurs inquiétudes.

Le Chancelier s'est efforcé de les calmer, mais sans avoir paru y réussir. Après avoir déclaré que la politique de l'Allemagne est entièrement pacifique et qu'elle reste fidèle au sage précepte : *Si vis pacem para bellum*, il a annoncé qu'elle ne prendrait pas part à La Haye à la discussion sur le désarmement qui ne peut conduire à aucun résultat pratique. Pour le reste, l'Empire peut regarder sans méfiance ce que la France fait au Maroc et ce que l'Angleterre fait en Perse. Il n'y a, d'ailleurs, entre l'Angleterre et l'Allemagne aucune question d'une acuité litigieuse.

Ce fut tout et visiblement cela parut insuffisant à tous.

La dernière émission de bons du Trésor de l'Empire et de la Prusse a remporté un plein succès. Il a été souscrit pour 6.700 millions de marks de bons du Trésor allemand et pour 6.300 millions de bons du Trésor prussien. 45 0/0 de la souscription sont allés aux titres bloqués. A l'heure où je vous écris on n'a pas encore publié la répartition.

L'étranger a pris une assez grande part à la souscription, surtout l'Angleterre et l'Autriche. Les correspondants des journaux allemands à Vienne écrivent que les banques de cette ville en ont pris un grand nombre de millions. La France n'a souscrit que dans des proportions infimes.

Le marché monétaire n'a guère été impressionné par cette grande opération financière. L'amélioration que je vous avais signalée dans ma dernière lettre s'est poursuivie sans arrêt et aujourd'hui, sur le marché libre, les offres dépassent de beaucoup les demandes. A voir les fluctuations de cours qui se sont produites à la Bourse, on peut déduire que les souscripteurs aux emprunts se sont procuré des disponibilités par la vente d'un peu de valeurs industrielles et de beaucoup de fonds étrangers

En tout cas, les disponibilités monétaires de la place sont abondantes et la *Seehandlung* offre des sommes considérables. Il va de soi que cette situation a amené à envisager une nouvelle diminution du taux de l'escompte de la *Reichsbank* : ce taux sera incessamment ramené à 5 0/0 ; on en a eu l'assurance à la *Reichsbank* même.

Le succès de ces emprunts sort les trésors impérial et prussien des plus grandes difficultés de l'heure présente. Mais l'avenir financier reste plein d'incertitudes. A la fin de l'exercice fiscal, on peut se rendre compte que les nouveaux impôts votés, l'année dernière, n'ont pas donné ce qu'on en espérait. On en attendait plus de 60 millions de marks : il n'en est pas venu 36 millions ; voilà donc le gouvernement acculé à la nécessité de créer encore de nouveaux impôts ou réduit à l'habitude des emprunts annuels. Malgré son grand succès, le dernier emprunt a soulevé partout un si unanime mécontentement que le gouvernement se rend bien compte qu'il ne pourra recourir que très rarement à cet expédient. Il créera donc de nouveaux impôts, de ceux qui inspirent le moins de répugnance à tous : des impôts de consommation. On parle d'imposer le sucre et l'eau-de-vie. D'autre part, le ministre des finances de la Prusse a déjà annoncé au *Landtag* qu'on procédera, l'année prochaine, à un relèvement important du taux de l'impôt sur le revenu en Prusse. Toutes ces mesures transitoires nous acheminent assez rapidement à une refonte complète du système financier de l'Empire, ce qui apparaît à tous comme le seul moyen d'assainir et de consolider la situation financière de l'Allemagne.

Je vous envoie, par ce même courrier, les chiffres rectifiés du commerce extérieur de l'Empire en 1906. Le mouvement commercial, avec l'étranger, a atteint, cette année, 14.936 millions de marks, contre 13.277 millions en 1905. Dans les cinq dernières années, l'importation a augmenté de 40 0/0 et l'exportation de 36 0/0. C'est avec les Etats européens que notre commerce a le plus progressé. Dans les meilleurs clients de l'Allemagne figure l'Angleterre qui lui a acheté pour plus d'un milliard de marks de marchandises et lui en fourni pour 825 millions. Vient ensuite la France qui a vendu à l'Allemagne pour 434 millions et lui a acheté pour 383 millions. Les exportations allemandes vers les deux Amériques se sont chiffrées par environ 1.140 millions et les importations de ces pays ont atteint 2.133 millions. Les Etats-Unis entrent pour plus de la moitié dans ces deux chiffres. L'Allemagne a importé, en 1906, pour 416 1/2 millions d'or, contre 307 en 1905 et en a exporté 119 1/2 contre 110 l'année antérieure.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	23 avril	Dif. 14 avr.	23 avril	Dif. 12 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	942.026	+ 58 017	1.013.343	+ 73.916
Billets du Trésor	80.312	+ 1.556	26 526	+ 1.489
Billets d'autres banques	34 361	+ 6.622	33.093	+ 7.639
Lettres de change	976.731	— 66.736	817.644	— 62.931
Prêts sur titres	66 129	— 26.811	58.201	— 3.495
Valeurs	104.123	— 19.457	205 040	— 21.344
Divers	99.668	+ 3.611	100.243	+ 10.259
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.416.007	— 58.207	1.333 346	— 52.869
Autres engagements à vue	608.949	+ 13.117	679 199	+ 57.618
Divers	33.575	+ 1.502	24.641	+ 1.478

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
28 février	890	1.340	529	908	119	+ 103	6
7 mars.	887	1.320	549	915	71	+ 128	»
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»
23 »	918	1.352	660	1.012	69	+ 145	»
31 »	776	1.731	596	1.290	199	— 400	»
7 avril	820	1 595	592	1.172	109	— 266	»
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	»
23 »	942	1.416	609	977	66	+ 113	5 50

Le Commerce extérieur de l'Empire, en 1906.— Dans notre numéro du 15 février dernier, nous avons publié les chiffres provisoires du commerce extérieur de l'Allemagne en 1906. On connaît aujourd'hui les chiffres rectifiés et définitifs qui sont les suivants :

	Avec les métaux précieux	Sans les métaux précieux
	(Millions de marks)	
Exportation	6.497	6.378
Importation	8.439	7.951

La production du fer brut. — Dans le premier trimestre de l'année 1907, la production du fer brut de l'Allemagne s'est élevée à 3.137.600 tonnes contre 3.005.982 tonnes dans le même trimestre de 1906.

Le Développement de la Marine marchande de l'Allemagne. — Le Bureau Véritas publie une revue des marines commerciales pendant la période de 1895 à 1905; elle marque l'accroissement considérable de la marine marchande de l'Allemagne qui, pour les vapeurs seuls, s'est élevée de 860.000 tonnes à 1.900.000, représentant plus de 10 0/0 du tonnage du monde entier. L'Angleterre occupe avec près de 50 0/0 la première place; la France y entre pour 4 1/2 0/0.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 2 mai 1907.

Les tendances ont été bonnes et la fermeté a persisté jusqu'à la fin; on a clôturé sur des cours généralement en progrès.

Les Consolidés allemands, seuls, sont restés faibles. Les fonds étrangers ont maintenu leurs cours précédents.

Les actions des grandes banques, des métallurgies et des charbonnages ont fini en hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 avril 1907.

La situation monétaire. — La politique financière du Gouvernement. — Les émissions nouvelles en avril. — Les exportations de charbon en 1906.

Les conditions du marché monétaire international se sont sensiblement améliorées. On a vu, en effet, au cours de la dernière semaine, la *Reichsbank*, les banques d'émission suisses, la *Banque de Hollande*, abaisser successivement leur taux d'escompte. La *Banque d'Angleterre*, elle-même, a réduit de 4 1/2 à 4 0/0 son taux minimum. Aux Etats-Unis, les fonds demeurent abondants, et l'on prévoit que dans quelques semaines, lorsque les besoins de printemps ne se feront plus sentir, le numéraire reviendra probablement des provinces de l'Ouest.

Le dernier bilan publié par le grand établissement de crédit anglais accuse une augmentation de 110.000 livres sterling de la réserve totale, qui atteint maintenant 25.904.749 liv. st. L'encaisse métallique est en plus-value de 296.000 liv. st. par suite des arrivages de l'étranger, qui lui ont laissé pour la huitaine un excédent de 225.000 liv. st. sur les sorties; la Banque n'a livré que 254.000 liv. st. pour Paris et 30.000 pour l'Amérique du Sud, tandis qu'elle a acquis 509.000 l. st. en barres. Le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 44 5/8 à 45 3/8 0/0. L'an dernier à pareille époque, alors que le taux officiel était seulement de 3 1/2 0/0, la réserve ne dépassait pas 22.847.116 livres sterling, et le rapport de la réserve aux engagements était seulement de 39 3/8 0/0.

La politique financière du gouvernement, exposée récemment par M. Asquith, semble avoir été généralement bien accueillie. Dans une étude sur le crédit national britannique, le *Statist* fait ressortir que la moyenne annuelle des sommes affectées à l'amortissement atteint maintenant 11.500.000 liv. st., et qu'elle paraît devoir atteindre bientôt 12 millions de livres sterling.

A ces sommes il convient d'ajouter les excédents pouvant provenir d'un accroissement des revenus et d'une économie dans les dépenses. En un an, le Cabinet actuel a réussi à amortir 14.825.000 liv. st. de la Dette publique, y compris 5 millions de Bons du Trésor, remboursés, il est vrai, d'une façon temporaire; mais il n'en reste pas moins un amortissement réel de 9.825.000 liv. st.

Le *Statist* pense que le gouvernement remboursera 1 million de liv. st. de Bons de l'Echiquier 2 3/4 0/0, 6.500.000 liv. st. de Bons 3 0/0 échéant le 6 août, et que l'amortissement pendant l'exercice en cours devant porter sur 15.061.000 liv. st., il restera une balance de 7.561.000 liv. st. pouvant racheter environ 8.800.000 livres sterling de Consolidés. En deux ans, la Dette aura été ainsi réduite de 26 millions de livres sterling.

Les statistiques qui viennent d'être publiées relativement aux émissions nouvelles en avril accusent, malgré l'amélioration des conditions générales, une diminution assez sensible sur la moyenne mensuelle du 1er trimestre 1907. Le montant total des émissions nouvelles n'a pas dépassé, en effet, 16.289.227 liv. st., dont les deux tiers ont trait à des fonds d'Etat. En mars, le montant des émissions nouvelles avait atteint 33.762.253 livres sterling.

Voici comment se répartissent les capitaux sollicités en avril : Fonds d'Etat, 11.827.643 liv. st. ; entreprises commerciales et diverses, 671.750 liv. st. ; augmentation de capital de Sociétés déjà existantes : 3.489.834 livres sterling ; Compagnies minières, 300.000 liv. st.

Le groupe des fonds d'Etat ou emprunts municipaux comprend 5 millions de livres sterling émis par le County-Council de Londres ; 5 millions de livres sterling émis par les Straits-Settlements ; 327.600 liv. st. par Winnipeg ; et enfin, un emprunt chinois de 1 million 500.000 livres sterling pour le chemin de fer de Canton à Kowloon.

Les émissions faites par des Sociétés déjà existantes, en vue d'augmenter leur capital, ont été absorbées, pour les deux tiers, par des Compagnies de chemins de fer ; puis la *London and Brazilian Bank* a demandé 500.000 liv. st., dont la moitié seulement a été appelée, et l'*Investment Trust Corporation*, 260.000 liv. st. Les entreprises de gaz et Compagnies des eaux n'ont émis que pour 86.000 liv. st. de titres, contre 104.000 liv. st. au cours du mois précédent.

En avril 1906, le montant des émissions nouvelles s'était élevé à 28.602.000 liv. st., chiffre supérieur de 12.313.000 liv. st. à celui d'avril 1907.

Le rapport annuel concernant les exportations de houille en 1906 vient d'être publié à titre de document parlementaire. Ce rapport, tout d'actualité en cette période de discussion du budget, puisqu'il permet de se rendre compte des conséquences de l'abolition de la taxe d'exportation des charbons, donne de nombreux détails statistiques et compare les chiffres des deux dernières années. On peut ainsi suivre parallèlement en 1905 et en 1906, les exportations de houille effectuées par chaque port du Royaume-Uni à destination des différentes contrées étrangères, ainsi que les quantités chargées, pour leur consommation personnelle, par les navires visitant les ports britanniques.

En résumant les statistiques fournies, on arrive, pour les exportations de houille en 1906, à 55.599.771 tonnes, soit, par rapport au chiffre de 1905, une augmentation de 8.123.064 tonnes ou environ 17 0/0. Les quantités prises par les navires pour leur propre usage se sont élevées à 18.590.213 tonnes, soit une augmentation de 1.194.067 tonnes ou 6.86 0/0 sur le chiffre correspondant de l'année précédente.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

2 Mai 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	53.040.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34 590.000
Total	53 040 000	Total	53 040.000

Departement des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15 321.000
Réserve et profits et pertes	3.264.000	Portefeuille et avances	32 844.000
Trésor et administration publique	9 328 000	Billets en réserve	23 875.000
Comptes particuliers	46 0[illegible]5.000	Or et argent monnayés	1.168 000
Billets à sept jours, etc.	58 000		
Total	73 208 000	Total	73 208 000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
14 mars	35 983	27.746	57.465	49 101	26 687	46 39	5
21 »	36.434	28.060	60 186	52.053	26.524	44 34	»
28 »	34.996	29 2[illegible]9	58 964	53.259	24.487	40 96	»
4 avril	34 341	28 930	58 546	52.132	23 861	41 42	[illegible]
11 »	35.457	28.772	57.670	50.411	25.135	43 53	4½
18 »	35.895	28 550	57.678	49.773	25 795	44 65	»
25 »	36.491	28.737	57.063	49 053	25.904	45 32	4
2 mai	35 758	29.165	55 333	48 165	25.043	45 21	»

L'Industrie cotonnière. — D'après les statistiques du *Board of Trade*, les expéditions de cotonnades ont été, en mars et pendant le 1er trimestre de 1907, quelque peu inférieures à celles de l'an dernier. Le tableau suivant donne les exportations de mars et du premier trimestre des trois dernières années :

	Mars	1er trimestre
	(En yards)	
1905	539.795.800	1.530.740.100
1906	573.693.600	1.639.018.700
1907	556.641.200	1.617.627.000

Voici pour les trois premiers mois les chiffres des augmentations relatives aux pays dont les achats sont en progrès :

	(Yards)		(Yards)
Turquie	24.793.000	Chili	4.988.000
Egypte	20.258.000	Canada	3.637.000
Bombay	17.083.000	Amérique	3.443.000
Brésil	10.873.000	Perse	3.432.000
Maroc	5.138.000		

Par contre, quelques pays ont pris des quantités moindres : le Bengale avec une diminution de 47.312.000 yards; la Chine, 33.444 000 yards ; le Japon, 9.272.000 yards; l'Allemagne, 8.849.000 yards ; les Détroits, 7.913.000 yards; l'Argentine, 6.999.000 yards.

Les chargements de filés de coton ont été, en mars, un peu inférieurs à ceux de mars 1906, mais un peu supérieurs à ceux de mars 1905. Voici les chiffres des exportations en mars et pendant le premier trimestre des années 1905, 1906 et 1907 :

	Mars	1er trimestre
	(Livres anglaises)	
1905	18.311.100	48.934.600
1906	19.031.900	55.108.700
1907	18.507.100	53.639.300

Parmi les pays dont les achats de filés, pendant le premier trimestre, ont progressé comparativement à la même période de l'année dernière, on trouve : l'Allemagne, avec une augmentation de 1.869.000 lbs, la Hollande, 1.538.000 lbs, l'Autriche, 869.000 lbs, la Russie, 862.000 lbs, la Chine, 552.000 lbs.

Par contre, les pays suivants ont pris des quantités moindres : le Bengale, avec une diminution de 2.163.000 lbs ; le Japon, 1.482.000 lbs ; puis Madras, Bombay, le Burmah, la Turquie, la Belgique et la Roumanie.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 2 mai 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la *Banque d'Angleterre* se soldent par un excédent de 84.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale manifeste une certaine lourdeur.

Les *Consolidés* s'échangent à 85 1/16.

L'*Italien* s'inscrit à 102 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 93 ./. ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 94 7/8 ; l'*Anaconda* se traite à 13 ./. ; la *Tharsis*, à 8 1/8.

Les mines d'or sud-africaines sont calmes.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens* et *Brésiliens* sont peu actifs.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 182 ./. ; *Erié*, 25 1/2, *Louisville*, 124 ./. ; *Atchison*, 99 3/8, *Norfolk*, 86.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 29 avril 1907.

La situation monétaire. — Les charbonnages. — Les valeurs sidérurgiques.

Après les fortes secousses subies dernièrement sur tous les marchés financiers, la situation est demeurée incertaine durant plusieurs semaines, mais depuis quelques jours une amélioration sensible s'est produite, amélioration due à plusieurs circonstances, dont les plus importantes sont : premièrement, détente monétaire, dont l'abaissement de 6 à 5 1/2 0/0 du taux de l'escompte à la *Banque de l'Empire* de Berlin et celui de 4 1/2 0/0 à 4 0/0 du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre* sont les principaux facteurs.

En outre, le bilan de la *Banque de France*, publié cette semaine, montre, dans l'encaisse or, une augmentation de 5.600.000 fr.

Secondement, les reports pour notre liquidation de fin avril, qui a eu lieu cette semaine, ayant été beaucoup plus faciles, la spéculation a repris un certain essor ; les affaires sont toujours assez rares cependant et les plus-values des cours sont enregistrées très souvent avec un chiffre de transactions très restreint.

Grâce à la fermeté du cuivre métal, qui remonte aux environs de 104 au comptant, le *Rio-Tinto* a eu les honneurs de la semaine et on pourrait croire que cette valeur cherche à se réhabiliter dans l'esprit de la spéculation ; c'est d'elle que nous est venu le mal, tout au moins en grande partie ; c'est d'elle également que le remède paraît devoir surgir pour rendre une nouvelle vigueur à notre marché.

Il faut citer également la bonne tenue de nos valeurs de traction et, en particulier, celle du *Métropolitain de Paris*, qui ne gagne pas moins de 20 points depuis huit jours, bien que le dividende ne soit que de 19 fr., comme l'année dernière. On attache plus d'importance, et avec juste raison, à la progression constante des recettes ; la deuxième décade d'avril s'inscrit avec 178.000 fr. de plus que la période correspondante de 1906 et l'augmentation, depuis le 1er janvier, est de 2.372.000 fr.

Parisienne Electrique, *Nitrates* et *Railways Electricité* sont mieux également et ont un marché plus suivi.

Après avoir esquissé un petit mouvement de hausse, les Chemins Espagnols défendent tout au plus leurs cours et paraissent délaissés de la spéculation, le change s'immobilisant.

Les nouvelles de nos centres industriels sont des plus rassurantes ; l'industrie du charbon est excellente et partout on remarque une grande activité, aussi bien ici qu'en Allemagne, où l'on se plaint du manque de matériel de transport, qu'en Angleterre où les disponibilités s'enlèvent au fur et à mesure de leur apparition sur le carreau des mines.

Le Syndicat des cokes renouvellera les marchés en cours aux prix actuellement établis, qui sont très rémunérateurs et laissent à nos charbonnages une belle marge de bénéfice.

Les cours de notre Bourse cependant ne reflètent qu'imparfaitement cette bonne situation, influencés qu'ils sont par le manque d'affaires d'abord et ensuite par certaines réalisations tardives et plus ou moins forcées.

Il en est de même pour nos valeurs sidérurgiques qui se tiennent un peu mieux depuis quelques jours, mais qui, elles aussi, par les mêmes causes et pour les mêmes raisons ont été fort dépréciées, alors que la situation des produits de l'industrie sidérurgique est également satisfaisante et se relève du léger malaise que l'incertitude où l'on était, concernant la prorogation du Syndicat des Aciéries avait fait naître ; cette

prorogation est maintenant certaine, paraît-il, et les transactions ne manqueront pas de s'en ressentir.

Déjà, en ce qui concerne les Ateliers de construction, on nous signale que les ordres sont revenus très abondants.

Rien à dire pour l'instant de nos valeurs congolaises ; la crise ministérielle qui a éclaté il y a quinze jours et à laquelle notre situation au Congo n'était pas étrangère, n'ayant pas encore, à l'heure actuelle, reçu de solution, paralyse toute affaire dans ce groupe.

Par dépêche. — 2 mai. — Le ministère de Trooz vient d'être définitivement constitué.

Le Mouvement maritime. — Le tableau suivant résume le mouvement maritime dans les ports belges pendant le premier trimestre 1907 :

	Entrées		Sorties	
	Nombre de navires	Tonnage (milliers de tonneaux)	Nombre de navires	Tonnage (milliers de tonneaux)
Anvers	1.560	2.752	1.610	2.838
Bruges	110	36	110	38
Zeebrugge	30	27	29	26
Bruxelles	50	11	51	11
Gand	274	189	282	193
Louvain	—	—	—	—
Nieuport	21	3	18	3
Ostende, paquebots	270	159	270	159
— autres navires	152	67	153	69
Selzaete	11	2	11	2
Termonde	—	—	—	—
Total	2.478	3.246	2.534	3.339

En ce qui concerne spécialement le port d'Anvers, le nombre des navires entrés pendant les trois premiers mois de 1907 a été supérieur de 32 unités à celui des entrées pendant la même période de 1906, et le tonnage a augmenté de 137.505 tonnes. Les sorties ont été supérieures de 40 navires à celles de 1906, et le tonnage montre une plus-value de 163.808 tonnes.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 29 avril 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Vous avez déjà publié la liste des députés des différentes fractions de la Chambre, et il n'y a plus rien à dire à ce sujet, sauf qu'on peut s'attendre à une session agitée, non seulement à cause du nombre des antiministériels, mais de leur qualité. Il est certain que les élections sénatoriales par la Catalogne vont faire entrer à la Chambre haute un certain nombre de représentants qui seconderont les campagnes des solidaristes du Congrès, et cette variante aux us et coutumes établis peut amener des surprises. Enfin, il n'y a plus longtemps à attendre pour apprécier les résultats de la création de ce groupe, qui travaille à faire dans le reste de l'Espagne un travail analogue à celui qu'il a mené à bien en Catalogne.

Malgré la discrétion imposée aux Ministres, nous pouvons commencer à nous rendre compte de ce que va être le budget pour 1908. Les dépenses militaires absorberont une plus forte portion du budget, et cela pour plusieurs années. Le Ministre de la Marine a déjà annoncé qu'il aura besoin de 50.000.000 pendant huit ans, ce qui représente une augmentation annuelle de 15 millions sur le chiffre actuel, soit un total de 120 millions de plus ; mais, comme d'autre part il est dit qu'il dépensera 200 millions, on peut supposer, sans froisser personne, que le crédit des 80 millions qui ne sont pas demandés à présent, fera son apparition plus tard. Le Ministre de la Guerre n'a pas fait connaître encore ses plans, mais s'ils comportent une élévation des crédits, personne n'en sera surpris.

Le rendement des impôts pendant le premier trimestre de l'exercice en cours a été de 198 millions comme suit :

Contributions directes	68	millions
— indirectes	83	—
Monopoles	39	—
Revenus de l'Etat	2	—
Ventes	0.6	—
Ressources extraordinaires	2.8	—

Les recettes encaissées pour exercices clos ont atteint 30 millions, soit ensemble 229 millions.

La différence avec les recettes de la période correspondante de 1906 est de 16 millions en moins pour 1907. Les trois quarts de cette diminution proviennent de la taxe d'exonération du service militaire et 4 millions, environ, des Douanes. Cette deuxième diminution s'explique, semble-t-il, parce que les achats de blé en 1907 sont fort au-dessous de ceux de 1906.

Le marché de la *Dette 4 0/0* a piétiné toute la semaine entre les cours de 82 60 et 82 80 0/0 au comptant et encore faut-il dire que pendant trois séances la clôture a eu lieu au cours de 82 65 0/0. C'est assez dire que la Bourse n'a pas été bien entrain et que la spéculation a eu assez à faire de défendre des positions chèrement payées et qui lui coûteront encore plus. Le report du comptant à la liquidation a été de 20 centimes pour ces quelques jours et de 25, 30, 35 et 40 centimes fin mai : cela fait du 6 0/0 l'an, je crois, pour une valeur qui rapporte 3 90 0/0. Voilà une preuve de l'état de notre marché, qui n'a pas fini encore d'essuyer des déboires, car il ne suffit pas de reporter à un mois plus tard si le public persiste à se tenir coi et à attendre les événements.

Faisant contraste avec l'Intérieure, la *Dette Amortissable* a gagné du terrain : elle passe de 100 15 à 101 40 ; ce n'est pas seulement la marge qu'elle offre avec la Perpétuelle ni l'approche du coupon qui lui ont donné cette avance : c'est que le porteur de ce titre sait qu'en l'achetant à 100 40 0/0 il ne risque de perdre que 0.40 0/0 puisqu'il sera remboursé au pair, tandis que le porteur d'Intérieure commence à craindre de se trouver avec une différence beaucoup plus forte que celle-là, d'où son abstention ; en fait, à part quelques emplois obligatoires ou de divisions de risques il n'y a pas d'opérations sur les grosses coupures d'Intérieure.

La séance d'aujourd'hui a fini mieux qu'elle n'a commencé, grâce à une amélioration du taux des reports qui ont coûté 30 centimes seulement; ces conditions plus douces ont donné une certaine impulsion au marché et l'Intérieure finit en meilleure tendance.

Malgré la hauteur des cours des bonnes valeurs industrielles qui ne rapportent plus que 4 50 0/0 au maximum, les capitaux en quête d'emploi s'y portent volontiers. Les actions de la *Banque d'Espagne* atteignent 445 0/0 ; *Hypothécaires*, 224 ; *Tabacs*, 400 ; cette valeur rapporte 5 0/0, ce qui est de nature à étonner le public non initié, mais ce monopole est soumis à des alternatives qui ne permettent pas, du moins à présent, de donner au titre une nouvelle envolée comme celle qui le poussa à 444 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, 107 50 ; *Hispano-Américano*, 152 ; *Sucrières* : préférences à 79 et ordinaires à 42 ; *Explosifs*, 312 ; *Altos Hornos*, de Bilbao, 252 ; *Duro-Felguera*, 43 ; *Medioda*, 99 ; *Resineras*, 161.

Obligations Trésor, 100 30 ; *Ville de Madrid*, 4 0/0, 87 75 ; *Expropriations*, 96 75 ; *Ensanches*, 95 ; *Arizas*, 105 ; *Canfranc*, 96 25 ; *Madrilêna*, 99 ; *Chamberi*, 99.

Le cours du change avait baissé de 110 80 lundi, à 110 35 vendredi ; samedi les particuliers ne voulurent rien vendre et le Trésor non plus, bien qu'il y eût des demandes. La conséquence de cette manœuvre, qui doit appartenir à la haute stratégie, fut de donner lieu, après clôture à quelques affaires à 110 70 et aujourd'hui on a ouvert à ce même cours pour fermer à 111 0/0. Le public critique le Ministre des Finances qui ne fait pas revenir le change à 105 0/0, mais cela est plus difficile qu'il ne semble et, à en juger par les apparences nous pourrons nous estimer heureux de ne pas dépasser 111 0/0.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril
4 0/0 Intérieure	82 75	82 75	82 65	82 80
5 0/0 Amortissable	100 90	101 10	101 15	101 35
Banque d'Espagne	440 ..	440 75	443 ..	445 ..
— Hypothécaire	.. ..	222 ..	222 ..	224 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	398 25	399 50	400 »	400 50
Chèques sur Paris	10 65	10 90	10 70	11 ..
— Londres	28 ..	27 97	27 90	27 92
Cédules hypoth. 4 0/0	101 10	101 ..	101 15	101 10

Très peu de changements au bilan de la Banque d'Espagne : + argent, 3 millions ; — circulation, 1 ; — escomptes commerciaux, 3.

Statistique des Sociétés ouvrières en Espagne. — L'Institut des Réformes sociales a publié un intéressant résumé des renseignements qu'il a recueillis sur le nombre et l'organisation des Sociétés ouvrières en Espagne à la fin de 1904. Le pourcentage établi pour chacune des catégories donne le résultat suivant :

D'assistance	49 0/0
De secours mutuels	24
Catholiques	9
D'instruction-récréation	6
Coopératives	5
Politiques	3
Chorales	2

Le groupe de Sociétés d'assistance, le plus important, comprenait 1.147 Sociétés, subdivisées comme suit (groupes principaux) :

Travaux agricoles	130
Bâtiment	230
Mixtes	208
Habillement et coiffure	92
Alimentation	61
Métallurgie	67

Le mouvement de création de Sociétés de toute espèce n'a commencé à se faire sentir qu'en 1899 ; il y a une période sexennaire particulièrement active :

1899	100	1902	252
1900	237	1903	325
1901	191	1904	344

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 2 mai 1907.

Les recettes du Trésor, pendant les trois premiers mois de 1907, se sont élevées à 230.655.472 pesetas, contre 246.841.092 pendant la même période de 1906 ; les dépenses à 113.665.002 pesetas, contre 115.290.309.

A la Bourse de Madrid, le marché montre de bonnes dispositions.

Le change sur Paris est à 10 95. Le *4 0/0 Intérieur* s'avance à 82 85.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 1er mai 1907.

Les marchés financier et monétaire. — La réforme des Bourses. — Un nouveau ministre des finances. — La navigation maritime.

Je ne vous parlerai pas de l'entrevue du roi d'Italie et du roi d'Angleterre, à Gaëte. La chose date de loin déjà et vos propres journaux vous ont suffisamment renseignés sur l'événement. Tout ce que je puis ajouter, c'est que les commentaires aigres de la presse allemande ont produit en Italie la plus fâcheuse impression ; ils y ont même soulevé de l'indignation. Toute notre presse a cru devoir déclarer que l'Italie est un pays indépendant, libre de faire bon accueil à qui lui plaît. La Triplice n'est pas sortie fortifiée de ces polémiques.

Le marché financier de Rome est toujours fort déprimé. L'amélioration du marché monétaire n'a pas réussi à rendre de l'entrain et de la fermeté à notre Bourse ; les valeurs industrielles, surtout, souffrent de la crise actuelle. Le caractère aigu qu'a pris le conflit de Terni contribue à maintenir les mauvaises dispositions. Devant les difficultés de trouver un accommodement, la Direction vient de prévenir les autorités que les fours seront éteints. La mise en réactivité des fours demandant quarante jours, le chômage est forcé pour plus de trois mille ouvriers, pour lesquels il sera extrêmement difficile de trouver place ailleurs.

Le gouvernement paraît vouloir remédier à cette faiblesse, assez constante, de notre marché financier par une réorganisation des Bourses.

L'honorable Maraini, dont la compétence est connue, a présenté le rapport sur la réforme des Bourses et des agents de change, réforme prise en considération par le Conseil de l'Industrie et du Commerce qui ne put, dans sa session de l'année dernière examiner que cinq des dix-huit propositions.

Entre temps, le Ministre de l'Agriculture invitait les Chambres de Commerce à donner leur avis sur les rapports Maraini et donnait mandat au député de rapporter au Conseil les nouvelles consultations des Chambres de Commerce.

La première des réformes sera la création d'une carte d'admission aux Bourses, carte qui pourra toujours être retirée. Pour ce qui est de l'admission des nouveaux titres à la cote, le rapporteur propose que s'il s'agit d'actions de Sociétés anonymes on ne leur accorde la cote qu'après publication des bilans de deux gestions à moins que l'admission à la cote ne soit demandée par quelque institut de crédit désigné par la Chambre avec approbation du ministre de l'Agriculture.

Exception est faite pour les Sociétés anonymes constituées par l'*apport*.

L'admission des titres de Sociétés étrangères à la cote serait consentie par les Chambres de commerce selon les règles établies pour les Sociétés nationales et à condition que la Société étrangère ait institué une succursale en Italie.

Une autre proposition de M. Maraini était d'autoriser les agents de change à demander des garanties (couverture) dans le cours des opérations à terme, et en cas de refus de procéder à la liquidation anticipée de ces opérations et qu'il ne soit pas institué le *droit d'escompte* destiné à combattre les ventes à découvert.

Enfin, il voudrait renforcer la solvabilité des agents de change en augmentant considérablement le minimum de leur cautionnement.

Nous avons un nouveau ministre des finances. C'est M. Pietro Lacava, parlementaire rompu au métier et fort estimé par tous les partis. Il a été déjà plusieurs fois ministre et a marqué son passage dans tous les ministères par des réformes durables. Sa nomination a été bien accueillie et consolidera le cabinet.

M. Pietro Lacava était à peine nommé ministre des finances que le bruit courait que M. Majorana, ministre du Trésor, devait donner sa démission pour raisons de santé. En réalité, il a demandé simplement un congé de deux mois pour se reposer.

Je vous ai envoyé précédemment la statistique de la navigation maritime en 1905, que vous avez publiée dans vos « Informations ». Je dois y ajouter aujourd'hui ces lignes de commentaires : dans les cinq années 1901-1905, le nombre des vapeurs sous pavillon italien est allé toujours croissant, hormis en 1905 où, par rapport à 1901, il fut inférieur de 622 unités. Le mouvement des voiliers décrit une courbe ascendante jusqu'à 1903 et descendante jusqu'à 1905. Pour les pavillons étrangers, le nombre des vapeurs alla continuellement en croissant, mais celui des voiliers, en 1905, fut au-dessous de celui de 1904.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant le premier mois de 1907

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Janvier 1907	IMPORTATIONS Différence sur 1906	EXPORTATIONS Janvier 1907	EXPORTATIONS Différence sur 1906
Spiritueux, Boissons et Huiles	3.952	+ 103	9.778	— 446
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	3.893	— 532	670	+ 293
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	7.452	+ 2.123	4.313	— 602
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	1.914	— 201	586	— 201
Chanvre, Lin, Jute, etc.	3.824	— 1.199	6.854	— 1.385
Coton	24.697	+ 3.085	11.405	— 217
Laine, Crins, Poils	8.762	+ 2.041	2.625	+ 152
Soie	26.521	+ 7.826	45.303	+12.795
Bois et Paille	8.072	— 269	4.432	— 653
Papier et Livres	3.561	+ 923	1.700	+ 160
Peaux	8.367	+ 2.336	2.742	— 79
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	46.585	+18.585	3.314	— 1.604
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	23.069	+ 2.995	5.543	— 178
Céréales, Farine, Pâtes, etc	31.893	+ 6.107	18.211	+ 911
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	15.623	+ 6.407	13.222	+ 3.693
Objets divers	6.518	+ 1.511	6.166	+ 3.059
Totaux	224.713	+51.543	136.872	+17.005

Les Principales recettes de l'Etat — Dans les neuf premiers mois de l'exercice courant, c'est-à-dire du 1er juillet 1906, au 31 mars 1907, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 1.209.643.332 lire, chiffre supérieur de 49.009 931 lire à celui atteint dans la même période de l'exercice précédent.

Comme on le voit par le tableau comparatif suivant de la susdite période, entre les deux exercices, presque toutes les principales branches de recettes, sauf l'impôt foncier, ont contribué à cette augmentation, dans une plus ou moins large mesure.

	Recouvrements juillet-mars 1907 (En lire)	Différences sur 1905-1906
Droits sur les affaires	186.706.031	+ 6.074.323
Impôt foncier	60.695.545	— 4.176.693
— sur le bâtiment	62 410.186	+ 246.747
— sur la richesse mobil.	193.818.965	+ 6.256.029
Taxe de fabrication	115.559.913	+ 10.025.857
Douanes, droits maritimes	233.695.576	+ 24.364.732
Droits d'octroi	58.186.412	— 151.635
Tabacs	176.645.083	+ 4.741.489
Sels	60.473.413	— 426 828
Loterie et taxe sur les loteries	61.452.208	+ 2.055.910
	1.209.643.332	+ 49.009.931

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 1er mai 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus ; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.304.

ROUMANIE

La Caisse des Dépôts, de Consignation et d'Epargne. — Le Conseil d'administration de la Caisse des Dépôts et Consignations a procédé à la vérification des comptes de gestion clôturés au 31 décembre 1906 et voici, d'après les renseignements publiés par la *Revista Economica si Financiara* de Bucarest, quels ont été les résultats :

1° *Caisse des Dépôts et Consignations.*

	Numéraire (Francs)	Effets
Solde de la caisse au 1er avril 1906.	21.294.804	270.074.818
Encaissements du 1er avril au 31 décembre 1906	246.219.659	324.707.453
Total	267.514.463	594.782.271
Paiements du 1er avril au 31 décembre 1906	254 366.703	257.873.518
Solde au 31 décembre 1906.	13.147.769	336.908.753

En dehors de ces soldes qui se trouvent en caisse, après approbation du Conseil d'administration, la Caisse des Dépôts dispose encore de fonds prêtés à l'Etat, aux départements, aux communes et aux établissements publics, pour une somme de 45.199.556 fr., répartie ainsi :

	(Francs)
A l'Etat	12.290.288
Aux départements	1.414.375
» communes	14.699.731
» établissements publics	6.184.682
» particuliers sur dépôts d'effets publics.	10.610.480
Total	45,199.556

Par rapport au 1er avril 1906, les dépôts sur effets publics, valeurs, etc., sont en augmentation de 66.800 000 fr. et les prêts accordés se sont accrus d'environ 8 millions de francs, dont la somme la plus importante est prélevée sur les emprunts accordés aux particuliers et spécialement aux Banques sur dépôts d'effets publics.

Dans les 337.000.000 de francs d'effets publics entrent aussi les fonds de la Caisse d'Epargne pour un chiffre de 73.376.900 fr., effets déposés en gage pour la garantie des prêts accordés aux particuliers et aux banques, effets de la Caisse de Crédit départemental et communal, différents titres de valeur, bijoux, etc.

2° *Caisse d'épargne.* — Ici, l'augmentation de la richesse publique basée sur les économies, est encore plus accentuée.

Voici comment se présente la gestion financière au 31 décembre 1906 :

	Numéraire (Francs)	Effets
Solde au 1er avril 1906	279.113	54.916.500
Entrées du 1er avril au 31 décembre 1906	28.756.285	114.259.900
Total	29.035.398	169.176.400
Sorties du 1er avril au 31 décembre 1906	25.768.617	95.799.500
Solde au 31 décembre 1906	3.266.781	73.376.900

Les effets publics, qui représentent les économies des déposants, ont augmenté de 8.460.000 francs, et les économies ont passé de 51.124.966 fr. au 1er avril 1906 à 57.425.683 fr. au 31 décembre de la même année.

Voici comment sont réparties, par profession et par sommes déposées, les économies qui se trouvaient en caisse au 31 décembre 1906 :

	Nombre des déposants	Sommes déposées (Francs)
Militaires	8.413	2.155.544
Employés	14.503	5.752.259
Commerçants	11.434	6.829.299
Artisans	16.550	5.763.915
Domestiques	11.214	4.381.761
Diverses professions	43.489	19.687.995
Mineurs	84.249	12.854.910
Total	189.852	57.425.683

Les dépôts les plus importants sont effectués à la Caisse centrale — à Bucarest, — savoir : 20.873.499 fr. sur 57 millions 425.683 fr. Parmi les départements qui ont les économies les plus importantes, on trouve celui de Buzeu, avec 3.774.000 fr.; puis le département de Prahova, celui de Dolj, celui de Constantza, celui d'Iassy, etc...

L'intérêt payé aux déposants est maintenant de 4 1/2 0/0, au lieu de 5 0/0, taux qui avait été fixé le 1er avril 1881, lors de la création de la Caisse d'épargne.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Importations en 1906. — Nous avons donné déjà, dans notre n° 795 du 5 avril dernier, les exportations du Brésil pendant l'année 1906. Nous complétons aujourd'hui ces données sur le commerce extérieur brésilien en reproduisant ci-après les statistiques fournies par la *Brazilian Review* concernant les importations pendant l'année 1906 :

Importations

	Valeur en milreis-papier		Valeur en liv. st.	
	1905	1906	1905	1906
Animaux vivants..	4.848:778	2.118:562	313.806	141.535
Matières premières	76.727:783	95.982:182	5.031.863	6.385.800
Objets manufacturés	216.413:289	247.161:990	14.203.319	16.426.019
Substances aliment.	156.962:719	154.024:242	10.281.062	10.250.687
	454.994:574	499.286:976	29.830.050	33.204.041

On voit que les importations en 1906 ont été supérieures de 44.292:402 milreis, ou 3.373.991 liv. st., à celles de 1905. Les principales augmentations portent sur les objets manufacturés, qui gagnent 30.748:701 milreis, ou 2.222.700 liv. st. ; les matières premières, qui bénéficient de 19.254:394 milreis, ou 1.353.937 liv. st. Il y a diminution, par contre, pour les substances alimentaires, qui perdent 2.938:477 milreis, ou 30.375 liv. st., et les animaux vivants, qui sont en moins-value de 2.730:216 milreis, ou 172.271 liv. st.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de mars et pour les trois premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Mars	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1902...........	106.749.401	84.227.082	+ 22.522.319
1903...........	132.093.964	96.230.457	+ 35.863.507
1904...........	119.888.449	91.347.909	+ 28.540.540
1905...........	137.542.677	110.463.399	+ 27.079.278
1906...........	145.511.000	113.598.000	+ 31.913.000
1907...........	162.690.000	133.323.000	+ 29.367.000
Trois 1ers mois			
1902...........	337 464.000	231.715.000	+ 105.749.000
1903...........	391 672.000	264.027.000	+ 127.645.000
1904...........	380.733.000	262.960.000	+ 117.773.000
1905...........	367.446.000	311.858.000	+ 55.588.000
1906...........	457.880.000	324.352.000	+ 133.528.000
1907...........	511.504.000	382.917.000	+ 128.587.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mars	Or	Argent
	(En dollars)	
1902...........	+ 1.796.633	+ 994.792
1903...........	— 3.525.130	+ 2.185.879
1904...........	— 5.791.704	+ 1.990.467
1905...........	— 2.741.708	+ 1.657.836
1906...........	+ 288.000	+ 1.703.000
1907...........	— 2.881.030	+ 1.122.000
Trois 1ers mois		
1902...........	+ 9.334.000	+ 5.332.000
1903...........	— 5.761.000	+ 6.449.000
1904...........	— 17.728.000	+ 6.201.000
1905...........	+ 24.792.000	+ 6.078.000
1906...........	+ 9.830.000	+ 6.488.000
1907...........	— 5.904.000	+ 3.354.000

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 mars 1907, 909.106.565 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 11.538.288 dollars sur le mois de février 1907.

La dette se divise comme suit :

	En dollars
Dette portant intérêt	908.233.660
Dette qui a cessé de porter intérêt...	1.095.365
Dette ne portant pas intérêt.........	402.645.543
Total..........	1.311.974.568
Balance de caisse du Trésor.....	402.868.003
Montant net de la Dette........	909.106.565

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.130.146.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve......................	1.130.146.869
Fonds ordinaires......................	199.520.548
Dépôts à la Banque nationale........	165.235.680
Trésor des Philippines...............	3.887.713
Total............	1.648.790.810

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 245.922.807 dollars, il reste, comme balance de caisse 402.868.003 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 1er mai 1907.

M. Bacon, secrétaire d'Etat adjoint, a eu cet après-midi une entrevue avec l'ambassadeur du Mexique. Tous deux ont reçu avis qu'un soulèvement est imminent au Guatémala et que le Gouvernement de ce pays est dans l'impuissance de le maîtriser. On croit qu'une entente interviendra entre le Mexique et les Etats-Unis aux termes de laquelle le Mexique emploierait les troupes qu'il a déjà sur la frontière pour maintenir l'ordre au Guatémala.

A Wall Street, la brillante tenue des valeurs Hill et des Grangers soutient l'ensemble du marché pendant la majeure partie de la séance. Ce n'est guère qu'en cloture qu'une attaque du découvert et quelques réalisations d'acheteurs font perdre une partie des avances.

Les Chemins américains n'enregistrent pas de changement appréciable. Voici les derniers cours :

Atchison, 94 5/8 ; *Milwaukee*, 136 1/8 ; *Erie*, 24 1/4 ; *Reading*, 111 3/8 ; *Canadian Pacific*, 176 7/8 ; *Illinois Central*, 145 ./. *Louisville*. 119 ./. ; *N.-Y. Central*, 118 1/4 ; *Union Pacific*, 146 ./., *Pennsylvania*, 127 ./..

MEXIQUE

Les Chemins de fer mexicains. — Nous extrayons du rapport lu le 1er avril dernier par le Président de la République du Mexique, à l'ouverture de la deuxième session du Congrès, le passage suivant relatif aux chemins de fer :

« Le réseau mesure actuellement une étendue de dix-sept mille six cent quarante-sept kilomètres, qui, additionnés aux quatre mille deux cent cinquante-neuf de voies ferrées construites par concession des Etats, font un total de vingt et un mille neuf cent six kilomètres.

« On a terminé les reconnaissances générales et les plans partiels de tracé de l'importante ligne ferrée de Guadalajara à Alamos, lesquels ont été approuvés.

« Sur le chemin de fer national de Tehuantepec, on a acheté quatre cents fourgons de marchandises neufs, sur lesquels quarante-cinq sont arrivés, et l'on en a construit en plus deux cent trente-six dans les ateliers.

« Sur la route d'Ensenada à Tijuana, on a terminé les ouvrages de réparation sur une longueur dépassant quatre-vingt-quatorze kilomètres.

« Le chemin de fer de l'Isthme et les ports de Coatzacoalcos et de Salina Cruz ont été solennellement ouverts, en janvier dernier, au service transcontinental.

« La Commission de Revision des Tarifs a examiné et discuté deux cent cinquante-six tarifs des chemins de fer de la République, et, actuellement, elle s'occupe de la revision générale de ceux de l'express, ainsi que du règlement de ce service. »

RÉPUBLIQUE DOMINICAINE

La Situation économique. — A l'ouverture de la session législative de cette année, le président R. Caceres a adressé au Congrès dominicain un message, dans lequel le chef du pouvoir exécutif rend compte des actes de son administration pendant l'exercice 1906-1907.

Le document présidentiel constate que les relations de la République avec toutes les nations d'Europe et d'Amérique se maintiennent sur le pied d'une parfaite cordialité, et que, dans les limites de ses ressources, la République a pu prendre part, en 1906, aux diverses manifestations d'ordre international auxquelles elle avait été invitée, et notamment au Congrès panaméricain de Rio

En ce qui concerne la future conférence de La Haye, le gouvernement dominicain est d'avis que la République s'y fasse représenter ; un rapport spécial du ministre des relations extérieures sera prochainement soumis au Congrès à ce sujet. La question de limites pendante entre la Dominicaine et Haïti doit, dit le message, être résolue par l'actuelle législation ; à cet effet, un mémoire sera présenté sous peu à l'Assemblée nationale.

Le message parle ensuite du traité conclu le 8 janvier dernier avec les États-Unis et qui doit être considéré comme le complément de la négociation relative au récent emprunt, à la réduction et à la consolidation de la dette dominicaine. Ledit traité remplace celui du 7 février 1905.

Les recettes nationales se sont élevées en 1906 à 3.800.000 dollars. Les dépenses pendant la même année n'ont pas excédé cette somme.

En 1906, la valeur des exportations a été de 6.543.872 dollars et celle des importations de 4.281.337 dollars.

Par suite des frais considérables qu'ont occasionnés la guerre civile et la pacification de la province de Monte-Cristy, le budget relatif aux travaux publics a dû subir en 1906 d'importantes réductions ; néanmoins quelques œuvres d'utilité urgente ont pu être réalisées, tant à Santo-Domingo que dans les provinces. Actuellement, le gouvernement fait étudier divers projets relatifs au chemin de fer de Santiago à Moca et de Seybo à la Romana. Ces deux lignes seront construites à l'aide d'une partie des revenus de l'intérieur.

Parlant de la défense nationale, le message présidentiel fait ressortir l'insuffisance de la marine de guerre dominicaine, laquelle ne possède qu'un navire en service, le croiseur *Independancia*, et la nécessité de l'augmenter par l'achat d'un nouveau bâtiment de guerre.

En terminant, le message invite les membres du Congrès à avoir foi dans l'avenir de la République et à prêter au gouvernement l'appui de leurs lumières et de leur civisme.

ASIE

CHINE

L'Exportation du thé en 1905. — Les exportations de thé n'ont atteint que 25.445.652 taëls en 1905, au lieu de 30.201.964 taëls en 1904, soit une diminution de 5.436.312 taëls.

La baisse a eu lieu à la fois sur la quantité et sur les prix, la valeur moyenne du picul étant de 22 taëls 10 en 1904 et de 21 taëls 30 seulement en 1905.

L'humidité et les froids du printemps ont fait tort à la première récolte ; la seconde a été meilleure ; mais à ce moment le change s'est trouvé très défavorable.

Voici quels sont les principaux ports exportateurs :

	Thé noir	Thé vert	Thé en briques
	(En taëls)		
Hankéou	4.680.877	1.042	3.767.057
Kiukiang	2.540.848	1.461.373	202.033
Santouao	1.027.240	1.136.930	»
Foutchéou	2.602.869	381	324.549
Hangtchéou	16.415	5.253.298	»
Ningpo	»	2.165.127	»
Total des 6 ports	10.868.249	10.018.151	4.293.637

Les principaux pays acheteurs sont : la Russie, l'Angleterre, les États-Unis et Hong-Kong.

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de février 1907 comparés à ceux de février 1906 :

	Février 1907	Février 1906
	(En yens)	
Exportations	33.412.563	26.487.048
Importations	37.976.983	32.079.537
Total	71.389.546	58.566.585
Excédent des importations	4.564.420	5.592.489

	Deux mois 1907	Deux mois 1906	Différence
Exportations	61.793.485	51.470.231	+10.323.254
Importations	78.332.158	66.302.856	+12.029.302
Total	140.125.623	117.773.087	+22.352.556
Excéd. des importat.	16.538.643	14.832.625	»

Formose

	Février 1907	Février 1906
Exportations	290.076	368.593
Importations	625.844	751.184
Total	915.920	1.119.777

	Deux mois 1907	Deux mois 1906	Différence
Exportations	715.841	651.448	+ 64.393
Importations	1.413.486	1.558.863	— 145.377
Total	2.129.327	2.210.311	— 80.984

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Février 1907	Février 1906
Exportations : Or	945.864	976.285
— Argent	899	552.050
Importations : Or	414.918	765.152
— Argent	8.557	1.333.427
Excédent des exportations	523.288	»
— importations	»	570.244

	Deux mois 1907	Deux mois 1906	Différence
Exportations : Or	2.852.864	7.396.409	— 4.543.545
— Argent	2.095	1.629.317	— 1.627.222
Importations : Or	944.156	1.167.427	— 223.271
— Argent	39.438	3.162.457	— 3.123.019
Excédent des export.	1.871.365	4.695.842	»

SIAM

La Navigation en 1905. — Malgré le léger recul du commerce extérieur du Siam en 1905, il y a augmentation sur les années précédentes, du nombre et du tonnage des bateaux qui ont fréquenté le port de Bangkok, ainsi que le montre le tableau suivant :

	Nombre de vapeurs	Tonneaux
1903	[illegible]	514.647
1904	722	649.420
1905	739	670.169

Les nationalités des bateaux de la dernière année se répartissent comme suit : allemands, 361 ; norvégiens, 165 ; anglais, 103 ; siamois, 61 ; français, 26 ; hollandais, 15 ; danois, 6 ; japonais, 1 ; suédois, 1.

En ce qui concerne les marchandises transportées par ces divers navires, 64 0/0 des importations ont voyagé sous pavillon allemand, 17 0/0 sous pavillon norvégien, 11 0/0 sous pavillon britannique, 4 0/0 sous pavillon siamois et, enfin, 4 0/0 par navires des autres pays. Pour les exportations, 57 0/0 ont quitté le Siam avec les bateaux allemands, 23 1/2 0/0 avec les norvégiens et 14 0/0 avec les anglais.

MINES D'OR

La Situation au Sud de l'Afrique

On annonce de Johannesburg que des négociations sont engagées au sujet de la main-d'œuvre entre le gouvernement du Transvaal, le président de la Chambre des Mines et le président de l'Association de la main-d'œuvre indigène. M. Robinson y serait intervenu. Il s'agirait, pour le gouvernement, de désigner des représentants chargés de s'assurer de la réalité des efforts faits par l'Association de la main-d'œuvre pour embaucher les Cafres. Le gouvernement étudie cette proposition.

D'autre part, le correspondant du *Financial Times*, à Johannesburg, télégraphie qu'il a appris aux meilleures sources que les coolies seraient rapatriés à l'expiration de leurs contrats, que le gouvernement n'a pas l'intention de renouveler, à moins qu'il ne soit absolument démontré qu'il est impossible de remplacer la main-d'œuvre chinoise.

Pour le moment, cette question n'a pas une grande importance, puisque 400 Chinois seulement vont voir, ce mois-ci, leurs contrats expirés. Mais il faut observer que 17.000 autres s'en iront avant la fin de l'année si l'on n'a pas pris les mesures décisives pour les garder.

Le *Liverpool Courier*, dans les derniers jours de la semaine dernière, avait dit tenir d'excellente source que le général Botha et les grands financiers du Rand avaient conclu un accord satisfaisant sur les lignes suivantes : Le gouvernement du Transvaal ayant besoin de contracter immédiatement un important emprunt, Botha s'engage, au nom du gouvernement du Transvaal, à ne pas intervenir dans les affaires de l'industrie minière, et les propriétaires des mines s'engagent, par contre, à assurer le succès de l'emprunt. On ajoutait que les Chinois ne disparaîtraient du Transvaal que lorsqu'il y aurait abondance de main-d'œuvre. Toutefois, le général Botha, dans une interview accordée à un journal anglais, a démenti la nouvelle relative à l'emprunt dont il vient d'être parlé.

Enfin, à un dîner qui lui a été offert mercredi par les représentants des grosses maisons sud-africaines à Londres, le même général Botha, répondant au toast qui lui était porté, a déclaré qu'il ne pouvait rien dire pour le moment au sujet de la main-d'œuvre, mais qu'il pensait être bientôt en mesure de le faire. Dans tous les cas, il a dit qu'il pouvait donner l'assurance que rien ne serait fait avant une enquête des plus sérieuse. Personnellement il fera tout son possible pour ne pas tromper la confiance que les gens du Transvaal lui ont témoignée.

FRENCH RAND

Les résultats obtenus par cette Compagnie, pour l'exercice 1906, sont satisfaisants.

L'exploitation a laissé un bénéfice net de 50.657 liv. st., en augmentation de 32.294 liv. st. sur l'exercice précédent. Le bénéfice par tonne ressort à 4 sh. 8 d., contre 2 sh. pour l'exercice 1905.

En ajoutant au bénéfice de 50.657 liv. st. le produit de divers revenus et la balance du solde reporté de l'année précédente, soit 22.947 liv. st., on arrive au total de 76.946 liv. st. comme bénéfice disponible pour 1906.

Les dépenses de premier établissement ayant absorbé 4.690 livres sterling, le paiement du dividende de 5 0/0 25.700 livres sterling, les interêts et taxes 5.800 liv. st. environ, le solde reporté à nouveau est de 45.435 liv. st., contre 23.000 livres sterling pour le précédent exercice.

La nature du terrain de la mine a nécessité d'importants travaux de développements, dont une partie toutefois est sans utilité par suite des nombreuses failles rencontrées sur les filons. Malgré tout il a été extrait 279.791 tonnes de minerai, en augmentation de 52.851 tonnes après un triage d'environ 22 0/0, et le moulin a broyé 217.000 tonnes, contre 180.000 l'année précédente. La teneur du minerai, qui est de 28 sh. 6 d. par tonne, est sensiblement égale à celle de 1905, et l'augmentation du bénéfice provient uniquement d'une réduction dans les frais d'exploitation, qui sont tombés de 26 sh. 3 d. en 1905 à 23 sh. 10 d. cette année.

Dans son rapport, le Directeur général estime à 959.061 le nombre total des tonnes développées, d'une teneur moyenne de 5 dwts 66, et se décomposant en 308.888 tonnes d'une teneur de 9 dwts 18 et 650.173 tonnes d'une teneur moyenne de 3 dwts 99, c'est-à-dire non payantes, étant donnés les frais d'exploitation actuels. On espère cependant que ces frais vont être réduits prochainement et que ce minerai pourra être travaillé avec bénéfice.

Il convient d'observer que le coefficient d'extraction de l'or a considérablement augmenté d'une année à l'autre. Il n'était que de 83.8 0/0 en 1905, tandis qu'aujourd'hui il s'élève à 90 5 0/0, et le président a déclaré espérer que de nouveaux progrès seront réalisés à ce sujet pendant l'année en cours.

Dans son discours, le président a dit que la main-d'œuvre chinoise donnait toute satisfaction, puisque malgré la diminution de 284 coolies sur le nombre des ouvriers de race jaune employés en 1905, le nombre de tonnes traitées avait pu être plus élevé.

Ajoutons que depuis la clôture de l'exercice financier, la Compagnie a broyé 34.850 tonnes de minerai, laissant un bénéfice de 4 sh. 10 d. par tonne, c'est-à-dire en nouvelle augmentation.

Mines d'Or Australiennes

Mines d'or australasiennes. — Notre confrère la *Revue Sud-Africaine* publie l'intéressant tableau suivant indiquant la production d'or des Mines australasiennes depuis 1851 :

	Colonies							
Années	Victoria	West South Victoria	New Zealand	Queensland	Tasmania	South Australia	West Australia	Totaux
	(En milliers de livres sterling)							
1851...	851	468	.....	.....	...	...	.....	1.319
1852...	9.146	2.661	.....	.....	...	...	.....	11.807
1853...	10.976	1.781	.....	.....	...	...	.....	12.757
1854...	8.874	773	.....	.....	...	...	.....	9.647
1855...	11.277	655	.....	.....	...	...	.....	11.932
1856-60	10.442	1.038	28	35	...	...	.....	9.492
1861-65	6.955	1.721	1.771	315	...	...	.....	10.773
1866-70	6.066	1.014	2.514	546	3	...	.....	10.142
1871-75	4.829	1.242	1.884	672	19	20	.....	8.669
1876-80	3.296	473	1.339	962	116	48	.....	6.234
1881-85	3.194	465	988	929	178	72	.....	5.829
1886-90	2.489	374	819	1.819	126	97	35	5.790
1891...	2.306	459	1.008	2.108	183	126	115	5.305
1892...	2.618	569	955	2.154	174	139	226	6.835
1893...	2.684	651	913	2.159	146	153	421	7.127
1894...	2.695	1.157	888	2.378	225	152	787	7.282
1895...	2.960	1.316	1.162	2.151	212	129	880	8.810
1896...	3.220	1.073	1.042	2.134	238	110	1.069	8.888
1897...	3.250	1.128	280	2.828	289	120	2.565	11.160
1898...	3.350	1.244	1.080	2.830	281	95	3.990	12.870
1899...	3.418	1.623	1.513	2.583	327	79	6.247	15.790
1900...	3.229	1.071	1.440	2.452	316	82	6.007	14.597
1901...	3.158	731	1.754	2.184	295	93	7.238	15.459
1902...	3.110	685	1.951	2.440	301	95	7.947	16.529
1903...	3.259	1.080	2.037	2.930	254	90	8.770	18.332
1904...	3.252	1.146	1.987	2.715	280	124	8.424	17.928
1905...	3.174	1.165	2.094	2.517	342	86	8.306	17.654
1906...	3.548	1.079	2.265	2.238	300	90	7.622	17.191

Les chiffres élevés de 1903 n'ont pu être maintenus. Trois colonies seulement ont accusé, pour 1906, une augmentation sur ladite année : la Colonie de *Victoria*, la *Nouvelle-Zélande* et la *Tasmanie*. La *South Australia* (Australie Méridionale) est restée stationnaire ; quant à la *West Australia* (Australie Occidentale), elle est en sensible diminution.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 30 avril 1907.

Le Marché Sud-Africain s'est montré irrégulier cette semaine, en raison de la question de la main-d'œuvre chinoise qui ne paraît pas devoir être résolue avant quelque temps. Au dernier moment, cependant, on se montre un peu plus soutenu.

Demain, 1er mai, notre Stock-Exchange chômera comme de coutume.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 7/16, termine ainsi.

La *Transvaal Goldfields* est à 7/8.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 7/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 9/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 7/16 ; elle se traitait à 6 5/8 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 7/32, contre 4 3/8 la semaine dernière.

New Comet, 1 5/16 ; elle restait à 1 7/16 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/16.

L'*Angelo*, est à 2 15/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/8.

La *City and Suburban* cote 3 7/16.

La *Driefontein* cote 1 9/16.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 29/32.

L'ingénieur-conseil de cette Compagnie dit dans son rapport qu'on peut évaluer la durée de la mine, sur la base de la puissance actuelle du broyage du moulin, à trente ans environ.

La *Jubilee* est à 1 5/8.

Cette Compagnie annonce un dividende de 25 0/0, soit 5 shillings pour le semestre qui a pris fin le 31 mars.

La *Village*, qui restait à 3 13/16, se retrouve à 3 3/4. La *Jumpers* cote 1 13/16, comme il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 3/16.

La *Ferreira* finit à 18 3/4.

La *Modderfontein* cote 6 3/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv. La *Ginsberg* clôture à 13/16. *Treasury*, 13/16. La *May Consolidated* se traite à 2 1/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 5/8, s'échange à 8 1/2.

La *Randfontein* vaut 1 21/32. La *Glencairn* reste à 3/4 ; la *Geldenhuis Estate* est à 2 7/8 ; elle était à ce cours, il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 3/16.

La *Crown Reef* reste à 8 3/4, comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/16. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/8.

La *Wolhuter* reste à 2 liv. st.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 livres, sans changement.

La *Knights Deep* vaut 2 liv. st.

La *Robinson Deep* cote 5 liv. st.

La *Driefontein Deep* se traite à 9/16. La *Cinderella Deep* finit à 2 3/8. L'*Angelo Deep* est à 3/4 ; *Glen Deep*, 1 15/16 contre 2 livres il y a huit jours. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4. La *Ferreira Deep* se traite à 5 1/8, au lieu de 5 1/4 la semaine dernière.

Le rapport de cette dernière Compagnie, pour le trimestre ayant pris fin le 31 mars, accuse une augmentation d'un millier de livres dans les bénéfices d'exploitation. Cette augmentation provient exclusivement d'une réduction de frais, qui de 20 shillings pour le trimestre précédent, sont tombés à 19 sh. 6 d.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 1/8.

La *Nourse Mines* cote 2 3/16, contre 2 3/8. La *Village Deep* clôture à 2 1/16.

La *Rose Deep* vaut 4 1/8.

La *Roodeport Central Deep* est à 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/16.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 1/2, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/4.

La *Simmer and Jack* reste à 1 1/4.

La *Geduld* finit à 1 7/8. La *Jupiter* se tient à 3/4.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/6 ; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 29/32. La *Sheba* s'inscrit à 5/0.

La *Rand Collieries* cote 1 3/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 15/16.

Cette Compagnie détachera, le 6 mai prochain, le coupon n° 4 du dividende de 10 0/0 déclaré le 9 mars dernier.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/2.

L'*East Rand Mining* est à 1 5/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/8 ; l'*African and European Investment* à 1 1/16 ; la *Swazieland Corporation* à 3/8 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 1 11/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 13/16, contre 12 7/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 9 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 2 mai 1907.

La liquidation du 30 avril vient d'avoir lieu. Elle ne s'est signalée par rien de bien particulier. Les reports ont varié entre 5 et 6 0/0 l'an.

Les cours de compensation des principales mines ont été établis ainsi :

Chartered, 38 fr.; *Goldfields Consolidated*, 106 fr.; *Crown Deep*, 305 fr.; *East Rand Proprietary*, 106 fr.; *Ferreira Gold*, 470 fr.; *Geldenhuis Deep*, 146 fr.; *Geldenhuis Estate*, 73 fr.; *Goertz*, 30 fr.; *May Consolidated*, 58 fr.; *Primrose*, 73 fr.; *Randfontein*, 41 fr.; *Rand Mines*, 162 fr.; *Robinson Deep*, 125 fr.; *Robinson Gold*, 215 fr.; *Rose Deep*, 104 fr.; *Transvaal Land*, 59 fr.; *Van Dyk*, 40 fr.; *Village Main Reef*, 97 fr.

La *Consolidated Goldfields* termine à 104 fr. 50, au lieu de 109 fr. .. ; *East Rand* à 104 fr. 50, au lieu de 110 fr. .. ; *Chartered* à 37 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 160 fr. .., elle restait à 165 fr. .. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 470 fr. .., s'inscrit à 477 francs.

La *French Rand* s'échange à 25 francs.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 29 fr. 50.

La *Geduld* clôture à 46 fr. 50, contre 49 francs.

La *Crown Deep* s'échange à 290 fr., contre 302 fr. il y a huit jours.

La direction de cette Compagnie espère pouvoir porter à 100 0/0 le dividende de l'exercice en cours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 73 fr. 75, contre 72 fr. 50 il y a huit jours

La *General Mining*, qui terminait à 34 fr. 25, reste à 32¾ fr.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 142 fr., au lieu de 146¼ fr.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 28 fr. .., comme il y a huit jours.

La *Langlaagte Estate* est à 62 francs.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 57 fr. 50, clôture à 57 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'échange à 19 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 30 fr.

La *New Goch* se retrouve à 28 francs, contre 29 fr. 50 il y a huit jours.

Le Conseil d'administration de cette Compagnie examine actuellement la question de l'abandon des solutions circulatoires de cyanure Denny pour en revenir au système de la décantation.

La *New Primrose* cote 72 fr. 50, contre 73 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* vaut 27 fr. 50, contre 27 francs.

La *Randfontein Estate* est à 40 fr. 50.

La *Robinson Gold* s'échange à 215 fr. 50, contre 218 fr. .. il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 125 fr. 50, contre 128 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 99 francs, au lieu de 107 francs.

La *Village Main Reef* termine à 96 fr. 75 ; elle cotait 97 fr. .. la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 82 fr.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 82 francs, comme la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 668 fr. .., l'action ordinaire finit à 672 fr. ... Actions privilégiées, 462 fr. 50, contre 451 fr. 50.

La lourdeur relative de ce titre serait due, semble-t-il, à des ventes effectuées pour le compte d'une grosse succession.

La *Jagersfontein* s'échange à 244 fr. .., contre 245 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

PARIS. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 6 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 800. — 31e volume. 19 | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 10 mai 1907.

SOMMAIRE DU N° 800

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 10 mai......	2.949	1.060	4.692	696	881	511	3
1907 25 avril.....	2.589	981	4.751	501	1 127	568	3½
1907 2 mai......	2.591	980	4.837	580	1.315	584	3½
1907 10 mai.. ...	2.604	932	4.796	530	1 161	581	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 30 avril.....	925	292	1.745	751	1.119	154	5
1907 15 avril.....	840	265	1.843	740	1.304	116	6
1907 23 avril.....	895	282	1.770	745	1 221	83	6
1907 30 avril.....	853	270	1 888	732	1 201	130	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 30 avril.....	61	20	168	85	131	85	»
1907 15 avril.....	62	24	186	91	146	75	»
1907 23 avril.....	68	21	187	89	144	73	»
1907 30 avril.....	58	19	168	82	144	78	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 10 mai......	781	»	720	1.120	850	»	4
1907 25 avril. ...	905	»	718	1 204	843	»	4
1907 2 mai... .	894	»	729	1 150	821	»	4
1907 9 mai	890	»	724	1 128	778	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 10 mars. ...	118	19	173	»	»	»	»
1907 12 janvier...	134	18	185	»	»	»	»
1907 9 février...	124	18	174	»	»	»	»
1907 9 mars.....	118	21	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 10 mars.....	69	11	154	»	»	»	»
1907 12 janvier...	75	10	165	»	»	»	»
1907 9 février...	75	10	167	»	»	»	»
1907 9 mars.....	75	10	165	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 30 avril.....	1.166	325	1.850	155	562	47	4½
1907 15 avril.....	1.146	314	1.831	251	680	59	4½
1907 23 avril.....	1.149	316	1.828	251	681	56	4½
1907 30 avril.....	1.144	319	1.972	261	813	62	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 3 mai......	109	18	678	69	598	46	4
1907 18 avril.....	104	19	708	49	578	57	5
1907 25 avril.....	101	19	716	60	594	57	5
1907 2 mai......	104	19	726	58	599	60	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 13 avril.....	18	17	43	73	24	13	7
1907 27 mars.....	29	12	47	81	24	19	7
1907 4 avril.....	29	12	48	79	24	19	7
1907 13 avril	29	12	49	78	24	19	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 avril.....	116	»	159	4	52	9	5
1907 28 février. .	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mars.. ..	123	»	165	2	54	8	6
1907 30 avril.....	124	»	169	4	57	8	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 5 mai......	378	600	1.548	562	683	111	4½
1907 20 avril.....	387	632	1 525	543	565	118	4½
1907 27 avril.....	387	635	1.524	543	562	118	4½
1907 4 mai	387	631	1.534	534	562	119	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 mars.....	1	1	120	109	35	14	»
1907 31 janvier..	2	1	125	120	35	15	»
1907 28 février...	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars.....	2	1	121	122	36	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 5 mai......	139	147	612	18	204	162	4½
1907 20 avril.....	130	142	548	14	147	157	5½
1907 27 avril.....	131	143	555	16	154	158	5
1907 4 mai	131	140	578	15	164	168	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 avril.. ..	632	104	971	172	349	34	5
1907 31 mars.....	729	130	1.163	181	379	44	5
1907 10 avril.....	727	129	1.155	175	370	33	5
1907 20 avril. ...	721	129	1.132	193	367	34	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 avril.. ..	141	15	310	77	140	19	5
1907 20 mars.....	162	14	334	80	138	21	5
1907 31 mars.....	162	14	342	79	143	21	5
1907 10 avril	162	15	340	79	135	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 avril.. ..	43	2	69	38	49	2	5
1907 20 mars.....	44	2	74	41	58	10	5
1907 31 mars.....	44	2	74	41	58	10	5
1907 10 avril.....	44	2	74	43	57	10	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 31 mars.....	40	»	93	12	48	1	5
1907 31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5½
1907 28 février...	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars.....	44	»	100	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 11 avril.....	27	40	365	9	169	22	5½
1907 27 mars.....	28	36	373	9	124	21	5½
1907 3 avril.....	28	36	376	6	124	21	5½
1907 10 avril.....	28	36	375	7	121	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour^ts et dépôts particul^ers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 28 avril	74	2	222	»	81	24	5
1907 13 avril	81	1	250	»	106	29	5
1907 20 avril	81	2	254	»	106	29	5
1907 27 avril	81	1	259	»	100	29	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 avril	1.956	141	2.983	491	554	661	7½
1907 14 avril	2.453	162	3.058	542	474	582	7
1907 21 avril	2 456	163	3.043	553	470	575	7
1907 29 avril	2.460	163	3.078	516	464	568	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 14 avril	23	2	91	18	39	19	5
1907 15 mars	27	1	95	31	48	26	5½
1907 30 mars	27	1	97	28	47	25	5½
1907 15 avril	27	1	93	29	45	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mars	14	9	34	4	5	7	6
1907 31 janvier	12	8	31	3	5	10	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 mars	95	6	250	79	175	16	5
1907 31 janvier	102	5	243	71	180	16	6
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
1907 31 mars	103	5	276	79	216	23	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 5 mai	109	8	238	1.447	245	59	4½
1907 20 avril	112	10	229	1.662	304	58	4½
1907 27 avril	110	10	233	1.662	304	58	4½
1907 4 mai	108	9	239	1.662	304	58	4½

TOTAUX

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courants et dépôts	Portefeuille escompte	Avances	Taux
1906 10 mai	9.984	2.839	18.297	5.989	6.933	2.016	»
1907 25 avril	10 313	2.788	18.730	6 231	7.366	2.010	»
1907 2 mai	10.366	2 807	18.798	6.293	7 499	1.976	»
1907 10 mai	10.318	2.793	19.060	6.166	7.505	2.041	»

TOTAUX aux 31 décembre

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courants et dépôts	Portefeuille escompte	Avances	Taux
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai
Amsterdam	47 91	47 87	47 90	47 90	47 96	47 92
Anvers	100 32	100 21	100 18	100 28	100 23	100 32
Athènes	107 36	107 50	107 50	107 50	107 50	108 25
Barcelone	10 90	11 40	10 80	11 ..	11 10	11 20
Berlin	81 15	81 10	81 20	81 25	81 35	81 30
Bruxelles	100 30	103 13	100 15	100 21	100 20	100 27
Bucharest	101 80	100 50	100 40	100 30	100 35	100 35
Constantinople	22 86	22 85	22 81	22 83	22 84	22 85
Francfort	81 15	81 15	81 18	81 25	81 35	81 30
Gênes	100 13	100 18	100 20	100 16	100 18	100 25
Genève	100 15	100 16	100 13	100 22	100 20	100 20
Lisbonne	549 .	550 ..	551	549 ..	552 .	552 50
Londres	25 35	25 31	25 43	25 43	25 41	25 38
Madrid	10 65	11 .	10 90	10 76	10 95	11 05
Rome	100 16	100 15	100 15	100 16	100 20	100 25
Saint-Pétersbourg	38	38 01	38 02	38 12	37 96	37 93
Vienne (à vue)	95 72	95 60	95 60	95 57	95 67	95 72
— (à 3 mois)	95 72	95 60	95 60	95 57	95 67	95 72

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai	10 mai
Amsterdam	papier court	5 %	206 75	206 44	206 37	208 37	208 44
Allemagne	—	5 ½	121 94	121 94	121 75	122 87	122 87
Vienne	—	4 ½	103 62	103 50	103 37	104 37	104 31
Espagne	—	4 ½	450 .	452 50	452 ..	450 50	451 ..
Lisb.-Porto	—	5 ½	537 ..	537 .	538 ..	543 .	542 ..
St-Pétersb.	—	7 %	260 ..	260 .	260 ..	263 75	263 50
Londres	—	4 %	25 245	25 23	25 175	25 155	25 145
Belgique	—	5 %	0 22p	0 19p	0 25p	99 75	99 62
Italie	—	5 %	0 06p	0 25p	0 25p	99 75	99 69
Suisse	—	4 ½	0 12p	0 19p	0 25p	99 75	99 75
New-York	—	5 %	519	518 .	517 50	517 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 .	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	111 .	111 .	110 75	111 ..	110 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916^m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900^m)			40 .	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 11 avril	18 avril	25 avril	2 mai	10 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 231	1 231	1 229	1 229	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 22	25 23	25 17	25 15	25 14
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 91
Hollande (fl. or)	2 083	2 088	2 085	2 084	2 083	2 084
Italie (lira)	1 »	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 37	5 37	5 38	5 43	5 42
Roumanie (leu or)	1 »	1 .	1 ..	1 .	1 ..	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	0 99
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 85	22 81	22 83	22 81	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 99	26 99	25 97	25 97	25 97
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 19	5 19	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 31	1 25	1 26	1 31	1 36
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 62	1 62	1 69	1 69	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 60	3 63	3 64	3 69	3 64

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 10 mai 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 48	Billets *Allemands*	99 52
En *Angleterre*	100 31	— *Anglais*	99 69
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 38	— *Belges*	99 62
En *Espagne*	110 86	— *Espagnols*	90 20
En *Grèce*	108 25	— *Grecs*	91 75
En *Hollande*	100 04	— *Hollandais*	99 96
En *Italie*	100 31	— *Italiens*	99 69
En *Portugal*	103 32	— *Portugais*	96 68
En *Roumanie*	100 35	— *Roumains*	99 65
En *Russie*	101 52	— *Russes*	98 48
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 34	— *Turcs*	99 66
En *Egypte*	99 81	Pièces d'*Egypte*	100 18
Aux *Etats-Unis*	100 38	— des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	138 97	— du *Chili*	71 90
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	100	Pièces des *Indes*	100 .
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	205 21	— de la *Chine*	48 72

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 10 mai 1907.

La situation monétaire a subi peu de modifications au cours de cette semaine ; la détente s'est, toutefois, légèrement accentuée ; aussi le rapatriement des capitaux flottants placés par nos banques à l'étranger continue-t il à s'effectuer, ce qui pèse sur la cote des changes.

Le florin hollandais fait exception à la faiblesse générale et gagne 7 centimes, mais après être tombé d'abord à 208 31. Le reichsmark revient au cours de jeudi dernier. La devise austro-hongroise fléchit de 6 centimes ; le cours actuel est très défavorable au marché de Vienne, qui a peine à défendre sa réserve d'or.

La peseta, après quelques petites fluctuations, clôture en hausse d'un demi-point. Le milreis portugais, par contre, continue le mouvement de recul ébauché la semaine dernière. Le rouble clôture à 263 50, en baisse de 25 centimes.

Les variations du chèque sur Londres se résument par une baisse d'un point. Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge perd 13 centimes et la lire 6 centimes ; le papier sur la Suisse reste stationnaire.

Le dollar recule d'un point et s'approche du point où des exportations d'or de New-York deviennent possibles.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 ./	2/4 ./.
Hong-Kong	2/1 ./	2/1 5/16	2/1 3/8	2/1 11/16	2/1 1/2
Shanghai	2/10 1/4	2/10 5/8	2/10 3/4	2/11 1/8	2/10 3/4
Bombay	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 ./.
Calcutta	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/32
Alexandrie.....	97 5/16	97 5/16	97 3/8	97 3/8	97 3/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 3/16	15 7/32	15 1/4	15 9/32	15 9/32
Valparaiso	12 1/2	11 31/32	12 3/16	12 17/32	13 ./
Buenos-Ayres(or)	48 5/8	48 1/4	48 1/4	48 3/16	48 3/16
Or en barres ...	77/9 /.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/2	77/9 3/4
Argent en barres	30 ./.	30 1/4	30 5/16	30 3/8	30 ./

Parmi les devises d'Extrême-Orient, le Yokohama et le Singapoure se retrouvent au même point que la semaine dernière ; le Hong-Kong et le Shanghaï reperdent la plus grande partie de l'avance acquise précédemment, à cause de la faiblesse du métal blanc.

Le taux de l'argent baisse rapidement dans l'Inde et déprime le cours de la roupie. Le 2 mai, la *Banque de Bombay* et la *Banque du Bengale* ont respectivement abaissé leurs taux d'escompte à 7 et 6 0/0. Il a été adjugé mercredi, par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, 5 millions de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde. L'ensemble des adjudications de tirages pour le mois d'avril, s'est élevé à 33.875.000 roupies, qui ont été vendues aux cours suivants :

	Traites	Transferts télégraphiques
	—	—
1.4 3/32...........	6.327.000	»
1.4 1/8............	1.245.000	»
1.4 5/32...........	»	12.844.000
1.4 3/16...........	»	13.459.000
Total........	7.572.000	26.303.000

Le change égyptien se maintient à 97 3/8. Le milreis brésilien, ramené à vue, se cote aux environs du pair ; le peso chilien se relève aussi brusquement qu'il avait fléchi et regagne le cours de 13 pence. A Buenos-Ayres, la valeur du peso-or est stable à 48 3/16.

La concurrence des importateurs français a porté le cours de l'or en barres à 3/4 penny au-dessus du pair sur le marché de Londres ; les arrivages se partagent entre la France et la *Banque d'Angleterre*. Le cours des monnaies étrangères est maintenu à 76/5.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 25 avril au 2 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	1.060.000	Bombay..........£	111.950
Australie..........	248.000	Calcutta...........	17.500
Afrique occidentale	98.000	Madras	13.750
Nouvelle-Zélande ..	56.000		
Indes occidentales .	15.000		
Brésil...............	12.000		
Chine	3.000		
Total........	1.492.000	Total........	143.200

Le marché de l'argent est calme ; le ralentissement des demandes fait fléchir les cours de 3/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées pour la semaine du 25 avril au 2 mai, à 111.550 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.786.834 liv. st., contre 6.395.853 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai	9 mai
Paris	3 1/4	3 1/8	3 1/2	3 3/8	3 1/4
Londres.........	3 7/8	3 9/16	3 1/8	3 1/8	3 ./.
Berlin..........	4 3/4	4 5/8	4 1/4	4 3/8	4 1/4
New-York (time money)	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Les mouvements de l'or à la *Banque de France* se soldent par une entrée de 13.375.000 fr. La circulation a prélevé 2.500.000 fr. à Paris et versé 9.398.000 dans les succursales. Les achats de matières se sont élevés à 6.176.000 fr. et les ventes à 684.000 fr. Il a été reçu de Suisse 1.045.000 fr. et il est sorti 60.000 fr. pour La Canée.

L'encaisse-argent augmente de 1.696.000 fr. ; il est sorti par les guichets, à Paris, 3.594.000 fr. et rentré en province 5.491.000 fr. ; il est venu 289.000 fr. du Sénégal ; il a été envoyé 440.000 fr. en Suisse et 50.000 fr. en Algérie.

Les autres chapitres du bilan sont en diminution : 41 millions à la circulation, 50 millions aux comptes courants, 154 millions au portefeuille et 3 millions aux avances.

L'échéance de fin avril a fait sortir des caisses de la *Banque d'Allemagne* 54 millions d'espèces et 118 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 29 millions ; le portefeuille grossit de 80 millions, les avances de 47 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 41 millions. Ces chiffres ne révèlent pas une tension exagérée et peuvent faire espérer un nouvel abaissement du taux de l'escompte à bref délai.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	799.000	Continent.........£	100.000
Australie..........	9.000	Constantinople....	100.000
Allemagne	5.000	Paris...............	32.000
		Java	31.000
		Républ. Argentine.	30.000
		Afrique du Sud	10.008
		Excéd. des entrées.	510.000
Total.........	813.000	Total	813.000

L'excédent des importations est de 13 millions ; mais la circulation a prélevé 17 millions, de sorte que l'encaisse diminue de 4 millions ; d'autre part, il est rentré 5 millions de billets. Le portefeuille décroît de 43 millions, les comptes courants privés de 22 millions et celui du Trésor de 21 millions. La proportion de la réserve aux engagements est de 46 70 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a donné 5 millions d'or et reçu 3 millions d'argent ; la circulation fiduciaire augmente de 144 millions, les comptes courants de 10 millions, le portefeuille de 132 millions et les avances de 6 millions.

La *Banque nationale de Belgique* a accru son encaisse de 3 millions, sa circulation de 10 millions, son portefeuille de 5 millions consistant surtout en effets sur l'étranger, et ses avances de 3 millions ; les comptes courants ont prélevé 10 millions.

Il est sorti de la *Banque d'Espagne* 4 millions d'argent et 10 millions de billets ; il a été remis 9 millions aux titulaires de comptes courants.

L'accroissement de 23 millions dans la circulation que dénote le bilan de la *Banque Néerlandaise* résulte d'une augmentation de 10 millions à chacun des postes : portefeuille et avances.

La *Banque d'Italie* comprime de 23 millions sa circulation au profit des soldes de comptes courants, qui s'accroissent de 18 millions pour les particuliers et de 6 millions pour le Trésor.

La *Banque de l'Etat de Russie* a reçu 4 millions d'or et mis 35 millions de billets en circulation : ses comptes courants lui ont demandé 37 millions ; le portefeuille décroit de 6 mil-

lions et les avances de 7 millions. L'or disponible à l'étranger s'élève à 647 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 13 avril au 20 avril	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 13 avril au 20 avril	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	»	82.404	2.540.353
France	»	»	»	331.087
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	3.000	1.744.336	64.658	1.099.838
Totaux 1907..	3.000	1.744.336	147.062	5.126.575
— 1906..	»	4.299.522	530.306	4 867.160
— 1905..	490.037	32.191.807	302.136	4.570.564
Argent				
Grande-Bretagne	688.230	12.094.854	1.237	2.259
France	»	540.000	»	»
Allemagne......	»	1.000	»	58
Autres pays....	3.430	43.874	6.670	641.054
Totaux 1907..	691.660	12.679.728	7.907	643.371
— 1906..	929.455	17.719.655	24.078	732.849
— 1905..	344.751	10.496.909	22.309	1.013.850

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1906 5 mai.	183.2	79.6	50.8	1.027.3	1.042.1	+ 5.9
1907 20 avril	215.1	73.6	50.1	1.108.2	1.125.0	+ 11.7
1907 27 avril	213.1	75.8	50.1	1.106.2	1.123.4	+ 12.3
1907 4 mai.	212.9	74.1	50.1	1.120.6	1.140.3	+ 6.8

L'écart augmente légèrement entre le portefeuille et les dépôts des *Banques associées de New-York*, en même temps que le *surplus-réserve* est réduit de près de moitié.

Banques nationales des Etats-Unis

(En millions de dollars)	26 janv. 07	22 mars 06
Monnaies d'or....................	119.8	122.0
— d'argent..............	12.4	12.4
— divisionnaires..........	13.3	13.2
Certificats d'or	229.5	211.1
— d'argent..............	79.3	74.7
— des *Clearing houses*...	67.4	66.7
Total de l'encaisse..........	521.7	500.1
Circulation......................	545.5	543.3
Dépôts publics..................	145.9	140.8
Dépôts privés	4.115.7	4.269.5
Portefeuille : escompte et avances.	4.463.3	4.535.8
Nombre de Banques	6.288	6.344

La diminution de l'excédent du portefeuille sur les dépôts des *Banques nationales des États-Unis* témoigne de l'assainissement de la situation monétaire entre les deux derniers bilans.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Situation monétaire au Brésil

On lit, dans le journal le *Brésil*, que la situation monétaire générale, à cause surtout du manque de facilités de crédit, est loin d'être aussi favorable que celles de finances publiques, et forme un singulier contraste avec l'aisance du Trésor.

Il semblerait que l'émission de billets de la Caisse de conversion qui, au 6 avril, s'élevait à 88.531 contos, contre un dépôt d'or de 5.533.379 liv. st., aurait dû améliorer les conditions monétaires de la place. Or, cette émission convertible passe à peu près inaperçue, vu que ses billets ne circulent guère ; les détenteurs, qui sont principalement les banques, les gardent soigneusement afin de pouvoir se procurer immédiatement, en cas de besoin ou de crise, l'or qu'ils ont déposé à la Caisse.

La stabilisation du change est encore trop nouvelle pour que les possesseurs de billets convertibles se dessaisissent de ces notes métalliques et les échangent indifféremment contre des billets inconvertibles avec lesquels ils ne pourraient plus se procurer de l'or le cas échéant. La mauvaise monnaie chasse ou fait cacher la bonne, et déjà, d'après la *Brazilian Review*, on a essayé d'échanger des billets convertibles avec une prime de 1 0/0. Le billet inconvertible empêche le billet convertible de circuler franchement et de produire ses bienfaisants effets ou point de vue du crédit. Mais, après tout, c'est peut-être un bien à un autre point de vue, en ce sens que les excès de spéculation et les abus de l'inflation qui accompagnent toujours toute augmentation de circulation fiduciaire seront évités dans cette période de transition du régime monétaire où il convient d'aller prudemment et doucement.

La Commission des Changes et Monnaies au Mexique

M. Pablo Macedo, président de la Commission des Changes et Monnaies, vient de faire d'intéressantes déclarations sur les travaux de cette Commission depuis le 1er mai 1905, date de la mise en vigueur des lois établissant la réforme monétaire.

D'après l'analyse qu'en donne le journal *Le Mexique*, il a été frappé et mis en circulation, du 1er mai 1905 au 25 mars 1907, pour 80.454.646 piastres 90 de nouvelles monnaies. Ce chiffre représente une somme moyenne de 6 piastres par habitant.

Voici le détail de la quantité frappée :

	Piastres
Monnaies d'or	
En « Hidalgos » de 10 piastres..............	30.146.120 »
En « Hidalgos » de 5 piastres..............	27.800.380 »
Or en circulation..............	57.946.500 »
Monnaies d'argent	
Pièces de 50 *centavos*....	16.802.000 »
— — 20 —	2.805.000 »
— — 10 —	1.363.000 »
Nouvelles monnaies d'argent en circulation...	20.970.000 »
Nickel	
Pièces de 5 *centavos*..........................	601.728 »
Bronze	
Pièces de 2 *centavos*..........................	200.968 »
— — 1 —	735.450 90
Nouvelles monnaies de bronze en circulation..	936.418 90
Résumé	
Or..	57.946.500 »
Argent..	20.970.000 »
Nickel..	601.728 »
Bronze..	936.418 90
Total des monnaies frappées depuis le 1er mai 1905..............................	80.454.646 90

En ajoutant à cette somme les 98.184.395 piastres de billets en circulation, au 31 janvier dernier, la circulation totale au Mexique s'élève à 178.638.041 piastres.

D'autre part, au 31 janvier dernier, le chiffre total des dépôts dans les Banques de la République, s'élevait à 63 millions 574.518 piastres. La circulation réelle dans le public s'élève donc à 115.064.523 piastres.

La situation monétaire au Mexique

(*Suite*) (1)

« En effet, tant que le prix de la piastre n'était que faiblement inférieur à la valeur de l'argent qu'elle renferme, l'exportation de la monnaie d'argent ne pouvait offrir aucun danger ; car il n'existait pas, alors, un attrait suffisant pour que chacun se mette à vendre des piastres à l'étranger. Au

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 798 et 799.

cours de cette période, il fut facile à la Commission des Changes et Monnaies d'obtenir que les Banques d'émission, principales détentrices des espèces, se valussent d'elle pour réaliser leurs piastres en échange d'une quantité équivalente d'or que l'on importa pour remplacer ces piastres dans les caisses de ces établissements. Les exportations d'argent, relativement peu importantes, faites par d'autres voies, furent transformées en partie en or. Mais ces envois, loin d'être alors considérés comme nuisibles, contribuèrent, au contraire, aux fins auxquelles visait la réforme monétaire, en contribuant à la raréfaction graduelle des signes monétaires.

« Les choses en étaient là lorsque la valeur en or de l'argent en barres continua d'augmenter ; la hausse se produisit en progression constante, sans interruptions notables. Il en résulta que la prime sur les piastres vendues hors de la République fut chaque jour plus forte et chaque jour, aussi, s'accentua l'espoir que la hausse se prolongerait encore pendant assez longtemps. Les petits bénéfices qui pouvaient à peine couvrir les frais — pourtant réduits — des exportations faites par les maisons de banque, sont devenus des gains élevés et chacun, y compris même les particuliers, peut réaliser directement ces gains, même au prix de frais plus élevés, sans avoir besoin de s'adresser aux établissements de crédit ni à la Commission des Changes et Monnaies.

« Le ministère des finances a déjà expliqué, il y a quelque temps, à propos d'un projet de loi envoyé aux Chambres (et maintenant en vigueur), le but que l'on poursuit en établissant un droit d'exportation sur la monnaie mexicaine d'argent envoyée à l'étranger, lorsqu'une quantité équivalente d'or n'est pas importée en échange. Par conséquent, il n'est besoin que de mentionner ici les deux conclusions dans lesquelles la politique monétaire du gouvernement peut être résumée : substituer les piastres exportées par de la monnaie d'or, — pour ne pas affaiblir les existences des Banques et pour faciliter les sortes de transactions dans lesquelles on peut employer les pièces de cinq et de dix piastres — et frapper rapidement de la monnaie divisionnaire, spécialement des pièces d'argent de cinquante centavos, pour remplacer les piastres fortes dans les cas où lesdites pièces de cinq ou de dix piastres ne sauraient les substituer.

« Grâce aux mesures prises, on est fondé à espérer, avant le mois d'avril prochain, que la circulation des pièces d'argent de cinquante centavos augmentera de plus de huit millions de piastres. Et cela, sans préjudice de la frappe, à laquelle on procède actuellement avec activité, de pièces d'argent de ving et de dix centavos, et de pièces de nickel et de bronze.

« L'Exécutif préfère donner complète satisfaction à la demande de monnaie divisionnaire d'argent avant de décider s'il devra ou non fabriquer des nouvelles pièces d'une piastre. La prudence exige qu'avant de faire un pas aussi décisif, on observe encore pendant quelque temps la marche de l'argent afin de s'assurer si la hausse de ce métal, sur le taux de notre parité légale, se maintient pendant longtemps. Il faut attendre aussi le résultat de la frappe, sur une grande échelle, des pièces de cinquante centavos, afin de se rendre compte si elles peuvent dûment être substituées aux piastres fortes dans toutes les transactions où l'on n'emploie pas de pièces d'or. Enfin, dans le cas où l'on croirait convenable de frapper une monnaie d'une valeur supérieure à la pièce de cinquante centavos et vu les prix élevés que l'argent atteint actuellement — il convient d'étudier avec la plus grande attention la solution qui doit être donnée à ce problème, pour ne pas reculer dans la voie qui nous conduit progressivement à l'étalon d'or (à l'exclusion de toute autre monnaie ayant un pouvoir libératoire illimité) et pour ne pas nous exposer, en même temps, aux dangers qu'entraînerait l'acceptation d'une nouvelle pièce qui remplacerait l'ancienne piastre, sans en avoir les mêmes conditions intrinsèques.

« La ligne de conduite que le Gouvernement et la Commission des Changes et Monnaies se proposent de suivre en matière de frappe de pièces divisionnaires doit être prudente à l'extrême, pour des raisons qui n'échapperont à personne ; car les inconvénients qu'entraînerait la pléthore d'une semblable monnaie sont d'une clarté évidente. Si l'on devait donner satisfaction, aveuglément, aux demandes nombreuses et urgentes faites journellement par les Banques, les maisons de toutes sortes et les établissements industriels et commerciaux, les effets pernicieux de l'abondance de menue monnaie se feraient sentir très vite. La vérité est que, la spéculation injustifiée à laquelle se livrent quelques personnes sur cette monnaie ; l'agglomération exagérée qui en est faite dans quelques établissements de Banque, comme le prouvent les sommes élevées, en monnaie divisionnaire, signalées dans les extraits de caisse mensuels et, enfin, l'idée irréfléchie mais très marquée, que le pays est à la veille de se voir privé totalement de monnaie d'argent, sont autant de causes qui déterminent la disette de monnaie divisionnaire que l'on constate dans beaucoup d'endroits. Si le public parvient à se persuader que la diminution des espèces n'est pas aussi grande qu'elle le paraît à première vue, s'il peut se convaincre que la monnaie divisionnaire, frappée en trop fortes quantités, a l'inconvénient de ne pouvoir être mise promptement en circulation — puisqu'elle n'est admissible que dans les petits paiements — et s'il est assuré que, dans trois ou quatre mois, la monnaie divisionnaire sera plus abondante qu'auparavant, ceux qui, actuellement, détiennent de grandes quantités de petites pièces les laisseront vite circuler ; et en se répandant sur toute l'étendue du territoire national, ces monnaies donneront amplement satisfaction aux demandes locales. »

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	1er mai			8 mai		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	93 07	31 69	3 16	95 17	31 72	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 80	34 44	2 90	86 80	34 44	2 90
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	97 85	24 45	4 09	98 60	24 65	4 05
Belgique 3 %	102 15	34 05	2 93	102 15	34 05	2 93
Bulgarie 5 % 1896	487 ..	19 48	5 13	489 ..	19 56	5 11
Danemark 3 % 1897	92 25	30 75	3 25	89 90	29 96	3 33
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 30	23 57	4 24	93 85	23 46	4 26
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	257 ..	25 19	3 96	252 50	24 75	4 04
Hollande 3 %	93 ..	31 .	3 22	92 20	30 73	3 25
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 ..	24 .	4 16	95 65	23 91	4 18
Italie 3 75 % net	102 50	27 36	3 65	102 50	27 36	3 65
Norvège 3 % 1888	87 30	29 10	3 42	87 30	29 10	3 42
Portugal 3 %	68 75	22 91	4 46	69 .	23 ..	4 34
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 20	28 06	3 56	84 20	28 06	3 56
Roumanie 4 % 1898	91 25	22 81	4 38	91 25	22 81	4 38
Russie 3 % or 1891	62 50	20 83	4 80	62 65	20 88	4 79
Serbie 4 % amort. 1895	83 75	20 93	4 77	83 60	20 90	4 78
Suède 3 ½ % 1895	99 75	33 25	3 37	99 75	33 25	3 37
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 25	32 08	3 11	95 75	31 91	3 13
Turquie convertie unifiée 4 %	94 55	23 63	4 23	94 15	23 53	4 25
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 50	22 62	4 42	90 80	22 70	4 40
Brésil 4 % 1889	83 75	20 93	4 77	83 30	20 82	4 80
Chinois 5 % or 1898	504 75	20 19	4 95	508 ..	20 32	4 92
Egypte unifiée 4 % net	105 15	26 28	3 80	102 25	25 56	3 91
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 50	32 37	3 08	129 50	32 37	3 08
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 50	14 16	7 06	218 ..	14 53	6 88
Japon 5 % (à Londres)	101 25	20 25	4 93	101 50	20 30	4 92
Mexique 5 % intérieur	51 90	19 96	5 02	51 70	19 88	5 03

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. En dépit d'échanges toujours limités, le Marché s'est montré, tout d'abord, très soutenu. Hier, vendredi, il a témoigné d'un peu plus d'irrégularité par suite du recul du *Rio-Tinto* qui a pesé sur l'ensemble. Néanmoins, au dernier moment, on reste généralement bien disposé et en reprise sur les plus bas cours faits.

Deux valeurs se sont fait particulièrement remarquer cette semaine : l'action *Omnibus* et l'action du *Métropolitain*. Quant aux mines d'or, après avoir fléchi sur les nouvelles de grèves dans le Rand, elles finissent plus fermes, le mouvement gréviste ayant ren-

contré une sérieuse opposition de la part des ouvriers de nombre de Compagnies.

Allemagne. — La conclusion du traité franco-japonais n'a suscité que peu d'émotion en Allemagne.

La souscription aux bons du Trésor a eu plus d'influence sur le marché monétaire qu'on n'avait cru d'abord. On a constaté un resserrement assez accentué.

Les importations d'or, en Allemagne, sont en diminution : dans le premier trimestre, l'excédent de l'importation sur l'exportation n'a été que 10 millions de marks, alors qu'il avait été de 40 millions dans le même trimestre de 1906.

Le Cartel des Aciéries a été renouvelé jusqu'en juin 1912.

Angleterre. — La situation monétaire n'a pas changé depuis une semaine. Cependant, le *Statist* estime que la Banque d'Angleterre pourra procéder bientôt à une réduction du taux de son escompte. Depuis la publication du dernier bilan, les mouvements d'or à la Banque d'Angleterre se sont traduits par un excédent de 506.000 liv. st.

Les chiffres du commerce extérieur, pour le mois d'avril, sont très satisfaisants : l'importation a augmenté de 13 0/0 et l'exportation de 15 0/0 en comparaison d'avril 1906.

Autriche. — Les négociations pour le renouvellement du Compromis continuent toujours : les Hongrois espèrent de plus en plus faire triompher leurs revendications.

Dans les trois premiers mois de l'année, l'importation, en Autriche-Hongrie, s'est élevée à 572 millions de couronnes, en diminution de 99 1/2 millions sur le chiffre de la même période de 1906 ; l'exportation s'est élevée à 495 millions, en diminution de 67 1/2 millions.

Nous publions, page 602, le bilan de la Banque Austro-Hongroise, en 1906.

Belgique. — La situation monétaire reste bonne. A la bourse, les dispositions sont très favorables. Le *Métropolitain de Paris* tient la tête du mouvement de hausse.

Les fonds d'Etats sont toujours un peu délaissés.

Les valeurs de charbonnages sont toujours très bien tenues.

Au 31 décembre 1906, la population de la Belgique s'élevait à 7.238.622 habitants.

Espagne. — Les élections se sont terminées avec une forte majorité pour le Gouvernement.

A la Bourse des valeurs de Madrid, le marché est assez soutenu, mais sans activité.

La reine d'Espagne est accouchée d'un garçon.

Roumanie. — Le ministre des Finances vient de déposer à la Chambre un projet de loi règlant l'emploi de l'excédent financier de l'exercice 1905-1906, s'élevant à 45 millions de francs.

Suisse. — La population agricole de la Suisse s'élevait, en 1906, au total de 1.047.795, contre 1.092.827, en 1888.

Dans les trois premiers mois de l'année, les recettes douanières ont augmenté de 3.937.057 fr. par rapport aux trois mêmes mois de 1906.

Amérique. — *Brésil.* En 1906, les exportations de cacao ont atteint 2.451.654 kilogrammes.

Etats-Unis. — Dans les neuf premiers mois de l'année fiscale, les recettes publiques ont atteint 491.846.000 dollars, contre 446.475.000 dans la même période de l'exercice précédent ; les dépenses ont atteint 440.559.000 dollars, contre 440.512.000.

Dans le premier trimestre de 1907, le Trust de l'Acier a réalisé un bénéfice net de 39.122.000 dollars, contre 36.634.490 dollars, dans le même trimestre de 1906.

République Argentine. — En 1906, les importations se sont élevées à 269.970.021 pesos-or, soit 64.816.101 pesos-or de plus qu'en 1905.

Les exportations se sont élevées à 292.253.829 pesos-or, soit une diminution de 30.590.012 pesos-or par rapport à 1905.

Mexique. — Dans les six premiers mois de l'année fiscale 1906-1907, les importations se sont élevées à 108.598.506 piastres contre 87.495.561 dans la même période de 1905-1906 ; les exportations se sont élevées à 117.883.937 contre 131.864.508. Dans les exportations, les métaux précieux figurent pour 117.883.937 contre 131.864.508.

Asie. — *Chine.* En 1905 il a été importé, en Chine, 51.870 piculs d'opium contre 54.732, en 1904.

Indes-Anglaises. — A la fin de 1905-1906 il y avait en activité 200 usines cotonnières contenant 52.200 métiers et 5.274.000 broches et employant journellement 212.700 personnes.

FRANCE

La Politique. — La crise viticole. — Manifestation des viticulteurs du Midi. — Elections municipales. — Budget des postes et télégraphes.

La réouverture des Chambres a eu lieu mercredi dernier.

Il n'y avait pas moins de treize orateurs inscrits pour interpeller le ministère sur sa politique générale et sur son attitude envers les organisations syndicales.

Porté sur ce dernier terrain, le débat ne pouvait manquer de devenir animé ; aussi a-t-il pris tout de suite une ampleur considérable.

Nous avons eu déjà deux journées de discussion : il faudra encore quelques séances pour liquider toutes les affaires en cause.

On commence à démêler l'opinion de la majorité républicaine : En des réunions préparatoires, les divers groupes dont elle est composée ont nettement réprouvé les agissements de la Confédération Générale du Travail.

Au surplus, la vraie bataille entre le gouvernement et ses adversaires ne s'engagera que plus tard, quand les ministres mis en cause interviendront directement. On ne peut rien pronostiquer, quant à présent, sur l'issue du débat.

~ La Commission d'enquête parlementaire sur la crise de la viticulture s'est réunie le 3 mai au Palais-Bourbon pour entendre les délégués du Syndicat des Vins en gros de Paris et de la Seine.

Voici quelques-uns des remèdes proposés par les représentants de la Chambre syndicale : Interdiction du sucrage, sauf pour la chaptalisation ; obligation de déclaration de récolte par le propriétaire dans le mois qui suit la vendange et affichage hebdomadaire avec récapitulation des sorties de vin de chez le récoltant ; surveillance de la circulation des vendanges fraiches : encouragement à la distillation du vin ; facilités d'exportation ; surveillance et analyse des vins en gare : contrôle plus rigoureux de tous les marchands de vin se livrant au commerce de gros avec application à tous de la patente de gros.

~ Le roi d'Angleterre, qui était arrivé à Paris incognito, le 1er mai, a regagné Londres samedi matin, 4 mai, par train spécial.

~ Les ministres et sous-secrétaires d'État se sont réunis le 4 mai à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a définitivement arrêté l'équilibre du budget de 1908, qui est assuré sans impôts nouveaux et sans émission d'obligations à court terme, grâce à une compression énergique des dépenses, et en mettant un terme à une déperdition de quelques recettes.

Le ministre de la Justice a annoncé qu'il poursuivait l'élaboration du projet qu'il a été chargé de rédiger et qui est des-

tiné à combattre la crise viticole. M. Guyot-Dessaigne s'inspire des constatations faites par la Commission parlementaire d'enquête sur la viticulture.

M. Milliès-Lacroix, ministre des Colonies, a fait signer trois projets de décret réglementant le travail aux Comores et au Congo français, ainsi que la recherche et l'exploitation de l'or et des métaux précieux à Madagascar.

M. Viviani, ministre du Travail, a fait signer un projet de loi établissant des délégués ouvriers à la sécurité dans la grande industrie. Ces délégués seront élus dans la forme où le sont les délégués mineurs, par les ouvriers et employés des deux sexes réunissant les conditions fixées pour l'élection des prud'hommes.

Ces délégués auront le droit d'avertir l'inspecteur du travail et non de verbaliser eux-mêmes.

Une imposante manifestation des viticulteurs du Midi contre la crise viticole a eu lieu à Narbonne dimanche dernier.

Des élections municipales ont eu lieu, le 6 mai, dans six quartiers de Paris. Il y a ballottage dans les six circonscriptions.

Les délégués des associations d'étudiants français ont constitué, le 4 mai, leur Union générale, dont le principe avait été voté en septembre 1906, au congrès de Marseille.

D'accord avec le ministre des Finances, M. Simyan, sous-secrétaire des postes et télégraphes, vient d'arrêter définitivement les propositions budgétaires de 1908.

Le total des augmentations consenties s'élève à 16 millions 950.000 francs.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre[1]

VIII. La marine marchande et le mouvement maritime

(Suite)

A la fin de l'année 1905, la flotte marchande japonaise comprenait 1.977 vapeurs, jaugeant 939.594 tonneaux, soit une capacité moyenne de 475 tonneaux par navire : 1.390 de ces vapeurs avaient 20 tonneaux et au-dessus, et 587, moins de 20 tonneaux.

Sur les 1.390 navires d'une capacité supérieure à 20 tonneaux, 1.033 avaient été construits au Japon et 357 provenaient d'achats faits à l'étranger ; mais il convient d'observer que sur les 1.033 vapeurs sortant des chantiers japonais, 875 étaient en bois et d'une capacité moyenne d'à peine 120 tonneaux.

En ne considérant que les vapeurs en fer ou acier de 1.000 tonneaux et au-dessus, on constate que la flotte marchande japonaise, à la fin de 1905, possédait 292 de ces vapeurs jaugeant 743.579 tonneaux et que, sur cet effectif, les chantiers japonais avaient fourni 37 navires, représentant 96.969 tonneaux ; l'Angleterre, 204 navires, représentant 548.222 tonneaux ; l'Allemagne, 17 navires, représentant 28.562 tonneaux, et les autres pays constructeurs : 34 navires, représentant 69.826 tonneaux.

C'est donc l'Angleterre qui a été, et qui est encore, le grand centre d'approvisionnement de vapeurs pour la marine marchande nippone. D'après la statistique douanière japonaise, elle lui en a fourni pour 23.554.000 yens (60.769.060 fr.) entre 1899 et 1905 inclus, dont 7.992.000 et 5.015.000 yens pour les années 1904 et 1905 ; mais il faut remarquer que ces deux dernières années ont été des années de guerre et que les chantiers japonais finiront à la longue par satisfaire tous les besoins de la marine marchande indigène, car à la fin de 1905, ils avaient déjà construit : 30 vapeurs de 1.000 à 3.000 tonneaux ; 2 vapeurs de 5.000 à 6.000 tonneaux ; 4 vapeurs de 6.000 à 7.000 tonneaux, et 1 vapeur de 7.463 tonneaux.

Au point de vue de l'âge, sur les 1.390 vapeurs japonais de 20 tonneaux et au-dessus, 926, représentant 428.403 tonneaux, avaient moins de 15 années à la fin de 1905, et sur ce tonnage, 191 steamers en acier figuraient pour 342.76? tonneaux. Quant à la vitesse, 280 de ces navires (382.305 tx) filaient de 10 à 12 nœuds ; 73 (148.176 tx) de 12 à 14 nœuds ; 32 (153.405 tx) de 14 à 16 nœuds, et 7 (36.893 tx) plus de 16 nœuds.

Le Japon compte aujourd'hui un grand nombre de Compagnies de navigation maritime, dont la plus importante, la *Nippon Yousen Kaïsha* (Compagnie des Paquebots-postes japonais), fut créée en 1885 par la fusion des deux premières Compagnies japonaises : la *Mitsubishi* et la *Kyôdo Unyn.*

La *Nippon Yousen Kaïsha* possédait, au commencement de 1906, 73 vapeurs jaugeant 250.904 tonneaux. Après elle viennent : l'*Osaka-Shôsen Kaïsha*, fondée en 1884, dont la flotte est composée de 97 navires, surtout en bois, jaugeant 92.280 tonneaux ; et la *Mitsui-Bussan*, disposant de 39 vapeurs représentant 99.522 tonneaux.

Le tableau suivant donne l'effectif des huit principales Compagnies japonaises avec leur capital versé et leurs bénéfices nets en 1905 :

État *des huit principales* **Compagnies Japonaises de navigation à vapeur** *au commencement de 1906 :*

Compagnies	Navires armés		Capital versé	Bénéfices net en 1905
	Nombre	Tonnage	Yens	Yens
Nippon Yousen-Kaisha	73	250.904	22.000.000	3.010.482
Osaka-Shosen	97	92.280	9.625.000	2.130.472
Mitsui-Bussan	39	99.522	2.279.034	216.934
Toyo-Kisen	5	27.541	3.250.000	378.412
Tatsuma	9	17.275	415.000	159.199
Nippon Shosen	6	11.151	469.000	196.678
Tchüyetsu-Kisen	5	9.126	192.500	108.422
Yapa-Kisen	8	2.849	200.000	33.702
Totaux	242	510.448	38.410.534	6.234.301

La *Nippon Yousen Kaïsha* a des services réguliers — depuis 1896 — sur l'Europe, l'Amérique, l'Australie et les principaux ports de la mer du Japon ; l'*Osaka-Shôsen Kaïsha* dessert spécialement les grands ports de la Chine : Shanghaï, Hong-Kong, Hangkow, etc. ; la *Toyo-Kisen Kaïsha* (Compagnie orientale de navigation à vapeur) a établi un service rapide entre le Japon et les Etats-Unis. Des services hebdomadaires rayonnent dans la direction de la Chine du Nord, avec escales dans les ports coréens, etc. Toutes ces lignes sont subventionnées par le gouvernement japonais, mais elles sont également desservies par des navires appartenant à des maisoss particulières d'armement, qui jouissent des primes à la navigation dans les conditions prévues par la législation japonaise.

1. Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 à 799.

IX. — Les Banques et la circulation monétaire au Japon

Avant la Révolution de 1868 il n'existait aucune banque japonaise proprement dite; le nouveau gouvernement, ayant bien vite compris que l'organisation du crédit et l'élargissement de la circulation monétaire étaient les conditions essentielles du développement du commerce et de l'industrie indigènes, envoya plusieurs missions à l'étranger pour étudier le système de banque nationale qui conviendrait le mieux au pays; et, comme suite à cette étude, une loi de novembre 1872 créa au Japon le régime de la pluralité des banques d'émission d'après le principe en vigueur aux Etats-Unis.

Le gouvernement japonais poursuivait alors un double but : 1° restaurer la circulation monétaire compromise par les émissions considérables de papier-monnaie effectuées par l'Etat; 2° consolider les rentes dites *Kinroku-Kasaï*, créées pour racheter les droits des Daïmyos, ou grands seigneurs féodaux, et de leurs vassaux.

Chaque banque, fondée d'après les dispositions de la loi de 1872, devait employer 60 0/0 de son capital en papier-monnaie de l'Etat et convertir ce papier-monnaie en titres de rente, dite « substituée au papier-monnaie », que le Trésor japonais devait conserver en garantie des nouveaux billets mis en circulation par la banque. Toutes les banques qui avaient rempli cette obligation et qui justifiaient 40 0/0 de leur capital en espèces métalliques d'or et d'argent, pouvaient mettre en circulation des billets remboursables à vue jusqu'à concurrence d'une fois et demie la valeur de leur capital social.

Cette première tentative ne donna que des résultats négatifs : quatre banques seulement ayant un capital versé de 2.450.000 yens et une circulation fiduciaire de 1.420.000 yens fonctionnaient à la fin de 1875. A cette date, la circulation du papier-monnaie d'Etat atteignait 99.071.870 yens, le total des espèces métalliques existant dans tout le pays ne dépassait pas — d'après la statistique officielle japonaise — 54 millions de yens, et la dette publique du Japon s'élevait à 56.417.755 yens, dont 14.893.760 yens d'emprunts étrangers à 7 et 9 0/0.

La dépréciation du papier-monnaie d'Etat s'étant fortement aggravée, le gouvernement, en août 1876, modifia le régime des banques nationales dans un sens plus libéral, en élevant la limite des titres à déposer au Trésor en garantie du remboursement des billets et en abaissant à 25 0/0, au lieu de 40 0/0, la réserve en espèces métalliques.

Cette loi provoqua la création d'un grand nombre de nouvelles banques nationales, car, en 1881, il y en avait 148 en exercice — contre 4 en 1875; — leur capital versé atteignait 43.996.100 yens et leur circulation fiduciaire 34.396.818 yens. Mais il en résulta une telle fièvre de spéculation et une telle baisse pour le papier-monnaie et les rentes de l'Etat, que le gouvernement dut modifier, radicalement cette fois, le régime des banques d'émission et créer lui même la *Banque du Japon* avec le projet d'unifier, par son intermédiaire, toute la circulation fiduciaire japonaise et d'arriver finalement au système d'une Banque unique d'émission, tel qu'il fonctionne en France, en Allemagne, en Angleterre, etc...

Pour réaliser ce nouveau programme, il fut décidé, en 1882, sur la proposition du comte Matsukata, qu'aucune nouvelle charte d'émission fiduciaire ne serait accordée dans l'avenir; qu'une Banque centrale aurait le privilège unique d'émission; que cette Banque unique serait la *Banque du Japon* et que toutes les banques nationales en exercice devraient avoir liquidé leurs opérations d'émission à l'expiration de leur concession ou dans un délai maximum de vingt années à partir de la date de réception de leur charte.

La *Banque du Japon* fut chargée de retirer progressivement de la circulation les billets émis par l'Etat et par les 143 banques nationales existant en 1882; enfin, deux autres lois, promulguées en mars 1896, ont accéléré la liquidation et la transformation en banques ordinaires des dernières banques nationales qui ont complètement disparu du Japon depuis le mois de janvier 1899.

Le tableau suivant va nous donner la situation et le détail de la circulation fiduciaire japonaise par période quinquennale, ainsi que pour chacune des cinq dernières années :

Circulation fiduciaire japonaise *par période quinquennale et montant total de la* **Dette publique**

(*Milliers de yens*)

Années	Circulation papier ou fiduciaire				Montant de la Dette publique
	Etat	Banques nationales	Banque du Japon	Total	
1870...	55.500	»	»	55.500	4.880
1875...	99.072	1.420	»	100.492	56.418
1880...	124.940	34.426	»	159.366	246.744
1885...	88.345	30.155	3 956	122 456	2 9.499
1890..	33.273	25.811	102.931	162.015	2 5.228
1895...	11.129	20.797	180.337	212.263	2 5.807
1900...	1.768	484	228.570	230.822	506.167
1901-02	»	»	214.097	214.097	5 4.226
1902-03	»	»	232.094	232.094	552.181
1903-04	»	»	232.920	232.920	561.570
1904-05	»	»	286.625	286.625	991.288
1905-06	»	»	312.791	312.791	1.872.381

La *Banque du Japon* a été naturellement le pivot de la grande réforme monétaire de 1897, en vertu de laquelle l'étalon d'or a été introduit dans l'empire; elle centralise aujourd'hui toute la circulation fiduciaire japonaise, dont le chiffre est toujours allé en augmentant, de même, d'ailleurs, que celui de la dette publique nationale.

Fondée en 1882, au capital social de 10 millions de yens, dont 2 millions de yens versés, la *Banque du Japon* a successivement porté ce capital à 20 millions en 1887 et à 30 millions en 1895; la totalité du capital est actuellement versée et les réserves de l'établissement s'élevaient à 18.800.000 yens à la fin de 1905. Ses opérations consistent : 1° à escompter ou à négocier les billets émis par le gouvernement, les traites et les effets de commerce; 2° à acheter ou à vendre l'or et l'argent en lingots; 3° à faire des avances sur nantissement d'or ou d'argent monnayé ou en lingots; 4° à effectuer des encaissements pour le public; 5° à recevoir du numéraire en compte courant et des titres en dépôt; 6° à ouvrir des crédits ou faire des avances sur titres garantis par l'Etat japonais; 7° enfin, à exécuter le service du Trésor.

Les billets mis en circulation par la *Banque du Japon* ont d'abord comme contre-partie ses réserves en or et argent monnayés ou en lingots; mais

la Banque a en outre le privilège d'émettre librement, jusqu'à concurrence de 120 millions de yens, des billets gagés par des rentes et bons de l'Etat, des valeurs ou des effets de commerce d'un bon crédit. Au delà de ces 120 millions, la circulation supplémentaire paie une redevance de 5 0/0 par an au profit de l'Etat.

Cette limite n'était que de 85 millions avant 1899 et de 70 millions avant 1890.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Des négociations parallèles aux pourparlers russo-japonais, qui ont abouti à une entente entre la Russie et le Japon sur trois points non réglés par le traité de Portsmouth : les pêcheries, le traité de commerce, et le raccordement des voies ferrées en Madchourie, ont été conduites, depuis plusieurs mois, à Paris, par M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, et M. Kurino, ambassadeur du Japon. L'Agence Havas a publié dimanche dernier, à ce propos, une dépêche de Tokio annonçant la conclusion prochaine d'une entente.

Voici les déclarations faites à ce sujet par M. Pichon à notre confrère le *Temps :*

— Vous savez déjà dans quel esprit j'ai, il y a quelques mois, engagé les négociations que la dépêche de l'Agence Havas vient de révéler avant leur conclusion.

Ces négociations ont pour objet la signature d'une convention qui ajoutera des garanties nouvelles au maintien de la paix en Extrême-Orient.

Elles sont la continuation logique de la politique absolument pacifique de la France, — politique qui n'a d'autre but que de prévenir toutes les complications, — partout, et notamment dans les parties du monde où notre pays a des intérêts spéciaux.

Je ne puis pas aujourd'hui entrer dans le détail d'un accord dont le texte n'est pas encore définitivement arrêté. Mais je suis heureux d'en préciser, comme je viens de le faire, le caractère général.

Cet accord, dont les grandes lignes avaient été communiquées à la Russie et à l'Angleterre, assurera le *statu quo* territorial de la Chine et la sécurité de nos possessions de l'Indo-Chine. Il a été très favorablement accueilli en France, au Japon, en Russie et en Angleterre et il le sera également dans tous les pays de l'Europe et de l'Amérique car il constitue un nouvel élément de paix pour l'Extrême-Orient.

Finances Helléniques

La *Commission Financière Internationale* chargée de surveiller la perception des revenus affectés au service de la Dette extérieure hellénique vient de publier son neuvième rapport annuel, dans lequel sont exposées les opérations effectuées pendant l'année 1906.

On sait que les attributions de la *Commission Financière Internationale*, telles qu'elles ont été déterminées par la loi de contrôle de mars 1898, consistent à surveiller la perception et la répartition des revenus de l'Etat affectés au service des emprunts suivants : *a*) l'emprunt-or contracté pour payer à la Turquie l'indemnité de guerre, fixée à 4 millions de livres turques, et les indemnités particulières, estimées par le traité de paix à un maximum de 100.000 liv. t.; *b*) l'emprunt de 1893 garanti par la France, la Grande-Bretagne et la Russie; *c*) les emprunts-or consolidés ou remboursables, conclus par l'Etat hellénique à l'étranger de 1881 à 1893 inclusivement; *d*) l'emprunt ou les emprunts à contracter aux termes de la loi à la suite de la dernière guerre, pour des buts déterminés.

Les recettes de la Commission, pour l'exercice 1906 se répartissent comme suit :

	Francs or	Drachmes-papier
Produit brut des revenus affectés au service de la Dette	3.199.397	56.139.693
Part du Gouvernement hellénique dans l'augmentation de la taxe sur le tabac	»	2.468.750
Intérêts sur les remises faites pour le service des emprunts en or	3.522	»
Soldes des plus-values de 1905	101.527	»
Produits de conversion	4.500.000	»
Intérêts divers	352.465	2.421
Vente au profit des comptes : « Fonds d'installation » et « Fonds de secours »	»	132
Recettes extraordinaires	»	449
Solde au 31 décembre 1905	4.238.389	7.246.851
Total	12.395.300	65.858.296

Les dépenses effectuées pendant la même période ont été les suivantes :

	Francs-or	Drachmes-papier
Service des emprunts or	4.290.465	19.185.265
Conversion d'une partie des plus-values de 1906	»	4.934.397
Frais d'annonces	»	62
Service des emprunts papier	»	7.577.041
Amélioration du *funding* : 8 0/0 supplémentaires sur chaque coupon et 1.60 0/0 seulement sur le coupon d'octobre 1904	1.998	»
Commission, indemnité, dépenses de la Société de Régie	10.665	2.708.705
Frais de la *Commission financière internationale*	»	240.762
Versements dans la caisse de l'Etat	2.419 506	23.987.742
Versements à la Banque Nationale de Grèce au crédit des comptes « Fonds d'installation » et « Fonds de secours »	»	131
Solde au 31 décembre 1906	5.672.666	7.224.191
Total	12.395.300	65.858.296

On voit donc que les recettes de la Commission se sont élevées, pendant l'exercice 1906, à 12.395.300 fr. et 65.858.296 drachmes-papier. Pendant le même exercice, les dépenses ont été de 6.722.634 fr. et 58 millions 634.105 drachmes-papier, ce qui a laissé un solde de 5.672.666 fr. et 7.224.191 drachmes-papier, qui a été réparti chez MM. C. J. Hambro et fils (compte spécial Funding Loan), à la Banque d'Angleterre (compte des plus-values), à la Banque de France, à la Banque Nationale de Grèce et à la Société de Régie. Les sommes déposées à la Banque Nationale de Grèce et à la Société de Régie, s'élevant, au total, à 1.069.755 fr. et 7 millions 224.191 drachmes-papier, ont été versées, après le 31 décembre 1906, dans la caisse de l'Etat, après déduction de 199.267 drachmes-papier, représentant la partie des plus-values de 1906 non convertie en or pendant cette année.

Les sommes payées pour le service des emprunts-or se sont élevées, en 1906, à 21.330.940 fr. Une somme de 4.328.741 fr. a été consacrée à l'amortissement des différents emprunts étrangers. Ces amortissements effectués, voici comment s'établissait, au 31 décembre dernier, la dette en or de la Grèce. Nous rapprochons ce total de celui de l'année précédente, et en même temps de celui de 1898, première année de fonctionnement de la Commission :

Emprunts	1898	1905	1906
		(En francs)	
1887 4 % Monopoles	132.984.500	129.195.000	128.201.000
1893 5 % Funding	9 734.000	9 374.500	9.282.000
1881 5 %	103.485.000	99.485.500	98 514.500
1884 5 %	90.472.500	87 [illegible]	86 148.500
1890 5 % Pirée-Lar.	59.829.000	57.507.000	[illegible]

★

1899 4 % Rente......	154.919 500	149.217.500	147.752.000
1898 2 ½ % garanti.	150.000.000	144.772.500	142.692.500
1902 4 % Chem. de fer hellénique........	»	49.382.000	(1)56.084.500
Total.......	701.374.500	725.939.500	725.608.000

Voici quel était, aux mêmes époques, le montant de la Dette en drachmes-papier :

	1898	1905	1906
	—	—	—
		(En drachmes-papier).	
1868 4 % Roi Othon.	1.546.232	442.191	258.006
1885 (sans intérêt) Patriotique..........	2.300.230	2.046.270	2.009.990
1898 5 % Unifié.....	76.227.800	75.690.000	75.580.000
1900 5 % Pyrgos-Méligala..............	»	11.675.000	11.645.000
Cours forcé de billets de banque et coupures............	93.775.974	81.775.975	79.775.975
Total......	173.850.237	171.629.436	169.268.971

Il y a eu, depuis l'institution de la *Commission internationale*, une augmentation nette de 24.233.500 fr. dans le montant en capital de la dette en or à cause de l'emprunt de 1902 des chemins de fer et une diminution de 4.581.266 drachmes dans celui de la dette en papier malgré l'emprunt 5 0/0 Pyrgos-Meligala contracté en 1900.

Le produit des revenus assignés à la Commission pour le service de la Dette publique (à l'exclusion des recettes des douanes du Pirée, qui sont considérées comme une garantie supplémentaire et remises directement au Gouvernement), a été — après conversion en drachmes-papier de la partie des recettes perçues en or — de 33.429.150 drachmes en 1906, et, en ajoutant le produit de la douane du Pirée, de 59.861.917 drachmes :

En voici, du reste, un résumé pour les deux dernières années, comparé aux évaluations :

Rendement en drachmes papier

Nature des revenus	Evaluat. légale en drach.-papier	1905	1906
—	—	—	—
Sel....................	2.410.000	3.059.372	3.057.393
Pétrole................	5.300.000	6.450.945	6.123.015
Allumettes.............	1.000.000	1.771.353	1.823.389
Cartes à jouer..........	290.000	325.942	326.823
Papier à cigarettes......	2.700.000	2.921.378	2.921.378
Tabacs................	6.600.000	7.060.000	7.060.000
Timbre................	10.000.000	10.750.087	11.218.269
Douane du Pirée.......	10.700.000	19.647.200	23.806.000
Total drach.-papier	39.000.000	51.986.277	56.346.267
Emeri de Naxos (fr. or).	395.875	742.486	808.397
Douane du Pirée(d°).	»	1.836.300	2.391.000
Total francs-or....	395.875	2.578.786	3.199.397

L'augmentation réalisée en 1906 sur l'évaluation légale est de 17.346.267 drachmes et 2.803.522 francs-or, et sur l'année 1905, de 4.359.990 drachmes et 620.611 francs-or.

Quant aux plus-values des revenus soumis au régime du partage, elles s'élèvent à 4.529.150 drachmes qui, après déduction de 18 0/0 pour les dépenses et la défalcation des 40 0/0 revenant à l'État, forment un total de 2.228.341 dr. 80, appartenant à la Dette hellénique, moitié pour le relèvement de l'intérêt et moitié pour augmentation de l'amortissement.

On sait que les sommes provenant des titres amortis sont consacrées au relèvement de l'intérêt. De ce chef, il y a lieu de disposer, en 1906, d'une somme de 380.787 dr. 20

Quant au bénéfice de change, il s'élève à 4.967.910 drachmes, dont 40 0/0 pour l'Etat. Le reste, soit une somme de 2.980.746 dr., a été affecté, moitié au relèvement de l'intérêt et moitié à l'augmentation de l'amortissement.

Il y a, en outre, à ajouter à l'amélioration de l'intérêt la somme de 99.489 fr. 77 et à l'augmentation de l'amortissement la somme de 2.037 fr. 53, qui forment le solde de l'exercice 1905.

En laissant de côté l'année 1898, dont l'exercice est incomplet, on constate que la moyenne des plus-values de 1899 à 1906 est de 2.692.741 francs, et que l'augmentation de 1906, par rapport à l'année 1899, première du fonctionnement normal de la Commission, représente une somme de 3.477.939 francs.

On voit, en somme, par cet examen rapide des opérations de la *Commission financière internationale* que les résultats de l'année 1906 sont satisfaisants, aussi bien au point de vue du rendement des revenus affectés que du change, qui est tombé, comme moyenne, de 123.10 en 1905 à 110.03 en 1906.

Georges Bourgarel.

(1) Dans le 56.084.500 fr. se trouve comprise une somme de 6.750.000 fr., dernière partie complémentaire de l'emprunt placée en mains privées, en juin 1906.

COMPAGNIE GÉNÉRALE

DES VOITURES A PARIS

Nous avons rendu brièvement compte il y a huit jours, dans nos « Informations Economiques et Financières », de l'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris*, qui s'était tenue le 29 avril. Nous allons maintenant analyser les comptes et le rapport qui ont été présentés par le Conseil d'administration. Tout d'abord, voici les résultats obtenus par la Compagnie en 1906, et que nous rapprochons de ceux de l'exercice 1905 :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Produits	(En francs)	
Recettes du trafic...........	17.125.414 20	19.557.174 45
— en dehors du trafic.	302.582 40	318.626 22
Ensemble.......	17.427.996 60	19.875.800 67
Charges		
Frais généraux.............	2.593.994 72	2.820.659 85
Personnel..................	2.085.273 09	2.446.537 91
Taxe et impôts.............	1.313.677 93	1.405.055 98
Cavalerie..................	6.653.642 69	7.926.912 65
Entretien et renouvellement du matériel.............	4.001.769 45	4.180.992 42
Entretien des bâtiments.....	91.760 10	95.242 16
Bénéfice de l'exploitation....	687.878 62	1.000.399 70
Sommes égales....	17.427.996 60	19.875.800 67

L'augmentation des profits, d'une année à l'autre, se chiffre par 312.521 fr. 08, et le Conseil d'administration a cru devoir, pour la première fois, mettre à la charge de l'exploitation, l'amortissement des obligations qui, jusqu'à présent, avait été opéré par prélèvement direct sur la Trésorerie, sans affectation au Compte de Profits et Pertes. Le résumé de ce compte s'établit donc comme suit. Nous le rapprochons de celui de 1905 :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Crédit	(En francs)	
Bénéfices de l'exploitation......	687.878 62	1.000.399 70
Report de l'exercice précédent..	652.347 38	679.443 13
Dividendes prescrits pendant l'année....................	1.276 03	»
	1.341.502 03	1.679.842 83
Moins :		
Amortissement des obligations..	»	148.000 »
	1.341.502 03	1.531.842 83

Débit		
Prélèvements et amortissements divers	184.438 30	358.734 75
Bénéfices disponibles	1.157.063 73	1.173.108 08
Sommes égales	1.341.502 03	1.531.842 83

La répartition des bénéfices disponibles pour les deux derniers exercices, s'est effectuée de la manière suivante :

	Exercices	
	1904	1905
Dividende de 7 fr. 50 par action	430.477 50	429.195 »
Amortissement du capital (rachat d'actions sur le Marché, 163 actions en 1905 et 179 en 1906)	47.143 10	45.906 45
Report à nouveau	679.443 13	698.006 63
Montant égal aux soldes disponibles	1.157.063 73	1.173.108 08

Le dividende, pour 1906, est donc resté fixé à 7 fr. 50, comme pour 1905, et une comparaison des recettes et des dépenses avec l'exercice précédent est intéressante à établir. En effet, alors qu'en 1905 il y avait eu à constater une augmentation de 1.090.273 fr. 45 dans les recettes générales, mais également une augmentation de 1 million 945.322 fr. 73 dans les dépenses, en 1906 on relève les chiffres suivants :

	Augmentations	
	Recettes	Dépenses
	(En francs)	
Recettes de place	2.359.027 15	» »
— de grande remise	72.733 10	» »
— diverses	16.043 82	» »
Frais généraux	» »	233.700 13
Personnel des dépôts	» »	361.264 82
Taxes et impôts	» »	91.378 05
Cavalerie	» »	1.273.269 96
Matériel	» »	179.222 97
Bâtiments	» »	3.482 06
Totaux	2.447.804 07	2.142.317 99

Ainsi donc, alors que l'augmentation des dépenses avait, en 1905, dépassé de 855.049 fr. 28 celle constatée dans les recettes, il se trouve qu'en 1906 la plus-value des recettes est supérieure de 305.486 fr. 08 à l'augmentation des dépenses. Et encore faut-il observer qu'en 1906, l'élévation des salaires des palefreniers et laveurs a nécessité une augmentation de dépenses de 205.938 francs 90 sur l'exercice précédent, qui avait déjà été affecté, de ce fait, d'une élévation de charges de 178.529 francs 60 sur 1904. D'autre part, les taxes et impôts ont passé, d'une année à l'autre, de 1.313.880 fr. 05 à 1.405.258 fr. 10, d'où une augmentation de 91.378 fr. 05 correspondant à l'accroissement du trafic pour les droits de stationnement et de régie. Et, en ce qui concerne la cavalerie, disons qu'elle a nécessité une augmentation de 863.468 fr. 67 sur les dépenses de 1905, qui résulte à la fois de la cherté des fourrages et de l'accroissement du trafic, accroissement qui a aussi nécessité un supplément de dépenses de 91.444 fr. 50 dans la location des taximètres et de 32.273 fr. 21 dans les services de grande remise.

Quant au bilan au 31 décembre 1906, il se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Indemnité municipale	2.520.000 »	2.160.000 »
Immeubles	29.746.643 39	29.768.211 03
Terrains disponibles à aliéner	687.560 31	663.192 27
Matériel d'exploitation	12.384.237 29	12.646.771 38
Outillage	1.095.809 92	1.104.364 43
Approvisionnements généraux	1.898.031 38	1.896.331 92
Mobilier de bureau	20.000 »	1 »
Comptes à amortir	149.342 »	92.562 »
Automobilisme	» »	14.830 12
Valeurs de portefeuille	3.571.103 34	3.344.486 92
Débiteurs divers	1.654.513 31	1.186.736 40
Caisse et banquiers	1.710.943 72	2.192.861 95
Comptes d'ordre	2.220.831 62	3.357.975 32
Totaux	57.659.016 28	58.428.324 74
Passif		
Capital social	20.175.520 »	20.175.520 »
Obligations 3 1/2 0/0	25.193.000 »	24.967.500 »
Divers créditeurs	3.306.618 01	3.520.702 13
Réserves	5.105.982 92	5.233.519 21
Solde du compte Profits et Pertes	1.157.063 73	1.173.108 08
Comptes d'ordre	2.220.831 62	3.357.975 32
Totaux	57.659.016 28	58.428.324 74

Il faut remarquer que dans le bilan de 1906 figure, à l'actif, un compte « Automobilisme ». Ce compte de premier établissement, qui a déjà reçu un amortissement de 12.325 fr. 22, ne comprend, jusqu'ici, que des dépenses de matériel, d'études et de location de terrains, dont l'utilisation n'était prévue que pour l'exercice en cours.

Et puisque nous venons de parler d'automobilisme, il nous faut nous arrêter un moment sur les déclarations faites à l'assemblée générale des actionnaires par le président du Conseil d'administration, M. Jéramec.

Tout d'abord, l'honorable président a fait un historique intéressant de l'industrie des transports à Paris en étudiant la dépense moyenne annuelle par habitant, comprenant tous les moyens de transport dans l'ordre de leur ancienneté : voitures, omnibus, Chemin de fer de Ceinture, bateaux, tramways, *Métropolitain*. Cette dépense s'établissait à 41 fr. en 1861 et elle progressa jusqu'à 53 fr. en 1889, pour s'abaisser à 47 fr. en 1891, au moment de la création des tramways, et se relever à 54 fr. en 1901, puis à 64 fr. en 1906. Quant à la dépense moyenne du Parisien en ce qui regarde la voiture de place, elle s'était tenue, pendant un quart de siècle, de 1855 à 1881, entre 32 et 34 fr., malgré l'augmentation constante de la dépense par omnibus, Chemin de fer de Ceinture et bateaux. Mais en 1891, elle s'abaissait à 26 fr., — et déjà la dépense par tramways apparaissait à 3 fr., — pour tomber à 20 francs en 1901, tandis que la dépense par tramways s'élevait à 16 fr., et que le *Métropolitain* faisait son apparition avec un transport de 48 millions de personnes représentant déjà 3 fr. par an et par habitant.

De l'extension du réseau de cette dernière Compagnie, de la multiplication des lignes de tramways, on pouvait être amené à croire que la voiture de place serait de plus en plus délaissée ; mais, bientôt, de par l'application d'un compteur pratique, la voiture de place, malgré l'accroissement à 20 fr. de la dépense par tramways et à 10 fr. 40 de celle par le *Métropolitain* pour 165 millions de voyageurs transportés, la voiture de place, disons-nous, a vu la dépense du Parisien non seulement cesser de décroître, mais se relever du chiffre de 20 francs en 1901, cité plus haut, à 23 francs en 1906. C'est dire que la voiture de place n'a pas eu à souffrir de la concurrence, d'ailleurs indirecte, de l'extension des moyens de transports en commun. Mais, à cette heure, elle se trouve en présence d'une concurrence plus directe : celle de transport individuel par l'automobile de place.

Dès 1897, le Conseil d'administration de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* disait, dans son Rapport annuel :

> « L'idée de la transformation de la traction animale en traction mécanique se pose et s'impose pour tous les véhicules. »

Désireuse d'en faire la première application pour en récolter les premiers fruits, la Compagnie avait fait alors une première tentative rendue stérile pour diverses causes. Mais, depuis, l'automobilisme a grandi, et un travail silencieux s'accomplissait, qui a abouti à ce résultat : qu'en fin mars 1907, on comptait en circulation, dans Paris, 650 automobiles de place, alors que

l'on n'en relevait que 400 au 31 décembre 1906 et 40 seulement à la fin de 1905.

Comme l'a dit M. Jéramec, le luxe d'hier est devenu le confortable d'aujourd'hui, et si l'on en juge par le nombre de trois à quatre mille des commandes d'automobiles inscrites sur les carnets des fabricants, l'automobilisme aurait la prétention d'être le nécessaire de demain. C'est, semble-t-il, exagéré ; mais il ne s'ensuit pas moins que les entreprises hippomobiles doivent se préparer à entrer dans la lice avec prudence et méthode toutefois, et en utilisant leur expérience du transport individuel dans Paris.

C'est pourquoi, pour la défense des intérêts de ses actionnaires, la *Compagnie générale des Voitures à Paris* se voit dans l'obligation de faire cette tentative, en ajoutant à son exploitation hippomobile, dont les résultats obtenus en 1906 ont démontré la vitalité, une exploitation automobile, persuadée que la plus ancienne conservera longtemps une clientèle personnelle, peut-être différente, mais encore nombreuse. C'est donc dans ce but que le Conseil d'administration, à l'assemblée générale du 29 avril dernier, s'est fait autoriser à émettre, en une ou plusieurs fois, aux taux et conditions qu'il jugera convenables, le nombre d'obligations 3 1/2 0/0 nécessaire pour fournir à la Compagnie un capital effectif pouvant s'élever à 10 millions de francs.

De cette exploitation nouvelle, a dit, en résumé, M. Jéramec, la Compagnie espère des résultats satisfaisants, sans vouloir tabler, pour leur calcul, sur certains chiffres cités à la création de diverses Sociétés de voitures automobiles de place. En tous cas, il est un fait certain : c'est que la *Compagnie générale des Voitures à Paris* qui, avec un petit nombre de concurrents, avait détenu jusqu'ici le quasi monopole du transport individuel, ne pouvait rester indifférente et inerte devant un mouvement industriel dont elle pouvait avoir à craindre des conséquences plus ou moins nocives. Ce mouvement, elle le suivra avec vigilance, en faisant vivre côte à côte et, comme elle l'espère, contribuer ensemble à sa prospérité, le moteur animé et le moteur mécanique. Et également éloignée d'une activité trop hâtive et d'une immobilité trop prolongée, elle cherche à appliquer une formule en harmonie avec la période actuelle d'évolution, espérant ainsi maintenir, au milieu des personnalités industrielles nouvelles qui émergent de tous côtés pour lui faire concurrence, sa personnalité plus ancienne et encore toute vibrante.

A. LECHENET.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE D'ORIENT

La onzième assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Société Financière d'Orient* a eu lieu le 24 avril dernier à Bruxelles. Le « Compte de Profits et Pertes » qui lui a été soumis pour l'exercice clos le 31 décembre 1906 se compare ainsi avec celui de l'exercice précédent.

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Au 31 décembre 1905	1906
Crédit	(En francs)	
Coupons et intérêts	347.988 53	441.418 84
Commissions	17.475 30	18.190 72
Profit sur réalisations de titres	144.650 80	23.309 60
Bénéfices sur participations syndicales	83.789 36	58.183 05
Report de l'exercice précédent	38.253 37	63.824 56
Total	632.157 36	599.926 77
Débit		
Frais généraux	118.062 20	107.907 31
Réserve statutaire	23.800 »	21.410 »
Solde de bénéfices nets	490.295 16	470.609 46
Sommes égales	632.157 36	599.926 77

Ces sommes ont été réparties de la manière suivante :

	Exercices 1905	1906
Répartition	(En francs	
Premier dividende de 12 fr. 50 par action	250.000 «	250.000 »
Dividende supplémentaire de 7 fr. 50 par action	150.000 »	150.000 »
Tantièmes au Conseil d'administration	26.470 60	26.470 60
Report à nouveau	63.824 56	44.138 86
Sommes égales	490.295 16	470.609 46

Le dividende total est donc resté fixé à 20 francs, comme en 1905. Rappelons que celui afférent à l'exercice 1904, n'avait été que de 17 fr. 50.

Quant aux bilans des deux derniers exercices, ils se comparent ainsi :

	31 décembre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Caisse et Banque de France	59.383 93	51.777 48
Portefeuille-titres	4.587.293 60	4 495.249 65
Participations syndicales	285.798 70	998.263 30
Comptes courants débiteurs	1.087.455 25	1.960.026 50
— d'ordre et divers comptes	983.666 »	535.885 45
Reports et avances sur titres	1.677.383 25	885.017 25
Mobilier et loyer d'avance	5.251 »	5.251 »
Totaux	8.686.231 73	8.931.470 63
Passif		
Capital	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve statutaire	182.000 »	204.210 »
Coupons à payer	204.962 50	212.600 »
Comptes courants créditeurs	2.032.983 65	2.231.646 75
— d'ordre et divers comptes	775.190 42	812.404 42
Profits et pertes	490.295 16	470.609 46
Totaux	8.686.231 73	8.931.470 63

Le rapport mentionna qu'au cours de l'exercice, la Société a pu, en choisissant le moment favorable, réaliser avec un profit appréciable une nouvelle part des obligations de Chemins de fer en Turquie qu'elle possédait depuis sa constitution, et elle a fait un placement temporaire de ses disponibilités, à un taux rémunérateur, en prenant, en janvier 1906, des *Billets du Trésor Russe* qui viennent d'être remboursés en janvier dernier. Quant aux opérations financières avec le gouvernement serbe, elles sont demeurées l'un des plus intéressants éléments de son activité. A ce sujet, le rapport rappelle les excellents résultats obtenus, en 1906, par l'*Administration autonome des Monopoles* de Serbie et qui se sont traduits par un chiffre de recettes de 33.752.750 fr. Comme il n'a été employé que 20 millions 235.700 fr. pour le service de l'ensemble de la Dette, il est resté, à la fin de l'année 1906, comme surplus non nécessaire au susdit service, une somme de 13.517.050 fr. faisant retour aux Caisses du Trésor.

Le rapport observe que ces résultats, dépassant de beaucoup ceux des précédentes années, ont été obtenus malgré le conflit douanier qui s'est élevé entre la Serbie et l'Autriche-Hongrie, et qui aurait pu avoir une répercussion fâcheuse sur les recettes de l'Administration des Monopoles ; on peut donc s'attendre à une continuation de la progression des recettes pour l'avenir, car le gouvernement royal serbe, par une série de traités de commerce qu'il vient de conclure avec plusieurs des grandes puissances occidentales, a consolidé la situation économique du pays, et il y a lieu d'espérer que le conflit avec l'Autriche pourra être aussi, dans un avenir prochain, définitivement réglé.

Au point de vue financier, la Société s'est associée à la signature du contrat de l'*Emprunt serbe 4 1/2 0/0 or 1906*, destiné à la construction de diverses lignes de

chemins de fer secondaires et au complément des équipements militaires dont le besoin était depuis longtemps ressenti. Cet emprunt a eu lieu avec un plein succès le 9 février dernier en France et en Suisse, mais le résultat de cette opération appartient à l'exercice en cours et ne figurera que dans le prochain rapport annuel.

La participation pour laquelle la *Société Financière d'Orient* était inscrite dans le *Syndicat du Chicago City Railway* a été liquidée avec bénéfice. Par contre, au cours de l'exercice 1906, elle a pris un intérêt dans divers autres Syndicats, savoir : 1° Syndicat de conversion des obligations *Priorités Ottomanes*; 2° Syndicat de l'*Emprunt Russe 5 0/0 1906*; 3° Syndicat d'augmentation de capital de la *Banque privée de Lyon*, qui tous ont été liquidés dans l'année même, en laissant des bénéfices divers qui sont venus alimenter le compte de Profits et Pertes.

Elle a également cru devoir s'intéresser à d'autres opérations syndicales qui sont encore en cours, savoir : 1° Syndicat de placement des actions de l'*Anglo Egyptian Commercial Company*; 2° Société en participation d'*Etudes Industrielles dans l'Empire Ottoman*; 3° Syndicat de placement des actions de la *Société d'Exploitations minières en Serbie*. Le Conseil d'administration a confiance dans les résultats de ces diverses opérations qui ne pourront être connus qu'ultérieurement.

Enfin, la Société a continué à suivre avec intérêt l'affaire de la *Société des Mines d'Héraclée*, dont elle possède le même nombre d'obligations que l'année précédente. Une reconstitution générale de cette entreprise, par augmentation de son capital, vient d'être mise à l'étude par un groupe financier, mais les négociations ne sont pas encore assez avancées pour qu'il soit possible d'estimer, dès à présent, les avantages qui pourront en ressortir et auxquels la *Société Financière d'Orient* sera intéressée.

L'assemblée a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient présentés, ainsi que le dividende proposé de 20 francs, qui a été mis en paiement dès hier 10 mai. Elle a réélu, également à l'unanimité, MM. P. Naville, H. Henrotte et J. Radine, administrateurs sortants, et M. E. Horn, commissaire sortant.

E. B.

Informations Economiques et Financières

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie, dans sa séance du 6 mai, a décidé de proposer à l'assemblée générale annuelle des actionnaires convoquée pour le 4 juin prochain, de fixer le dividende total de l'exercice 1906 comme suit ;

	Brut	Net
	(En francs)	
Actions de capital........	151 695	141 »
Actions de jouissance.......	126.695	117.665
Parts de fondateur	71.377	66.734

Pour 1905, la répartition avait été la suivante :

Par action de capital, 154 fr. 333 brut et 141 fr. net; par action de jouissance, 126 fr. 333 brut et 117 fr. 549 net; par part de fondateur, 71 fr. 173 brut et 66 fr. 629 net.

Le dividende reste donc en somme fixé, pour 1906, comme il l'avait été pour 1905, à des différences insignifiantes près pour les actions de jouissance et pour les parts de fondateur.

Ajoutons, à ce qui précède, que pour les quatre premiers mois de 1907 les recettes du Canal ont atteint le montant de 39.994.901 francs pour 1.511 navires passés, contre 38.123.042 fr. pour 1.418 navires en 1906, et 41.757.190 fr. pour 1.576 navires en 1905.

Le Conseil d'administration de la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* a offert à M. Lépine, préfet de police, de succéder à M. Casimir-Périer, décédé, en qualité d'administrateur de la Compagnie. M. Lépine a accepté.

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France* ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local et Tramways Algériens* pendant les trois premiers trimestres des années 1905 et 1906 :

Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une garantie de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

	Trois 1ers trimestres	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre............... Kil.	5.493	5.981
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs .... Kil.	5.384	5.793
Dépenses d'établissement au 30 septembre.................. Fr.	326.334.516	419.960.336
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre....... Fr.	13.990.327	15.498.613
Dépenses d'exploitation....... Fr.	11.139.426	12.145.719
Produit net.................. Fr.	2.850.901	3.352.894
Recettes par kilomètre........ Fr.	2.598	2.676
Dépenses par kilomètre....... Fr.	2.069	2.097
Produit net par kilomètre .... Fr.	529	579

Une nouvelle, mais peu importante amélioration, s'est produite grâce à une augmentation des recettes d'exploitation que n'a pas atteinte l'augmentation des dépenses

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :

	Trois 1ers trimestres	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre.............. Kil.	1.231	1.231
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs..................... Kil.	1.219	1.225
Dépenses d'établissement au 30 septembre................. Fr.	148.223.126	147.498.419
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre....... Fr.	7.150.202	7.364.281
Dépenses d'exploitation..........	4.695.199	4.907.134
Produit net......................	2.455.003	2.457.147
Recettes par kilomètre	5.866	6.012
Dépenses par kilomètre	3.852	4.006
Produit net par kilomètre........	2.014	2.006

Ici une petite diminution est à signaler dans le produit net par kilomètre. Observons que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* est toujours compris dans cette classification.

Nous arrivons maintenant aux *Chemins de fer d'intérêt local Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens

	Années	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 30 septembre................ Kil.	109	169
Moyenne exploitée à la dite date, y compris 4 kilomètres de parcours communs. .... Kil.	113	167
Dépenses d'établissement au 30 septembre.............. ...... Fr.	2.891.159	2.889.911
Recettes du 1er janvier au 30 septembre.......................Fr.	309.405	388.217
Dépenses d'exploitation......... Fr.	329.267	410.249
Produit net..................... Fr.	— 19.862	— 22.032
Recettes par kilomètre.......... Fr.	2.738	3.455
Dépenses par kilomètre.......... Fr.	2.914	3.630
Produit net par kilomètre...... Fr.	— 176	— 195

Ce tableau regardait, en 1904, la seule *Société de Chemins de fer Algériens*, d'Oran à Arzew ; pour 1905, il a fallu y joindre la *Compagnie de Mokta-el-Hadid* et la *Compagnie de l'Est-Algérien*, qui avaient ouvert à l'exploitation 120 kilomètres. Mais, à propos de cette dernière Compagnie, tous les renseignements manquent

On sait seulement qu'elle a 54 kilomètres ouverts au trafic.

La Situation du Trésor en Russie.— Nous avons publié précédemment, à propos du budget russe, une étude sur la situation financière de la Russie. Voici, à propos des mouvements de caisse du Trésor de ce pays, quelques chiffres qui compléteront ces renseignements.

Si l'on totalise, pour les trois dernières années (1904-1906), les dépenses et *sorties* de trésorerie motivées par la guerre et qu'on leur compare les ressources et *entrées* correspondantes, on obtient les chiffres suivants :

Ressources et entrées

		(En roubles)
Produits d'emprunts :		—
En 1904	382.038.000	
1905	638.274.250	
1906	704.531.250	
		1.724.843.500
Produit de bons à courte échéance :		
En 1905	151.176.799	
1906	336.398.433	
		487.575.232
Reliquats d'exercices clos (antérieurs à 1904)		800.000
Total		2.213.218.732
Imputé sur les disponibilités du Trésor		385.498.013
Total général		2.598.716.745

Dépenses et sorties

		(En roubles)
Dépenses motivées par la guerre et ses conséquences (chiffres non définitifs) :		—
En 1904	676.841.005	
1905	987.401.220	
1906	467.575.775	
		2.131.818.000
Paiement de bons :		
En 1905	14.997.960	
1906	444.934.733	
		459.932.693
Frais d'émission de titres 5 0/0 et de négociation des bons		6.966.052
Total		2.598.716.745
Bons non encore échus		52.978.905

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 18 courant pour prendre connaissance des comptes relatifs à l'exercice 1906 clos le 31 décembre dernier. Les résultats de cet exercice se comparent de la manière suivante avec ceux de 1905 :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Recettes		
Recettes d'exploitation	25.705.948 55	28.753.347 75
Recettes diverses	488.187 79	643.359 87
Intérêts divers	91.933 33	63.192 49
Report antérieur	273.490 40	452.565 63
Totaux	26.559.560 07	29.912.465 74
Charges		
Redevance à la Ville de Paris	8.396.906 45	9.400.011 05
Dépenses d'exploitation	11.353.482 19	12.562.773 69
Amortissement d'une créance	»	163.758 80
Dépréciations de matières en magasin	»	20.907 07
Service des obligations	»	437.500 »
Amortissement des frais de constitution	15.000 »	15.000 »
Solde à répartir	6.794.171 43	7.302.515 13
Totaux	26.559.560 07	29.912.465 74

L'augmentation des bénéfices disponibles atteint, d'une année à l'autre, 508.343 fr. 70, mais le Conseil d'administration proposera de laisser le dividende fixé à 19 francs, comme en 1905, et d'appliquer aux réserves et aux amortissements un montant de 839.997 francs 47, alors qu'en 1905 ces prélèvements ne s'étaient élevés qu'à 326.034 fr. 05.

Société Métallurgique de Montbard. — En vertu de la résolution votée par l'assemblée générale extraordinaire du 10 avril 1907, le capital de la *Société Métallurgique de Montbard*, actuellement de quatre millions de francs, est augmenté de quatre millions par l'émission de 8.000 actions de 500 fr. chacune et porté, par suite, à huit millions de francs.

Les actions nouvelles sont émises au pair, soit 500 fr., payables : 125 fr. au moment de la demande, et 375 fr. lors de la répartition.

Elles sont entièrement assimilées aux anciennes et participeront au même rang aux bénéfices de l'exercice 1907.

Les actionnaires et les porteurs de parts bénéficiaires ont, conformément à l'article 7 des statuts, un droit de préférence à la souscription, *à titre irréductible*, des nouvelles actions, à raison d'une action nouvelle pour deux anciennes et d'une action nouvelle pour douze et demie parts bénéficiaires.

En outre, ils ont la faculté de souscrire, *à titre réductible*, un nombre d'actions plus grand.

Ces droits de souscription devront être exercés d'ici au 15 mai courant.

Les souscriptions sont reçues : au *Crédit Mobilier Français*, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris. Elles doivent être accompagnées du premier versement de 125 francs et des actions ou parts donnant droit à la souscription.

Obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé. — L'attention s'est portée, cette semaine, sur les titres de la *Compagnie française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé*, dont la situation ne cesse de progresser et dont les recettes brutes ont bénéficié, en 1906, d'une plus-value sensible. Ce fait est d'autant plus satisfaisant qu'il a fallu pourvoir, pendant cette année, à des dépenses extraordinaires causées par les inondations de Parana et trois mois de grèves.

Parmi les titres de cette Société, les obligations 4 1/2 0/0 sont particulièrement intéressantes en raison de leur garantie : leur service passe, en effet, immédiatement après celui des obligations 3 0/0 et avant toute attribution aux obligations 5 0/0 et aux actions.

Ces obligations ont été créées en 1901 et ont été émises à diverses époques, depuis 1902, au fur et à mesure des besoins de la Compagnie, avec l'autorisation de l'assemblée générale et d'accord avec les représentants du Syndicat des obligations concordataires ; elles ont pour objet de fournir les ressources nécessaires pour les travaux de parachèvement ou de développement du réseau de la Compagnie. A ce jour, il y en a 53.926 en circulation. Ces obligations rapportent un intérêt annuel de 22 fr. 50, impôt à déduire, payables les 15 mai et 15 novembre ; elles sont amortissables au pair, c'est-à-dire à 500 francs, à partir de 1903, leur amortissement devant être terminé en 2001.

Leur service (intérêt et amortissement) exige annuellement une somme de 500 000 fr. et celui des 53.926 obligations 4 1/2 0/0 circulation, 1 240.000 fr., soit ensemble 1.740.000 fr. Or, en 1905, les recettes nettes se sont élevées à 7.129.628 fr., il est donc resté un excédent de 5.389.628 francs à répartir, après divers amortissements, aux actions et obligations 5 0/0, après avoir assuré le service des obligations 3 0/0 et 4 1/2 0/0.

— Nous apprenons à la dernière heure que le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de convoquer l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires, pour le 28 juin, à 4 heures du soir et de lui proposer pour l'exercice 1906, une répartition de

25 francs par obligation concordataire et de 14 fr. 15 par action, sans déduction des impôts.

Fonds Vénézuéliens. — L'*Association nationale des Porteurs français de valeurs étrangères* nous communique la circulaire suivante que le *Comité de Défense des Porteurs de Fonds Vénézuéliens* vient d'adresser à ses adhérents :

Le Comité de Défense a indiqué dans ses dernières circulaires les raisons pour lesquelles il paraissait de l'intérêt des porteurs de ne pas procéder à l'échange des titres de la *Dette Intérieure 6 0/0*, contre ceux de la nouvelle *Dette Consolidée 3 0/0*.

Le Comité ne désespérait pas, en effet, de voir aboutir les négociations qu'il avait engagées, en vue d'arriver à l'amélioration des conditions imposées par le gouvernement du Venezuela pour le règlement de la *Dette Intérieure*. Il comptait, notamment, qu'il serait fait droit à ses justes réclamations, en ce qui concerne la réduction exorbitante que subissent les coupons arriérés. Il pensait aussi pouvoir obtenir que l'échange des titres et le paiement des coupons aient lieu en France par l'intermédiaire d'une banque accréditée à cet effet, et que les titres circulant en France puissent être échangés contre des titres revêtus du timbre français aux frais du gouvernement vénézuélien.

Telle était la situation, lorsque à la date du 4 avril 1907 et sans prévenir le Comité de Défense, le syndicat des Banquiers en valeurs au comptant a fait paraître un avis ainsi conçu : « A partir du 5 avril 1907, la valeur suivante sera inscrite à la cote : *Emprunt Intérieur 3 0/0 Venezuela.*
« Les titres de cette dette proviennent de la conversion des « titres de l'ancienne *Dette Intérieure Consolidée 6 0/0*, suivant décret du président de la République des Etats-Unis « du Venezuela en date du 1er janvier 1906... »

On peut regretter que le syndicat des Banquiers n'ait pas fait part de ses intentions au Comité de Défense ; celui-ci lui aurait notamment fait remarquer, qu'au cas d'une reprise des relations diplomatiques entre la France et le Venezuela, la question d'un règlement plus favorable de l'arriéré de la *Dette 6 0/0* se serait nécessairement posée, et que l'admission du nouvel *Emprunt 3 0/0* aux cotes du marché en banque pouvait devenir un facteur non négligeable dans la solution de cette difficulté.

Quoi qu'il en soit, l'inscription à la Cote du Syndicat des Banquiers, malgré son caractère non officiel, pourrait être interprétée par le gouvernement vénézuélien comme une indication que la majorité des porteurs français a accepté le décret de conversion. Par suite, le Comité ne peut désormais que laisser à l'appréciation individuelle des porteurs, le soin de décider s'ils peuvent sans danger continuer à se refuser à l'échange de leurs titres.

A ce sujet, nous rappelons les conditions dans lesquelles il peut être procédé à l'échange des titres et au règlement des coupons arriérés :

Aux termes du décret de conversion, les titres 6 0/0 sont échangés au pair contre les nouveaux titres 3 0/0, jouissance 1er janvier 1906. L'échange devant avoir lieu à Caracas, malgré la demande du Comité, les porteurs auront à supporter les frais d'envoi et de retour des titres et ceux d'échange, ainsi que, le cas échéant, les frais de timbre français.

Quant aux intérêts arriérés de la *Dette 6 0/0*, après avoir subi une réduction de 50 0/0 de leur valeur nominale, ils font l'objet d'un échange distinct, contre des titres d'une Dette sans intérêt dite *Dette Consolidable*. L'amortissement de ces titres a lieu semestriellement par voie de soumission, le règlement de ce rachat devant être effectué en titres de la *Dette Intérieure 3 0/0 au pair* (1).

En terminant, le Comité ajoute que l'*Association Nationale* a l'intention de renouveler auprès du gouvernement du Venezuela sa protestation contre la mesure d'échange que les porteurs ne subissent que contraints et forcés, et qu'elle appuiera le Comité dans les démarches qu'il continuera, en vue d'obtenir, notamment, que le service de la nouvelle Dette ait lieu en France par l'intermédiaire d'un établissement accrédité à cet effet.

Rente Foncière. — Les actionnaires de la *Rente Foncière* se sont réunis, le 30 avril, en assemblée générale annuelle. Voici le bilan, arrêté au 31 décembre dernier, qui leur a été soumis et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	—	—
	(En francs)	
Espèces en caisse	1.593.730 91	2.219.365 39
Portefeuille	34.846 80	34.847 30
Immeubles (prix de revient)	93.667.352 16	93.667.352 16
Constructions nouvelles	112.376 90	112.376 90
Fonds de commerce, matériels, mobiliers et approvisionnements	507.474 09	508.131 42
Cautionnements	9.279 65	7.354 65
Loyers à recevoir	1.191.260 35	1.183.278 30
Impôts à restituer à la Société	58.334 29	71.752 37
Société Générale Immobilière :		
Compte n° 1	7.269.314 39	7.893.257 60
— n° 2	6.580.826 83	6.580 826 83
Débiteurs douteux	15.028 17	9.743 16
Divers	44.630 18	37.242 04
	111.084.454 72	112.325.528 12
Passif		
Capital social	20.000.000 »	20.000.000 »
Réserves	6.686.659 66	7.343.125 75
Provisions	7.963.580 30	8.616.200 38
Provision disponible	418.022 29	73.509.882 17
Crédit Foncier	73.688.689 66	
Loyers d'avance	1.405.592 95	1.409.660 75
Divers	600.389 61	644.442 22
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	273.883 94	528.332 91
Solde reporté	47.636 31	273.883 94
	111.084.454 72	112.325.528 12

Le compte de « Profits et Pertes » du dernier exercice s'établit ainsi, comparé à celui de l'exercice 1905 :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Produits	(En francs)	
Revenu foncier	4.057 347 68	4.124.599 26
Intérêts divers	27.498 37	59.006 25
Produits divers	115.987 36	203.905 46
Total des produits	4.200.833 41	4.387.510 97
Charges		
Frais généraux	151.935 »	153.582 18
Abonnement au timbre	37.999 84	37.999 84
Taxe de mainmorte	159.915 46	159.871 6
Annuité au Crédit Foncier	2.982.750 60	2.982.750 5
Provisions diverses	14.984 »	5.327 06

---

(1) Le porteur d'un capital de 100 bolivars de l'ancienne Dette 6 0/0, en échange de ses coupons arriérés, de juillet 1898 à janvier 1906, formant un total de 45 bolivars, recevra, à raison de 50 0/0 : bols, 22 50, valeur nominale en titres de *Dette Consolidable sans intérêt*. D'après les renseignements qui nous ont été fournis, les derniers rachats par soumission des titres de la Dette Consolidable sans intérêt se sont effectués à Caracas sur le taux de 33 0/0 de leur valeur nominale, payables en titres de la nouvelle Dette intérieure 3 0/0. Dans ces conditions, les 45 bolivars de coupons arriérés se trouveraient ramenés à 7 bols, 50 environ de la nouvelle Dette 3 0/0. Comme cette Dette se négocie à Caracas à 24 0/0 environ, il s'ensuit que le règlement des 45 bolivars de coupons arriérés ne donnerait actuellement que 2 bolivars effectifs au plus.

Actuellement, les bons de la Dette Consolidable se négocient à Caracas contre espèces au cours d'environ 10 0/0. A ce cours, le résultat pour le porteur serait à peu près équivalent à celui qu'il obtiendrait par la voie du rachat en Dette intérieure 3 0/0.

Taxe de 4 0/0 sur intérêts des emprunts	39.303 77	39.168 72
Frais judiciaires	23.764 62	4.734 42
Amortissement de travaux	65.290 61	65.339 53
Divers	16.702 31	6.149 30
Intérêts de la provision spéciale pour affaire Marbeuf	32.344 65	33.961 88
Prélèvement pour insuffisance du revenu de Marbeuf	401.961 61	370.292 49
Bénéfices nets	273.883 94	528.332 91
Sommes égales	4.200.833 41	4.387.510 97

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus le solde reporté des exercices précédents, soit 273.883 fr. 94 pour 1906, contre 47.636 fr. 31 pour 1905, on obtient, comme soldes disponibles, 321.520 fr. 25 pour 1905 et 802.216 fr. 85 pour le dernier exercice.

Les bénéfices de l'exercice 1905 avaient été employés à doter les réserves de la Société. Quant à ceux de 1906, voici la répartition qui en a été proposée aux actionnaires :

Répartition :	Exercice 1906 (Francs)
A la réserve légale	62.229 63
A la réserve pour travaux et amortissement	238.070 96
Dividende de 12 fr.	480.000 »
Reporté à nouveau	21.916 26
Total égal aux soldes disponibles	802.216 85

Il faut observer que le dividende de 12 francs voté par l'assemblée générale des actionnaires du 30 avril dernier a été fourni exclusivement par les bénéfices de l'exercice 1906.

Il convient de remarquer, en outre, qu'une nouvelle amélioration s'est produite au cours de 1906 dans la situation financière de la *Rente Foncière*. Le revenu foncier accuse, en effet, une légère augmentation; il en est de même des produits divers, par suite de la participation de la Société dans les bénéfices du *Grand-Hôtel*, à titre de loyer complémentaire. Signalons encore une certaine réduction du prélèvement pour insuffisance du revenu de Marbeuf. Ce prélèvement qui, en 1905, dépassait 400.000 francs, n'a plus été que de 370.000 francs en 1906. En résumé, les bénéfices nets pour le dernier exercice ont atteint la somme de 528.339 fr. 91, en augmentation de 254.449 fr. sur ceux de l'année précédente.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 9 au 15 avril 1907 (15e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat	2.916	997	1.194	14.706	14.579	+	127
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	10220	11120	137 980	134 250	+	3.730
— Chemins Algériens	513	230	218	3.155	2 601	+	554
Nord	3.765	4 607	4.794	68.941	66.780	+	2 161
Ouest	5.857	3.701	4.110	52 177	50.457	+	1.720
Orléans	7 312	5 076	5 000	67 250	65 292	+	1.958
Est	4 971	4.218	4.488	58 592	55.192	+	3 400
Midi	3.830	2 219	2 336	31 695	30.110	+	585
Est-Algérien	898	213	187	2.750	2 500	+	250
Bône-Guelma	1.386	327	206	3 535	2.778	+	757
Ouest-Algérien	296	78	72	1.023	956	+	67
Lignes Algériennes	925	73	79	1 141	1 099	+	42
Médoc	103	26	29	352	357	—	5

Le Rendement des impôts. — L'Administration des Finances vient de publier le rendement des impôts pour le mois d'avril 1907.

Le rendement des impôts, revenus et monopoles, s'élève, pour le mois dernier, à la somme de 259.296.700 fr. Ce chiffre accuse, par rapport aux évaluations budgétaires, une plus-value de 22.945.300 fr. et représente, par comparaison avec les recouvrements effectués pendant la période correspondante de 1906, une augmentation de 19.319.500 fr.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur l'impôt sur les opérations de Bourse, 79.000 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 5.408.500 fr.; les douanes, 8.418.000 fr.; les contributions indirectes, 2.837.100 fr.; les sels, 375.000 fr.; les sucres, 1.107.400 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 2 280.500 fr.; les postes, 977.000 fr.; les télégraphes, 207.000 fr.; les téléphones, 1.254 600 fr.

Il y a moins-value sur : l'enregistrement, 3.022.500 fr.; le timbre, 26.500 fr.; les huiles minérales, 61.000 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 515.800 fr.

Par rapport aux recouvrements du mois d'avril 1906, il y a augmentation sur : l'impôt sur les opérations de Bourse, 99.000 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 3.416.000 fr.; les douanes, 2.807.000 fr.; les contributions indirectes, 4.541.000 fr.; les huiles minérales, 53.000 fr.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	2 mai	10 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.590 925 804	2.604.301.199
Argent	980.200.079	981.894 918
	3.571.125.884	3.586.196.118
Effets échus hier à recevoir à ce jour	542.842	42.141
Portefeuille Paris — Effets Paris	506.862.383	487.773 385
Portefeuille Paris — Effets Etranger	53.155.509	50 477.325
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	147.402	102.613
Portefeuilles des succursales	754.905 917	623.194 294
Avances sur lingots à Paris	1.313.000	1.139.000
Avances sur lingots dans les succurs.	150 400	128.400
Avances sur titres à Paris	201.966.176	183.471 575
Avances sur titres dans les succurs.	380 923 892	396.131.036
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.103.968	99.534 461
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 991 879	27.991.879
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.131.814	5 157.523
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	132.642.126	126.734.913
Total	6.041 351.291	5.893 462 861
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.836 853.245	4.796 035 690
Arrérages de valeurs déposées	32.871 728	21 876.138
Billets à ordre et récépissés	8 377 479	8.408.909
Compte courant du Trésor, créditeur	130 763 754	137 963 472
Comptes courants de Paris	470 176.614	461 259.281
Comptes courants dans les succursales	109.993.524	69 237.855
Dividendes à payer	1.756 100	1 707.990
Escompte et intérêts divers	16.208.056	17 195.916
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2 767 167
Divers	206.618 114	149.015.003
Total	6.041.351 291	5 893.462 861

Comparaison avec les années précédentes

	14 mai 1903	13 mai 1904	11 mai 1905	10 mai 1906	10 mai 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.308.5	4.272.3	4.374.4	4.691.7	4.796.0
Encaisse or	2.486.1	2 545.9	2.853.1	2.948 9	2 604 3
— argent	1.112.3	1.118.6	1 103.2	1.060.4	981.9
Portefeuille	662 8	711.3	550.4	881.4	1.161 5
Avances aux partic.	443 6	497 4	470.1	506 6	579.6
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	150 8	220 0	186 0	157 1	138 0
— partic.	412.9	531.4	557 2	696.2	530.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	6 205.8	7.308.0	3 483.3	8.225.6	12 038.4

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les échanges ont été, cette semaine, un peu plus animés que précédemment, sans être encore toutefois très suivis sauf sur quelques valeurs spéciales. C'est, à peu de chose près, la situation signalée déjà par nous depuis plusieurs semaines, et on ne peut que souhaiter une chose : c'est qu'elle ne se prolonge pas.

Jeudi, la Bourse de Paris de Paris a chômé, comme de coutume, et elle a, samedi dernier, inauguré la saison d'été en clôturant à deux heures. Il en sera de même, comme l'*Economiste Européen* l'a annoncé précédemment, les samedis 11, 18, 25 mai, 1er, 8, 22 et 29 juin. A partir du mois de juillet jusqu'au 14 septembre inclus, elle fermera tous les jours également à 2 heures, sauf les 1er et 31 juillet, 16 et 31 août, jours de liquidation, et clôturera toujours à la même heure, les samedi 21 et 28 septembre. En outre, elle chômera complètement le lundi 15 juillet, et le samedi 2 novembre, lendemain de la fête de la Toussaint.

Cette semaine il n'a pas été encore question de réduction du taux de l'escompte ni à Berlin, ni à Londres, ni à Paris.

Au dernier moment, la tendance du marché est quelque peu irrégulière, bien que les dispositions générales demeurent, au fond, soutenues.

Quelques détachements de coupons ont eu lieu à terme, samedi.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont montrées bien tenues, quoique ne clôturant pas à leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est passée de 95 fr. 05 à 95 fr. 30, pour clôturer à 95 fr. 17 1/2.

Au comptant, elle se retrouve à 95 francs, au lieu de 94 fr. 95.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 95 fr. 70 au comptant. Elle cotait, il y a huit jours, sur ce marché, 95 fr. 60.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 30, au lieu de 78 fr. 60 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 453 francs, sans changement ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 fr. ex-coupon semestriel ; il finissait, la semaine dernière, à 467 fr. avec coupon ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 407 francs, également ex-coupon ; il clôturait jeudi dernier à 416 fr. 50 avec coupon.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées actives et fermes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 528 fr. 50, contre 524 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 456 fr. 50, au lieu de 450 francs ; *Obligations 3 0/0 1871*, 405 fr. ; elles cotaient, jeudi dernier, 403 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 410 francs, contre 405 francs.

Tirages annoncés : 25 mai : *Ville de Paris 1904 Métropolitain*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui finissaient à 3.990 fr., clôturent, au comptant, à 4.034 francs.

Du 1er janvier 1907 au 10 mai, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 12.038.393 fr. 20.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'échangent à 675 francs à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, toujours demandées par les capitaux d'épargne sont animées.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* qui finissait à 506 fr., est à 498 fr., ex-coupon ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 476 francs contre 472 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 francs, au lieu de 493 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1895*, 469 francs, contre 470 francs ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 454 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 502 fr ; elles restaient la semaine dernière à 500 fr.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 463 francs au lieu de 460 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont eu un marché suivi.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.520 fr., est passée à 1.527 fr., pour rester à 1.515 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.175 fr., se retrouve à 1.172 francs. M. Thors, directeur général de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'est embarqué ce matin, à Bordeaux, pour un voyage d'inspection à destination de Rio-de-Janeiro et de Buenos-Ayres.

Sa situation au 31 mars fait ressortir sur celle du mois précédent les variations suivantes : espèces, 163 millions 93.287 fr., augmentation 20.216.758 fr. ; portefeuille, 1.053.201.529 fr., diminution 24.097.113 fr. ; avances sur garanties et reports, 466.281.439 fr., augmentation 7.178.693 fr. ; comptes courants débiteurs, 536.155.933 fr., augmentation 7.516.369 fr. ; titres en portefeuille, 9.097.944 fr., diminution 3.957 fr. ; dépôts à vue 698.837.679 fr., diminution 14.216.830 fr. ; comptes courants créditeurs, 956.538.211 fr., augmentation 31.626.146 fr. ; acceptations, 160.767.777 fr., augmentation 242.780 fr. ; bons à échéance fixe, 36.044.170 fr., augmentation 2.189.635 fr. ; comptes d'ordres et divers, 47.091.260 fr., diminution 31.987.886 fr.

La *Société Générale* finit à 662 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui restait à 683 francs, clôture encore ainsi.

Cette Société a ouvert lundi un nouveau bureau dans Paris (Bureau A K), 108, rue Saint-Lazare (gare Saint-Lazare). Par suite de cette création, les agences du Comptoir National d'Escompte, dans Paris et la banlieue, se trouvent portées à 46, sans compter la succursale de la place de l'Opéra.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 785 fr. ; elle cotait 790 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 654 francs, ex-coupon de 8 fr. 75.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 275 francs, contre 274 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 128 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, qui finissait à 955 fr., se retrouve à 921 francs, ex-coupon de 32 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.295 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.328 francs, reste à 1.360 francs.

La *Rente Foncière* se traite à 420 fr.

Le marché de cette valeur est favorablement influencé par la connaissance des résultats obtenus en 1906. Comme nous l'avons dit, les bénéfices obtenus au cours de cet exercice se présentaient en très forte augmentation sur les précédents. Ils ont permis à l'assemblée générale du 30 avril de voter la répartition d'un dividende de 12 francs, susceptible d'augmentation, si l'accroissement des recettes reste aussi satisfaisant que pendant le 1er trimestre de l'année courante.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 141 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco Argentine* sont demandées à 464 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été plus irrégulières.

Le *Nord*, qui finissait à 1.770 francs, est à 1.767 francs ; *Lyon*, 1.329 fr., ex-coupon ; *Orléans*, 1.335 francs, au lieu de 1.329 fr. ; *Est*, 875 50 ex-coupon de 15 fr. 50 ; il clôturait la semaine dernière, à 904 fr. avec coupon ; *Midi*, 1.119 francs, contre 1.130 fr. 50 ; *Ouest*, 820 fr., au lieu de 840 fr.

Du 1er janvier au 15 avril, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 3.730.000 fr. ; *Nord*, 2.161.000 fr. ; *Ouest*, 1.720.000 fr. ; *Orléans*, 1.958.000 fr. ; *Est*, 3.400.000 fr. ; *Midi*, 585.000 fr.

★ ★ Dans le compartiment *Valeurs Industrielles et Commerciales* divers mouvements ont été à signaler.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, cote 17 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* s'est avancée de 533 fr. à 560 francs, pour clôturer à 559 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* cote 236 francs, contre 232 francs.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 710 francs, clôture à 691 francs. On a parlé d'un projet, encore à l'examen toutefois, qui aurait pour objet de faire

absorber par cette Compagnie, la *Thomson-Houston de la Méditerranée*.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 154 francs au comptant et à 153 francs à terme, ex-coupon de 10 fr., au lieu de 161 fr. et 164 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 294 francs. Elle clôturait à 289 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 281 fr. à terme, et 280 fr. 50 au comptant au lieu de 281 francs et 280 francs il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 409 fr., se retrouve à 411 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 130 fr. 25 au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 280 fr.; elle finissait à 283 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 663 francs, s'échange à 662 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 237 francs, sont à 240 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* se traitent à 576 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 493 fr. 75.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 220 francs, contre 222 francs.

Les bénéfices de cette Compagnie, pour 1907, s'élèvent à 14.151.728 fr., contre 10.322.586 fr. en 1905; comme nous l'avons dit précédemment, le dividende sera de 9 francs au lieu de 7 fr. 50 en 1905.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 625 fr. au comptant, contre 612 francs; *Messageries Maritimes*, 254 francs, contre 260 francs.

L'action *Suez* est à 4.614 francs; nous la laissions à 4.625 francs jeudi dernier.

Les *Omnibus de Paris* finissent à 1.010 fr., au lieu de 945 francs jeudi dernier.

Pour la dix-septième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 910.914 fr. 70, au lieu de 843.650 fr. 70 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 29 avril, les recettes totales se chiffrent par 14.484.830 fr. 45, en diminution de 245.634 fr. 40 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 254 francs, contre 253 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 275 francs; nous la laissions ainsi la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 238 fr. à terme et à 248 fr. au comptant. Elle se cotait, il y a huit jours, respectivement à 249 fr. et à 248 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 500 fr.

Voici les recettes du port: avril, 630.528 francs; mois antérieurs, 1.774.731 fr. Total, 2.405.259 francs pour les quatre premiers mois de 1907. Pendant la même période de 1906, les recettes ne s'étaient élevées qu'à 1.609.685 francs, soit une différence de 795.574 francs en faveur de 1907.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été, quelques-uns au moins, animés.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôture à 83 francs contre 83 fr. 75.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) s'échange à 90 fr. 80, contre 90 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 94 fr. 15, contre 94 fr. 25 jeudi dernier. La reine d'Espagne vient de donner le jour à un garçon.

La *Rente Italienne* s'échange à 102 fr. 45, au lieu de 102 fr. 70.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* est à 88 fr. 50 ex-coupon semestriel, contre 90 fr 25 avec coupon; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 65; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 15.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 83 fr. 40, au lieu de 83 fr. 60.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 94 fr. 05 contre 94 fr. 75.

Le *Japonais 4 0/0 1905* cote 92 fr. 10 au comptant, et le *5 0/0 1907* 101 fr. 40, également au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, que nous laissions à 474 francs, finit à 477 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui clôturait à 708 fr., reste ainsi.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est ferme à 548 fr. 50.

La publication des rapports annuels attire l'attention sur les beaux résultats obtenus, en divers pays, par les institutions de Crédit Foncier. Aussi peut-il être intéressant pour les capitalistes de s'intéresser à ces entreprises dès leur début.

La *Banque d'Athènes* s'inscrit à 129 fr. à terme et à 130 francs au comptant, contre 127 fr. et 128 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 240 francs.

La *Banque du Nord* s'échange à 1.11 fr.5 au comptant, ex-coupon de 15 roubles.

Les *Banques Mexicaines* sont demeurées bien tenues.

La *Banque de Londres et de Mexico* se retrouve à 665 francs au comptant et à 667 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 1.026 francs, contre 1.024 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'inscrit à 486 francs au comptant. Elle restait, il y a huit jours, à 490 fr.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont recherchées à 386 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* finit à 389 fr. 50.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été un peu plus indécises.

Les *Andalous* finissent à 230 fr., contre 234 fr.; *Nord de l'Espagne* 275 fr., au lieu de 274 fr.; *Saragosse*, 416 fr., sans changement.

Du 1er janvier au 17 avril, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes: *Augmentations: Madrid-Saragosse*, 431.506 pesetas; *Nord de l'Espagne*, 844.112 pesetas; *Andalous*, 258.470 pesetas.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.366 francs, cote en dernière heure 1.389 francs; *Briansk*, 300 francs.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 2.481 francs, a détaché un coupon de 75 fr. 20, ce qui ne l'a pas empêché de s'inscrire un moment à 2.457 francs ex-coupon. Il clôture à 2.360 fr. sur un recul subit du cuivre.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* clôturent à 361 francs, ex-coupon; actions privilégiées, 374 fr., ex-coupon également.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* ont eu de nouveau de bons échanges. Elles finissent à 443 fr. 50.

On se rappelle que le président de l'Etat d'Espirito-Santo, dans son dernier discours annuel, avait déclaré que cette voie ferrée allait donner une impulsion considérable à l'agriculture et au commerce de l'Etat d'Espirito-Santo, qu'elle allait bientôt réunir à l'Etat de Minas en traversant des zones fertiles occupées déjà par de nombreux colons se livrant à l'agriculture.

MARCHÉ EN BANQUE

Peu d'activité encore, cette semaine, sur le Marché en Banque, dont la tenue a été, cependant, plutôt satisfaisante dans l'ensemble.

Le *Brésil 5 0/0 1895* cote 95 fr. 70; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 85 fr. 80, contre 85 fr. 50 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 74 fr. 75, au lieu de 74 fr. 97 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* reste à 51 fr. 90, contre 51 fr. 70; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 35; il s'inscrivait à 34 fr. 50 il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* se traite à 93 fr. 05.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Asoff-Don* valent 1.560 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* clôture à 507 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* se tiennent à 475 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 227 fr. 50.

L'action *New Egyptian* est demandée à 34 francs pour les unités et à 32 francs pour les coupures de 5, 10 et 25.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est bien traitée à 287 fr. 50.

L'intérêt intercalaire de 4 0/0 attribué à ces actions absorbe annuellement 480.000 francs, puisque le capital de la Société est de 12 millions de francs.

Au moment où la mise en exploitation d'une partie du réseau peut être considérée comme prochaine, il n'est pas sans intérêt d'envisager le produit possible des capitaux investis après l'ouverture au trafic de toutes les lignes. Il ne faudrait, dit-on, qu'une recette de 2.000.000 de francs, qui ne paraît pas excessive, pour réaliser un bénéfice de 820.000 francs environ, soit 6 80 0/0 par action.

Les *Obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* sont recherchées à 447 francs. On sait que ces obligations ont une garantie kilométrique en or du Gouvernement Fédéral Brésilien. Or, à propos de cette garantie, il n'est pas sans intérêt de mentionner que pour les deux premiers mois de 1907, les droits de douane à l'importation au Brésil ont donné 39.000 contos, et que le mois de mars a accusé une augmentation de 5.361 contos sur le même mois de 1906. Rappelons, en outre, que la *Compagnie du Chemin de fer de Goyaz*, qui va desservir les États de Minas Geraès et de Goyaz, tous deux particulièrement riches au point de vue de la production du sol à la surface et au sous-sol, semble assurée d'une exploitation très fructueuse qui constituera, pour les porteurs d'obligations, une nouvelle et sérieuse garantie.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* finit à 449 francs.

L'*Union des Tramways* est bien tenue à 69 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont actives à 907 fr. 50.

A propos de cette Société, mentionnons qu'une de ses voitures de 60 chevaux pour touriste, double phaéton, vient d'obtenir un nouveau succès dans des conditions remarquables. M. Sorel, le distingué sportmann, est parti de la Porte-Maillot, le lundi 6 mai à deux heures précises, sur une de ces voitures et est arrivé à Madrid le lendemain mardi à six heures 1/4 du soir, faisant ainsi le trajet de Paris-Madrid, quinze cents kilomètres, en 28 heures. Ce nouveau succès venant après le raid Paris-Nice, confirme de nouveau la supériorité des voitures Lorraine-Dietrich.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 115 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* se traite à 107 francs.

L'introduction de la *Société Darracq Espagnole* sur le marché de Paris intéresse vivement le monde des automobilistes en Espagne et en Portugal. Cette Société ne fera d'ailleurs pas de tort à l'industrie locale, car il n'y a aucune grande fabrique d'automobiles dans la péninsule et toutes les voitures qui y roulent viennent de l'étranger ; c'est ce qui explique que l'action a également, entre 140 et 141, des demandes pour compte espagnol et portugais, ce qui est le meilleur des *criteriums*.

L'action des *Machines-Outils* est bien tenue à 121 francs.

Le développement toujours croissant de l'industrie automobile, qui tourne maintenant une partie de son activité vers la construction d'automobiles industriels, rend de plus en plus pressants les besoins de machines-outils, qu'on ne peut plus se procurer que très difficilement, même en les payant fort cher à l'étranger. D'autres industries en réclament non moins vivement. La Société va donc commencer ses opérations dans des conditions très favorables.

L'obligation 5 0/0 or des *Docks et Port de Bahia* est recherchée à 460 francs.

A ce cours, le rendement de ce titre s'établit à 5.45 0/0 environ.

Nous avons expliqué déjà le mécanisme de la garantie accordée par le gouvernement brésilien, cette garantie assure un intérêt de 6 0/0 or à toutes les sommes qui seront dépensées pour la construction et l'installation du port.

Il ne s'agit plus là d'un forfait général qu'une erreur de calcul ou une évaluation inexacte d'importance ou de durée de travaux pourraient rendre improductif ou même onéreux. Chaque catégorie de dépenses est basée sur des prix unitaires, acceptés par le gouvernement sur la proposition des ingénieurs de la Société. Ces prix, étant fixés à l'avance, il n'y a plus qu'à calculer, à époques déterminées, le cube des travaux effectués dans chaque catégorie et à le multiplier par les prix unitaires pour obtenir le chiffre de dépenses sur lequel le gouvernement brésilien doit l'intérêt de 6 0/0 or.

De cette façon, on le voit, tout mécompte à provenir d'erreurs de prévisions ou de difficultés techniques imprévues est totalement écarté pour la Compagnie.

D'autre part, comme, ainsi que nous l'avons dit, elle a traité à forfait pour la construction avec des entrepreneurs français de premier ordre, et que ces forfaits ont précisément pour base les prix unitaires susdits, la Compagnie se trouve ainsi, de part et d'autre, absolument garantie contre toute éventualité imprévue : il en résulte pour l'obligataire une sécurité aussi parfaite que s'il s'agissait d'un fonds d'Etat.

Ajoutons que le Trésor Fédéral Brésilien a encaissé du 1 au 16 avril, 32.621$879 reis, comme produit de l'impôt de 2 0/0 or sur la valeur des importations garantissant les intérêts des Obligations du Port de Bahia, soit en francs, 91.749 fr. 03.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para s'échangent à 468 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est ferme à 282 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* est bien tenue à 100 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui valait 1.315 francs, s'inscrit à 1.324 francs.

Les *Aciéries du Donetz* se tiennent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* s'inscrivent à 705 fr. contre 698 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* clôture à 310 francs.

Les *Usines Maltzof* se traitent à 977 francs, au lieu de 975 francs.

L'action *Platine*, très mouvementée, reste à 606 francs, au lieu de 606 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises (Provodnik)* est recherchée à 504 francs.

L'action *Huanchaca*, qui cotait 108 francs, s'inscrit actuellement à 115 francs.

Le *Cape Copper* est à 293 francs, contre 305 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* vaut 169 francs.

La *Harpener* clôture à 1.608 francs, contre 1.585 francs il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* se tient à 45 francs.

La *Doubowaïa-Balka* finit à 1.345 francs, contre 1.350 fr. il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* sont à 740 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* valent 80 fr.

La *Part de Monaco* cote 5.450 francs : elle était à 5.140 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, s'inscrit à 30 fr. 25.

Les *Mines de l'Arnoya* sont recherchées à 118 francs, contre 117 fr. 50.

Les prévisions de bénéfices de cette Société paraissent avoir été prudemment établies par les ingénieurs, sur la base du prix de 100 liv. st. pour l'étain-métal. Celui-ci cote actuellement 188 à 190, ce qui augmente considérablement l'intérêt que présente l'affaire de l'Arnoya.

D'autre part on attache une grande importance à un fait tout récent : de nouveaux échantillons de pegmatite prélevés à l'avancement des travaux dans les galeries ont donné, annonce-t-on, à l'analyse pratiquée par MM. Morin frères, essayeurs de la Banque de France, 1.09, 1.34 et 1.76 0/0 d'étain. Ces teneurs sont largement payantes, parce que la pegmatite, étant très friable, s'exploite facilement et à très peu de frais. Or, d'après l'estimation des ingénieurs, la pegmatite se trouve en très grandes quantités dans les mines de l'Arnoya.

On vient d'introduire sur le Marché les actions de l'*International Copper* qui restent demandés à 61 fr. les grosses coupures et à 64 fr. les unités.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

10 mai 1907.

Blé. — La température s'est sensiblement relevée durant la dernière huitaine, mais la pluie a redoublé d'intensité. Dans certains endroits l'excès d'humidité a provoqué le jaunissement des jeunes pousses; par ailleurs, on se plaint de l'arrêt prolongé de la végétation. Espérons que la venue du beau temps coïncidera avec la fin prochaine de la « lune rousse ».

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 87	22 87	23 ..	23 50	23 75
Liverpool	17 79	17 93	18 ..	18 08	18 05
Anvers	16 75	16 75	17 ..	17 25	17 ..
Berlin	23 77	24 03	24 34	24 73	24 81
Budapest	16 86	17 15	18 83	18 32	20 79
Chicago	15 11	14 99	15 08	15 08	16 26
New-York	16 38	16 54	16 92	17 18	17 71

Estimant que la récolte a dû souffrir des intempéries, les détenteurs ont restreint davantage leurs offres dans le but d'obtenir des prix plus élevés. Dans la plupart des cas, les acheteurs ont consenti à payer la plus-value de 25 à 50 centimes qui leur était demandée.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 23 75 à 24 ; bonne qualité, 23 50 à 23 75; qualité moyenne, 23 25 ; blés blancs, 23 50 à 24. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Les dispositions du marché réglementé sont fermes et suffisamment actives. On a coté en clôture :

	25 avril	2 mai	10 mai
Courant	23 ..	23 50	23 75
Juin	»	23 87	24 12
Juillet-août	23 37	23 87	24 12
4 derniers	22 62	23 12	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions ne sont pas très importantes, mais la tendance est soutenue. Voici les cours :

	25 avril	2 mai	10 mai
Courant	29 62	30 37	30 50
Juin	.. ..	30 62	30 75
Juillet-Août	30 62	31 12	31 37
4 derniers	29 87	30 37	30 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a relevé ses cours de un franc par sac de 157 kilos.

Les farines supérieures de Paris valent 53 francs les 157 kilos ou 33 fr. 75 les 100 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Alcools. — Des demandes du découvert et des rachats des haussiers ont relevé quelque peu la cote, mais cette reprise ne paraît pas avoir un caractère durable.

	25 avril	2 mai	10 mai
Courant	36 62	36 25	37 75
Juin	.. ..	36 62	38 12
Juillet-août	.. ..	36 87	38 37
4 derniers	35 75	35 62	36 ..
3 d'octobre	35 62	35 62	35 87
4 premiers	.. ..	35 87	36 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock du marché réglementé est de 20.600 pipes de 620 litres.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 12	23 25	23 50	23 75	24 25
Londres	22 88	23 39	23 44	23 47	24 ?8
Bruxelles	23 12	23 62	23 62	23 75	24 37
Amsterdam	23 06	23 40	23 77	24 44	25 58
Prague	22 05	22 68	22 83	22 78	23 67
Hambourg	23 12	23 62	23 69	23 75	25 ..
New-York(moscovad)	35 40	36 77	37 22	37 22	37 22

L'*Association Internationale de Statistique sucrière* vient de terminer son enquête sur les ensemencements de betteraves dans les principaux pays producteurs d'Europe. Voici les résultats auxquels elle est arrivée :

	Hectares en 1906	Hectares en 1907	Plus ou moins en 1907 Hectares	Plus ou moins en 1907 %
France	200.064	201.000	+ 936	+ 0.5
Allemagne	444.183	441.686	— 2.497	— 0.5
Autriche-Hongrie	342.100	329.200	—12.900	— 3.8
Belgique	60.300	57.770	— 2.530	— 4.2
Hollande	44.075	45.940	+ 1.865	+ 4.2
Russie	»	»	»	»
Suède	29.525	31.000	+ 1.475	+ 5.0
Danemark	15.400	15.000	— 400	— 2.6
Italie	38.000	28.500	+ 500	+ 1,3
Espagne	33.350	39.700	+ 6.350	+19.0
Totaux et moyennes	1.206.997	1.199.796	— 7.201	— 0.6

Comme on le voit, on ensemencerait cette année en France 201.000 hectares, contre 200.064 l'an dernier, soit une augmentation insignifiante de 936 hectares, représentant 0.5 0/0.

Pour l'ensemble des pays mentionnés ci-dessus, la surface serait de 1.199.796 hectares cette année, contre 1.206.997 l'an dernier, soit une diminution de 7.201 hectares ou 0.06 0/0.

Pour la Russie, l'enquête a été ajournée, les ensemencements n'étant pas encore assez avancés.

Les chiffres donnés dans les tableaux ci-dessus et concernant l'Espagne ne s'appliquent qu'à la surface ensemencée en betteraves; en outre, la surface plantée en canne est estimée à 4.600 hectares cette année, contre 4.900 en 1906.

Cette statistique a été considérée comme favorable. Le découvert a procédé à des rachats assez importants et l'étranger nous a transmis des ordres d'achats suivis. Voici la cote :

	25 avril	2 mai	10 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 12	26 50	27 50
Juin	.. ..	26 75	27 75
Juillet-août	26 87	27 ..	28 12
4 d'octobre	27 ..	27 37	28 75
Roux 88° disponible	23 50	23 75	24 25

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en hausse. Les pains valent de 57 fr. à 57 fr. 50. Les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	11 avril 1907	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	36 75	34 75	36 25	35 62	36 50
Londres (d°)	34 45	32 84	33 62	32 10	33 62
Anvers	37 75	35 25	36 25	34 50	35 75
Hambourg	35 69	35 30	35 30	34 35	35 30
New-York (Rio n° 7)	32 54	31 40	33 40	31 11	31 40

Pendant les dix premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er juillet au 30 avril, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 17.442.000 sacs de 60 kilos, contre 9.271.000 pendant la période correspondante de 1905-1906, 9.336.000

en 1904-1905, 9.753.000 en 1903-1904, 11.068 en 1902-1903 et 14.064.000 en 1901-1902.

Voici, d'après M. G. Duuring, de Rotterdam, comment s'établissait la situation statistique de l'article à la date du 30 avril :

	Dix premiers mois			
	1903-04	1904-05	1905-06	1906-07
	(En tonnes de 1.000 kilos)			
Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis	578.070	632.290	586.060	507.410
Importations des 10 1ers mois...	888.750	800.160	792.180	1.013.520
Totaux...	1.466.820	1.432.450	1.378.240	1.520.930
Livraisons des 10 1ers mois...	833.240	803.520	837.560	869.610
Stocks au 30 avril	633.580	628.930	540.680	651.320
En mer ou en cours d'embarquement au 30 avril.........	41.570	33.870	46.030	98.480
Stock de Rio....	37.240	14.880	2.000	44.940
— Santos.	50.410	49.880	29.470	157.180
— Bahia.	2.060	1.880	2.290	3.880
Approvisionnement visible universel au 30 avril.......	764.860	729.440	620.470	955.800
contre, au 31 mars.........	772.020	766.080	640.680	923.280
Différence au 30 avril.........	— 7.160	— 36.640	— 20.210	+ 32.520

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les augmentations suivantes du stock mondial, à la date du 30 avril : 335.330 tonnes sur 1906 ; 225.367 sur 1905 ; 190.940 tonnes sur 1904 et 1[illegible]8.730 tonnes sur 1903.

Les marchés européens sont toujours dépourvus d'activité.

Vins. — Voici comment le *Moniteur Vinicole* apprécie, d'après les nombreux renseignements qu'il a recueillis, la situation de nos divers vignobles :

« Depuis le commencement de la lune rousse, on a signalé, en divers points de la France, quelques gelées ; il n'est pas sans intérêt de préciser les dégâts qu'elles ont pu commettre, d'après les nouvelles envoyées jusqu'ici par nos correspondants.

« Dans le Midi, les froids tardifs n'ont touché que peu de vignes dans l'Hérault. Cependant, du côté de Puimisson, on signale quelques dégâts. Le mal n'est assurément pas assez important pour diminuer l'ensemble de la future récolte d'une façon quelque peu sensible.

« Les gelées des 27 et 28 avril ont fait un peu de mal dans les vignobles de l'Armagnac situés dans les bas-fonds ; mais comme la pousse était fort en retard, les dégâts ont, en somme, été peu importants.

« C'est pour la même raison que les froids successifs enregistrés dans le Bordelais ont détruit des bourgeons à peine débourrés dans les vignobles situés près des bois, comme à Macau et à Margaux, ou dans les parties basses, comme en divers points du Blayais. Par contre, les vignobles de Pauillac, Saint-Estèphe, Saint-Julien, ceux de la région de Sauternes, paraissent être indemnes.

« Dans certaines vignes de la Charente-Inférieure, on a signalé un peu de bourgeons rôtis.

« En Dordogne, on a bien observé de petites gelées blanches ; mais la vigne, à peine débourrée, ne s'en est pour ainsi dire pas ressentie.

« Les dégâts en Languedoc, dans la nuit du 21 avril, ont aussi été insignifiants. En Gascogne, les jeunes plants des bas-fonds ont seuls un peu souffert ; mais le vignoble, dans l'ensemble, est resté indemne ; de même dans le Quercy.

Dans le Poitou, on estime que la récolte a subi des dégâts assez importants.

Presque dès le début du mauvais temps, des gelées ont roussi de jeunes vignes en Touraine. Il y a eu également des pertes en Loir-et-Cher et en Maine-et-Loire ; les vignes de bas-fonds ont assez fortement souffert.

Ces jours derniers, dans le Maconnais, une chute de neige et de grésil sur les collines a amené un abaissement anormal de la température. Il y a eu une forte gelée blanche dans les parties basses et humides ; dans les jeunes vignes où la végétation est un peu avancée, les pousses ont certainement souffert ; dans les vignes plus âgées et moins avancées, il y a peu de mal ; toutefois, les giboulées qui persistent et les coups de vent froid inquiètent les viticulteurs. Dans les environs de Cluny, une tempête de grésil a recouvert les vignes d'une couche blanche. Les environs de Buxy auraient été assez sérieusement éprouvés. Dans le Lyonnais, on signale des chutes de neige et de grêle accompagnées de sensibles abaissements de température. En certains endroits, le thermomètre est descendu à 4 degrés au-dessous de zéro.

Enfin, dans l'Ardèche, des propriétaires en plaine ont eu leurs vignobles abîmés dans la nuit du 1er au 2 mai ; en même temps, dans le Gard, une forte gelée blanche sévissait dans les bas-fonds, du côté d'Uzès.

En résumé, sauf sur les points atteints par les derniers froids, le mal paraît jusqu'ici peu important à cause du retard de la végétation.

On a aussi annoncé quelques dégâts en Algérie. »

Soies. — A Lyon, les transactions ont encore perdu de leur importance cette semaine. Acheteurs et vendeurs paraissent avoir adopté une attitude d'expectative qui ne peut être que salutaire aux intérêts généraux de l'industrie soyeuse.

Voici comment le *Bulletin des Soies* juge la situation :

« Le ralentissement des affaires s'accentue et il en résulte un certain tassement dans les prix, tassement plutôt nominal que bien caractérisé, eu égard au petit nombre des transactions ; l'employeur qui a besoin d'une qualité déterminée doit encore payer les pleins prix en présence de la pauvreté des stocks de soie prête. Il n'y a d'ailleurs rien de changé dans la situation de la fabrique d'étoffes, qui continue à se présenter, pour les nombreux articles à la mode, sous un jour favorable ; mais tous les marchés de la matière première arrivent à ce moment psychologique où l'intérêt général ne réclame pas de la hausse. Il importe à la filature européenne et levantine comme aux importateurs asiatiques que les achats de cocons à l'ouverture des marchés orientaux restent à l'abri de toute excitation, et il y a des probabilités pour qu'il en soit ainsi, étant données les grosses affaires des derniers mois et les approvisionnements constitués par les employeurs, soit en matière première disponible, soit en matières premières à livrer. »

On a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes, extra, 14/16, 72 fr. le kilo ; 1er ordre, 11/13, 70 ; Grèges Italie, 2e ordre, 10/12, 69 ; Grèges Piémont, extra, 11/13, 73 ; 1er ordre, 18/20, 70 ; Grèges Brousse, 2e ordre, 13/15, 61-63 ; 1er ordre, 13/15, 66 ; Grèges Syrie, 1er ordre, 9/11, 68-69 ; 2e ordre, 9/11, 64-65 fr. le kilo.

La récolte est en retard de dix à quinze jours, tant en France qu'en Italie. Les quantités de graines mises en incubation seront plus fortes que l'année précédente et cette circonstance pourra, en provoquant un plus grand encombrement de chambrées, rendre plus périlleuse des journées de grandes chaleurs aux derniers âges des éducations. En France et en Italie les vers commencent seulement à éclore dans les régions précoces ; en Espagne, les éducations arrivent sans plaintes à la quatrième mue.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	27 avril	4 mai
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	270 ..	274 50
— Chili, 1ères marques..............	273 75	278 50
— en lingots et plaques de laminage	285 ..	291 ..
— en lingots propres au laiton	290 ..	293 50
— en cathodes......................	297 ..	302 ..
Étain Banka............................	516 50	516 ..
Plomb, marques ordinaires............	56 50	56 75
Zinc de Silésie..........................	71 50	71 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 8 mai 1907.

Le budget au « Reichstag ». — Le marché monétaire. — Mouvements d'or entre l'Allemagne et l'étranger. — Renouvellement du cartel de l'acier.

Le *Reichstag* discute le budget, mais sans approfondir, rapidement, comme une assemblée pressée d'entrer en vacances. On veut se séparer le 15 courant.

On a déjà voté le budget des colonies, sans les discussions auxquelles tout le monde s'attendait. En ce moment, dans un intermède, le Parlement discute la convention commerciale avec les Etats-Unis, et il est hors de doute que le texte proposé par le gouvernement sera voté en entier.

Nous avons appris, hier assez tard, les nouvelles relatives à l'accord franco-japonais. Les journaux de ce matin qui en parlent affectent un grand calme. La *Gazette de Voss* annonce que c'était là un fait prévu, dont on ne doit ni s'étonner, ni s'inquiéter. « L'Allemagne, dit ce journal, n'aura qu'à observer avec le calme et la vigilance nécessaire quelles suites comportera le nouveau traité. »

On avait cru un instant, que la souscription aux bons du Trésor allemands et prussiens n'aurait pas plus d'influence sur le marché monétaire que sur le marché financier. Il faut revenir sur cette opinion en ce qui concerne le marché monétaire. On s'aperçoit maintenant que les versements qu'a dû faire le public ont fort influencé la place parce que la majeure partie des souscripteurs a préféré se libérer entièrement au moment de la souscription. La *Reichsbank*, comme la *Seehandlung*, ont été sérieusement mises à contribution. Les banques hypothécaires ont été très sollicitées aussi, et elles, qui ont toujours de fortes disponibilités à ce moment de l'année, en manquent à présent. On ne parle plus d'un abaissement du taux de l'escompte, qu'on croyait imminent la semaine dernière.

En même temps, les importations d'or semblent diminuer. En mars dernier, l'importation d'or en Allemagne n'a été que de 5.3 millions de marks; l'exportation ayant été de 3.3 millions, l'excédent de l'importation n'a été que de 2 millions de marks, alors qu'en mars 1906 il avait été de 8 1/2 millions de marks. Dans les trois premiers mois de 1907, l'importation d'or est restée à 20 millions de marks, alors qu'elle avait dépassé 56 millions dans les trois premiers mois de 1906. L'excédent de l'importation sur l'exportation d'or, qui avait été de 39 1/2 millions de marks dans le premiers trimestre de 1906, n'a plus été que de 10 millions dans le premier trimestre de 1907. C'est encore une des causes du resserrement du marché monétaire.

Actuellement, l'escompte libre est au taux de 4 3/8 pour cent, très voisin du taux de l'escompte de la *Reichsbank*.

On a été assez défavorablement impressionné par une déclaration du ministre des finances prussien, qui a annoncé à la Chambre des Seigneurs de Prusse qu'il était nécessaire d'augmenter le taux de l'impôt sur le revenu. Les ressources actuelles sont notoirement insuffisantes en face des nouvelles dépenses occasionnées par la progression constante des dépenses militaires et des traitements des fonctionnaires de tous ordres.

Le cartel des aciéries, le fameux *Stahlwerksverband*, est enfin renouvelé pour cinq ans, jusqu'au 30 juin 1912. C'est un événement d'une grande portée économique non seulement pour l'Allemagne, mais pour tous les pays en relation avec elle. L'entente est complète sur toutes les questions de frais de transport et de participation aux commandes.

Les nouvelles maisons qui ont adhéré au cartel sont : La Laurahütte, la Société de Commerce de fer de la Silésie supérieure, les Sociétés de Kottowitz et de Gleiwitz. Dans le renouvellement de la Fédération, le Syndicat belge serait également assuré.

La constitution du Syndicat a eu lieu en 1904. A ce moment il comprenait 28 usines sidérurgiques, avec un chiffre de participation de 7.472.589 tonnes d'acier brut. D'autres usines s'affilièrent par la suite, portant le nombre des syndiqués à 36, avec une participation de 11.079.084 tonnes. L'entrée dans le Syndicat des usines de la Silésie porte le nombre des participants à 37, et l'augmentation de la participation de plusieurs usines porte le total à 12.040.000 tonnes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	30 avril	Dif. 23 avr.	30 avril	Dif. 23 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	898.444	— 43 582	973.947	— 39.396
Billets du Trésor	81.110	+ 798	26.066	+ 140
Billets d'autres banques	10 861	— 23.500	9.257	— 23.746
Lettres de change	1.040.603	+ 63 872	895.500	+ 77.756
Prêts sur titres	103 983	+ 37 854	122.949	+ 64 748
Valeurs	137 742	+ 33.619	159 362	— 43.788
Divers	101.937	+ 2.274	80.178	— 20.070
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	180.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	64.814	non mod.
Circulation de billets	1.510.320	+ 94.313	1.396 284	+ 62 938
Autres engagements à vue	585.479	— 23 470	601 240	— 47.979
Divers	34.067	+ 492	25.376	+ 735

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 mars	887	1.320	549	915	71	+ 128	6
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»
23 »	918	1.352	660	1.012	69	+ 145	»
31 »	776	1.731	596	1.290	199	— 400	»
7 avril	820	1 595	592	1 172	109	— 206	»
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	»
23 »	942	1.416	609	977	66	+ 113	5 50
30 »	898	1.510	583	1.041	104	— 47	»

Les Recettes des Chemins de fer allemands. — Le 31 mars dernier a été le jour de clôture de l'exercice financier de la plupart des Chemins de fer allemands, dont l'année financière va du 1er avril au 31 mars. La longueur de ces lignes est de 49.398 kilomètres.

Ces lignes ont encaissé dans cet exercice :

	1906-1907	Par rapport à 1905-1906
	(En marks)	
Voyageurs	573.727.842	+ 38.811.690
Marchandises	1.378.975.190	+ 103.421.094

Les lignes dont l'exercice commence au 1er janvier ont encaissé dans le 1er trimestre de 1907 :

	(En marks)	
Voyageurs	17.279.523	+ 1.120.065
Marchandises	39.839.080	+ 1.480.901

Construction de nouveaux chemins de fer en Prusse. — Le projet de loi sur les chemins de fer d'intérêt secondaire déposé à la Diète de Prusse le 15 courant demande 222 millions 289.000 marks, dont 101.204.000 seront consacrés à la construction de nouvelles lignes, 71.630.000 marks à la réfection de lignes existantes, 10 millions à l'acquisition de matériel d'exploitation pour les nouvelles lignes et 500.000 marks à des subventions pour la construction de voies d'intérêt secondaire.

La Flotte de guerre allemande. — *Die Flotte*, organe de la ligue navale, donne les renseignements suivants sur la marine de guerre allemande :

« En 1920, l'Allemagne possèdera une flotte de 38 cuirassés d'escadre, de 14 croiseurs cuirassés et de 38 petits croiseurs. Cet ensemble ne constitue pas une flotte vraiment puissante.

« En effet, d'ici à 1917, nous ne pourrons construire que 18 cuirassés qui, par leur grandeur et par leur armement, mériteront le nom de « cuirassés modernes ». Il s'agit de cuirassés de 19.000 tonnes.

« Outre ces 18 cuirassés de valeur réelle, nous possédons 20 autres cuirassés, dont 10 déplaceront 13.200 tonnes; ils seront armés de canons de 28 centimètres, et de 10 autres cuirassés de la classe *Kaiser*, type de l'*Iéna*, qui n'auront un déplacement que de 11.800 tonnes et des canons de 24 centimètres. Ces 10 cuirassés, si on les prend ensemble, représentent à peu près une valeur de combat de deux vaisseaux de la classe *Dreadnought*, et ils auront environ 20 ans en 1920.

« L'Allemagne, outre ces cuirassés, possèdera, en 1920, 6 croiseurs cuirassés de 10.000 tonnes et 9 croiseurs cuirassés de 19.000 tonnes, types nouveaux d'une valeur à peu près égale à celle des cuirassés de ligne. »

La production du Charbon. — Voici quelle a été, dans le premier trimestre de 1907, la production du charbon en Allemagne :

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1906
	(Milliers de tonnes)	
Houille	35.410	35.240
Lignite	14.904	14.542
Coke	5.237	4.818
Briquettes	3.777	3.705

Le Rendement du Timbre en 1906-07. — Dans l'exercice fiscal 1906-1907, le rendement du Timbre pour les transactions de Bourse a donné 16.575.280 marks, en diminution de 4 millions sur le rendement de l'exercice précédent.

Le Timbre sur les effets a donné un rendement de 40 millions 484.786 marks, en augmentation de 10 1/2 millions sur celui de 1905-1906.

Les Impôts de Bourse — L'impôt sur les opérations de Bourse a donné, dans l'année fiscale 1906-1907, un rendement de 16.575.280 marks, contre 20.614.793 marks, en 1905-1906 et 17.694.262 marks en 1904-1905.

Importation et exportation du fer dans les 3 premiers mois de 1907. — Dans le premier trimestre de 1907, l'importation du fer en Allemagne s'est élevée à 145.920 tonnes, en augmentation de 46.133 tonnes à celle du premier trimestre de 1906.

L'exportation du fer s'est élevée à 820.482 tonnes, en diminution de 128.982 tonnes sur celle du même trimestre de l'année précédente.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 9 mai 1907.

Les tendances ont été lourdes, surtout aux fonds d'Etats allemands. Les fonds étrangers sont restés sans changement.

Les valeurs industrielles, quoiqu'en général un peu mieux tenues, n'ont pas eu une allure brillante. On a fini partant légèrement au-dessous du niveau de la précédente clôture.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 7 mai 1907.

La situation monétaire. — L'emprunt indien. — La Conférence coloniale. — La progression des recettes du Commonwealth. — L'industrie du fer.

La situation monétaire ne s'est pas sensiblement modifiée au cours de la dernière huitaine. Les ressources du marché ont augmenté beaucoup dans les premiers jours du mois en raison du paiement des coupons d'intérêts et des dividendes. Malgré un versement de 1 million 600.000 livres sterling sur le fonds municipal du County Council de Londres, les disponibilités restent abondantes.

Le *Statist* est d'avis que la *Banque d'Angleterre* pourra procéder, dans un avenir prochain, à une réduction nouvelle du taux de son escompte. Les importations d'or sont considérables, et l'on prévoit que bientôt des quantités importantes de métal jaune seront retournées par les départements, qui n'en auront plus besoin, une fois la période des fêtes passée.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une diminution de 862.000 liv. st. de la réserve, provenant des sorties pour la circulation intérieure. L'encaisse métallique, par suite des envois sur la province, a diminué de 433.000 liv. st., malgré les mouvements de l'or avec l'étranger, qui ont laissé un excédent de 84.000 liv. st. des entrées sur les sorties. Il n'a été livré, en effet, que 100.000 liv. st. pour Constantinople et 40.000 pour Paris, alors qu'il a été reçu 16.000 liv. st. d'Australie, 5.000 de Paris, et que la Banque a acquis en outre 203.000 liv. st d'or en barres. Le rapport de la réserve aux engagements n'a pas varié sensiblement, se retrouvant à 45.21 0/0, au lieu de 45.32 0/0 la semaine précédente.

Depuis la publication du dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque se traduisent par un excédent de 506.000 livres sterling des entrées sur les sorties.

C'est cette semaine que l'emprunt indien, qui était attendu depuis quelque temps déjà, a fait son apparition. Il atteint un montant de 3.500.000 liv. st.; le taux en est de 3 1/2 0/0; le prix d'émission est fixé à 98 1/2 0/0. C'est là un prix qui paraît assez avantageux, si l'on considère que l'ancien stock 3 1/2 0/0 a touché, depuis le commencement de l'année, 104 3/4.

Disons ici qu'en outre de cet emprunt indien, qui succède à l'emprunt du County Council de Londres, on parle d'une émission nouvelle du stock irlandais. Ce fait expliquerait ainsi, dans une certaine mesure, l'accentuation de la baisse qui s'est manifestée sur les cours des Consolidés.

La Conférence coloniale, dont je vous avais dit quelques mots il y a quinze jours, n'a pas encore terminé ses travaux. Jusqu'ici, il a été décidé que le premier ministre, et non plus son collègue des colonies, présiderait à l'avenir les réunions coloniales, qui désormais seraient tenues tous les quatre ans. La proposition qui a été faite ensuite d'établir à Londres un bureau intercolonial où seraient discutés les problèmes d'intérêt général intéressant les colonies, n'a pas été acceptée par le gouvernement de la métropole, qui n'a accédé qu'à la formation, au ministère des Colonies, d'un Comité spécial relevant exclusivement de ce ministère.

La Conférence a abordé enfin la question des droits de préférence. Le gouvernement a naturellement refusé de donner aux colonies un droit de préférence, qui aurait pour conséquence de mettre les ministres en désaccord avec leur programme libre-échangiste.

En ce moment même où siège la Conférence Coloniale, il n'est pas sans intérêt de signaler la lourdeur qui domine au *Stock-Exchange* dans le compartiment des fonds coloniaux, malgré les avis encourageants que nous recevons au sujet des conditions économiques et financières des colonies britanniques.

Voici, en particulier, en ce qui concerne le Commonwealth, quelques chiffres qui montrent les progrès réalisés au cours de ces dernières années :

L'année qui a précédé la constitution de la Fédération, les revenus des six Etats qui en font partie s'élevaient à 30.585.153 liv. st. L'année suivante ils montaient à 32.138.854 liv. st. Ils ont augmenté ensuite sensiblement jusqu'à atteindre en 1905-1906 35.766.263 livres sterling. Pour prendre chaque Etat en particulier, les recettes de la Nouvelle-Galles du Sud ont passé pendant le même laps de temps de 10.017.724 livres sterling à 13.862.376, celles de Victoria de 7 millions 448.408 liv. st. à 8.999.041, celles de l'Australie méridionale de 2.853.329 liv. st. à 3.292.417, celles de

l'Australie occidentale de 2.875.396 liv. st. à 3.972.825 et celles de la Tasmanie de 1.054.980 liv. st. à 1.093.105. Il n'y a eu d'exception à cette progression que pour le Queensland, dont les revenus ont baissé de 4.588.207 livres sterling à 4.546.499.

Les chiffres du commerce extérieur de la Grande-Bretagne pour le mois d'avril sont très satisfaisants ; les importations accusent, sur les chiffres d'avril 1905, une augmentation de 9.727.000 liv. st., ou 13.3 0/0, et les exportations, une plus-value de 7.385.000 liv. st., ou 15.3 0/0.

Cette augmentation des exportations, qui montre en somme que l'activité continue à régner dans les usines anglaises, est particulièrement intéressante à constater. L'industrie sidérurgique notamment est très affairée. Le district de Cleveland a exporté, en effet, en avril, plus de fonte que jamais. En mars dernier, il en avait été expédié 146.978 tonnes; bien que ce chiffre constituât un record, il a été encore dépassé de 30.649 tonnes, ou 21 0/0 par les exportations d'avril, qui ont atteint 177.627 tonnes. Les exportations de fonte ne s'étaient élevées qu'à 131.339 tonnes en avril 1906, et elles n'avaient pas dépassé 87.953 tonnes en avril 1905. Pendant les dix dernières années, la moyenne d'avril a été de 114.293 tonnes; les exportations du mois dernier excèdent cette moyenne de 55 0/0 environ.

Les principaux pays acheteurs ont été l'Amérique, l'Allemagne, l'Italie et le Japon.

Informations Économiques et Financières

La Production minérale du Commonwealth en 1905. — Voici, d'après les chiffres contenus dans un rapport récent du consul général de France à Sydney, comment se répartit la production minérale de l'Australasie pendant l'année 1905 :

États	Or	Argent et plomb argentifère	Cuivre	Étain
		(Liv. st.)		
Nouvelle-Galles du Sud...	1.165.013	2.491.052	527.403	226.110
Victoria.......	3.173.744	4.100	—	11.159
Queensland....	2 517.295	69.176	503.547	297.454
Australie du Sud.........	85.555	3.110	470.324	21.972
Australie occidentale......	8.395.654	44.278	16.266	86.840
Tasmanie......	312.380	246.898	757.226	362.670
Commonwealth	15.559.641	2 861.604	2.274.766	1.006 205
Nouvelle-Zélande........	2.093.936	120.542	17	—
Australasie....	17.653.577	2.982.146	2.274.783	1.006.205

États	Charbon	Autres minerais	Total
		(Liv. st.)	
Nouvelle-Galles du Sud...	2.003.461	481.042	6.897.081
Victoria....................	79.060	93.392	3.361.455
Queensland..................	155.477	183.326	3.726.275
Australie du Sud	—	71.590	652 551
Australie occidentale.....	55.312	47.491	8.555.841
Tasmanie....................	44.194	5.771	1.729.129
Commonwealth............	2.337.504	882.612	24 922.332
Nouvelle-Zélande.........	838.531	569.760	3.622.786
Australasie.....	3.176.035	1.452.372	28.545.118

On voit, d'après ces chiffres, que, parmi les principaux États producteurs, c'est l'Australie occidentale qui vient en tête, avec 8.555.841 liv. st. : arrivent ensuite la Nouvelle-Galles du Sud, le Queensland, la Nouvelle Zélande et le Victoria.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

9 Mai 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52 888.000	Dette fixe de l'Etat ..	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7 434.900
		Or monnayé et lingots	34.438.000
Total	52 888 000	Total	52 888.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.321.000
Réserve et profits et pertes........	3.264.000	Portefeuille et avances	31.121.000
Trésor et administration publique......	9 328.000	Billets en réserve.....	23 930.000
Comptes particuliers.	46 005.000	Or et argent monnayés	1.147.000
Billets à sept jours, etc.	58 000		
Total...........	73 208 000	Total..........	71.519.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
21 »	36.134	28.060	60 186	52.053	26.524	44 34	»
28 »	34.996	29 259	58 964	53.259	24 187	40 96	»
4 avril.......	34.341	28 930	58 576	52.132	23 861	41 42	»
11 »	35.457	28.772	57.670	50.411	25.135	43 53	4½
18 »	35.895	28 550	57.678	49.773	25 795	44 65	»
25 »	36.491	28.737	57.063	49 053	25.904	45 32	4
2 mai.......	35 758	29.165	55 333	48 165	25 043	45 21	»
9 »	35.585	28 958	53 333	46.442	25 077	46 70	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 10 mai 1907.

Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre accuse une augmentation de 34.000 liv. st à la réserve; le rapport de la réserve aux engagements est passé de 45 21 0/0 à 46 70 0/0.

Au Stock-Echange la tendance générale est calme.

Les *Consolidés* s'échangent à 84 15/16.

L'*Italien* s'inscrit à 102 ./. ; l'*Exterieure Espagnole* termine à 92 7/8 ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/8.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 93 ./. ; l'*Anaconda* à 13 1/2; la *Tharsis*, à 8 3/8.

Les mines d'or sud-africaines sont mieux tenues.

Dans le compartiment sud-américain, *Péruviens*, *Brésiliens* et *Argentins* sont calmes.

Les Chemins américains n'enregistrent pas de changement appréciable. Voici les derniers cours :

Canadian Pacific, 181 3/4 : *Erié*, 25 7/8, *Louisville*, 121 1/2 : *Atchison*, 97 3/4 *Norfolk*, 86.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 8 mai 1907.

Les négociations pour le Compromis. — Les marchés financier et monétaire. — La Bourse de Vienne.

La presse a déjà eu l'occasion de faire quelques commentaires sur le nouveau traité franco-japonais et, en général, ces commentaires comportent quelque aigreur. On veut croire cependant que dans ce traité rien n'intéresse les Etats européens et que le Japon n'a eu pour but que de se rendre les mains libres du côté des Etats-Unis. Néanmoins, le dépit domine, et la presse viennoise craint — ou plutôt espère — que l'effet produit à Saint-Pétersbourg sera peu favorable.

Chez nous, rien de neuf dans le domaine politique. La Chambre hongroise vient de s'ajourner au 13 mai après avoir définitivement voté les crédits de 1905 et 1906 des dépenses communes avec l'Autriche, ce qui régularise le passé.

Avant la séparation, M. Kossuth, ministre du Commerce, a annoncé le prochain dépôt d'un projet de loi tendant à relever les appointements et les gratifications du personnel des chemins de fer de l'Etat. Ainsi, les *desiderata* du personnel, manifestés depuis plusieurs années, recevront pleine satisfaction.

Pour l'avenir, la situation est exactement ce qu'elle est depuis longtemps. L'éternelle question du compro-

mis n'a pas encore fait un pas. En principe, on semble d'accord qu'il faut à la Hongrie sa Banque d'Etat et son autonomie douanière et militaire. Mais, dès qu'on veut passer à l'application de ces principes, tout s'embrouille et l'on ne trouve plus de terrain d'entente. Voilà bien des années que cette situation dure et l'on ne voit pas comment on en sortira. Aux dernières nouvelles, le président du Conseil hongrois devait se rendre à Vienne pour fixer, avec les ministres autrichiens, la date de la reprise des négociations. En Hongrie, l'opinion publique devient de plus en plus optimiste, c'est-à-dire qu'elle croit de plus en plus au triomphe des revendications nationales.

En somme, il existe encore des divergences de vue essentielles entre le Gouvernement hongrois et la Couronne au sujet des garanties conditionnelles à fournir par la Hongrie. En ce qui concerne l'ordre de la discussion, on semble être tombé d'accord pour délibérer d'abord sur les garanties constitutionnelles. Cependant, dans la question même des garanties, le Gouvernement hongrois pose au sujet de l'armée des conditions que n'accepte pas la Couronne. Ce conflit, néanmoins, n'est pas si aigu qu'il force le comte Andrassy à démissionner; du moins il a affirmé, en souriant, que malheureusement il ne trouvait pas l'occasion de donner sa démission.

En attendant, l'Empereur prodigue ses avances aux Hongrois. Dans une audience accordée à M. Weckerlé, François-Joseph a informé le Président du Conseil des Ministres en Hongrie qu'à l'occasion du quarantième anniversaire de son couronnement comme roi de Hongrie, il se proposait de faire un assez long séjour à Buda-Pesth.

A la Bourse de Vienne, les dispositions générales sont redevenues plus favorables, depuis quelques jours. Diverses circonstances heureuses ont contribué à cette amélioration : d'abord, les nouvelles des campagnes qui sont optimistes en ce qui a trait aux futures récoltes; ensuite, l'augmentation ininterrompue des recettes des Chemins de fer de l'Etat et surtout la situation favorable de toute notre industrie métallurgique. La situation meilleure du marché monétaire influe, aussi, d'une manière salutaire sur la Bourse. Les disponibilités, sans être très abondantes sont cependant supérieures aux demandes et le taux de l'escompte libre reste à 4 1 8 0/0.

Informations Économiques et Financières

Les Transactions entre l'Autriche et la Hongrie. — Dans le 1er trimestre de l'année 1907, les transactions commerciales entre l'Autriche et la Hongrie ont atteint les chiffres suivants :

Envois de Hongrie en Autriche : 225 millions de couronnes, en augmentation de 4 1/2 millions par rapport à la même période de 1906. Envois d'Autriche en Hongrie : 266 millions de couronnes, en augmentation de 27 1/2 millions.

La Banque d'Autriche-Hongrie en 1906. — L'activité de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, réduite à son minimum durant la période qui a suivi la crise allemande de 1900, a pris un nouveau développement qui a été particulièrement accentué au cours de l'année dernière. Le rapport présenté à l'assemblée générale du 4 février dernier le constate ; il fait remarquer que l'abondance de la récolte a accru les facultés d'achat de la population agricole, et a favorisé l'extension de l'industrie et du trafic commercial. Cependant la forte situation de trésorerie acquise par la Banque au cours de ces dernières années lui a permis de faire face aux nombreuses demandes de crédit qui lui ont été présentées, sans imposer au pays un taux d'escompte aussi élevé que dans les pays voisins.

Au point de vue monétaire, le rapport rappelle que les derniers billets d'Etat encore en circulation doivent être présentés au remboursement avant le 31 août 1907, et qu'à cette date disparaîtra le dernier vestige du papier-monnaie à cours forcé créé en 1866.

Voici la comparaison des principaux chiffres fournis par le compte rendu avec ceux de l'année 1905 :

	1905	1906
	—	—
	(Milliers de couronnes)	
Encaisse-or au 31 décembre	1.074.125	1.112.263
Encaisse-argent au 31 décembre	290.944	282.056
Circulation au 31 décembre	1.846.992	1.982.038
Mouvements de caisse	86.043.131	97.368.226
Escompte : nombre d'effets	2.262.107	2.632.008
— sommes	3.783.041	4.752.683
Portefeuille au 31 décembre	641.273	770.944
Avances sur titres au 31 décembre	68.243	93.988
Mouvement total des comptes courants	48.590.036	56.206.360
Solde au 31 décembre	160.697	205.477
Valeur des dépôts au 31 décembre	2.002.118	2.088.507
Montant des prêts hypothécaires au 31 décembre	283.086	299.955
Lettres de gage en circulation	273.655	293.644
Bénéfices nets de l'exercice	13.267	21.189
Taux moyen de l'escompte 0/0	3.70	4.33

L'accroissement des bénéfices nets a permis de porter le dividende de 70 cour. 20 à 90 cour. 40 pour chacune des 150.000 actions de 1.400 couronnes qui forment le capital de la Banque.

Les Créations industrielles en Hongrie en 1906. — En 1906 il a été créé, en Hongrie, 302 Sociétés par actions, avec un capital total de 133 1/2 millions de couronnes. Les Sociétés purement industrielles ont été au nombre de 103, avec un capital social de 62 millions. Viennent ensuite : 12 chemins de fer d'intérêt privé, avec un capital de 35.2 millions ; 72 banques, avec un capital de 20 1/2 millions ; 58 caisses d'épargne, avec un capital de 9 millions, etc...

Le Llyod autrichien en 1906. — Le bénéfice net de 1906 est de 1.301.061 couronnes, sur lequel 351.162 cour. ont été mises à la réserve. Le solde de 949.924 couronnes ramène de 1.191.145 cour. à 241.221 cour. le solde débiteur du compte de profits et pertes.

Mais, par suite de la réduction du capital, non seulement le déficit est complètement amorti, mais encore les divers fonds ont pu être sensiblement renforcés.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie. — Dans les trois premiers mois de 1907, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 572 millions de couronnes, en diminution de 99 1/2 millions sur le chiffre de la même période de 1906.

L'exportation s'est élevée à 495 millions de couronnes, en diminution de 67 1/2 millions.

Il trouve donc pour ce trimestre un solde passif de la balance commerciale égal à 77 millions de couronnes ; dans le premier trimestre de 1906, on avait eu un solde passif de 109 millions.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 8 mai 1907.

Marché calme et sans affaires. On reste néanmoins tout près des cours de la veille. Les valeurs industrielles ont gardé, seules, leur fermeté.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 7 mai 1907.

Le marché monétaire. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Sans être aussi brillante que la semaine dernière peut-être, la situation monétaire reste bonne et a permis de consolider et même pour plusieurs de nos principales valeurs, de dépasser les cours d'il y a huit jours. Le cap si redouté du 1er mai, qui fut franchi sans encombre et sans incidents notables, a eu raison des hésitations et des timidités des capitalistes et a contribué à donner un peu plus d'activité à tous les marchés.

Le *Métropolitain de Paris* tient la tête du mouvement, avec une plus-value d'une trentaine de francs pour la semaine; beaucoup de primes ayant été débordées, les vendeurs ont été forcés de se racheter plus ou moins précipitamment et ont ainsi contribué au mouvement esquissé la semaine dernière.

Les autres valeurs du groupe, *Parisienne Electrique*, *Railways et Electricité* sont également très soutenues, mais avec des transactions plutôt restreintes; seules, les *Nitrates Railways* font ombre au tableau, payant leur tribut à la méfiance actuelle pour les valeurs chiliennes et après avoir touché le cours de 380 reprennent difficilement quelques fractions à 382, malgré un coupon de 11 fr. 25 qui sera payé prochainement.

Le *Rio-Tinto* demeure la valeur spéculative par excellence et a été traitée cette semaine beaucoup plus largement, regagnant un moment le coupon de 75 fr. qu'il a détaché le 1er mai; mais les hauts cours ont incité les spéculateurs prudents à prendre leur bénéfice et l'on réactionne d'une cinquantaine de francs, ce qui, d'ailleurs, est insignifiant pour une valeur de cette envergure.

La situation du métal rouge demeure toujours excellente et les prix se maintiennent. La Circulaire Merton annonce que les stocks de cuivre Standard diminuent rapidement en raison de l'enlèvement constant de barres destinées à l'affinage, tandis que les approvisionnements nouveaux sont très maigres.

Les Fonds d'Etats sont toujours délaissés de la spéculation, et même le résultat des élections espagnoles, qui se sont terminées par la victoire du ministère, n'a eu aucune influence sur la *Rente Extérieure Espagnole*, qui demeure sans aucune transaction: Brésil un peu mieux tenu sur quelques demandes pour compte londonien.

Les Chemins espagnols ont esquissé un léger mouvement en avant, mais le manque d'ordres fait que nous les retrouvons aux cours ou aux environs des cours de la huitaine dernière; les recettes des Compagnies s'améliorent cependant d'une façon sérieuse.

La grande nouvelle de la semaine a été la conclusion (conclusion que nous faisions pressentir dans notre dernier bulletin, mais qui, jusqu'au dernier moment, est demeurée très discutée) du renouvellement du Stahlwerksverband ou Syndicat des Aciers en Allemagne, pour cinq ans, c'est-à-dire jusqu'au 30 juin 1912.

Une des premières conséquences heureuses pour notre pays de ce renouvellement, est la constitution du *Comptoir Belge des Aciéries*, auquel vont adhérer les plus grandes de nos firmes métallurgiques, telles que ***Cockerill***, ***Angleur***, la ***Providence***, ***Ougrée***, ***Thy-le-Château***, *Esperance-Longdoz*, etc., etc.

Cet heureux effet n'est pas le seul, car l'entente internationale des Rails et celle des Poutrelles, qui dépendaient également de la même cause, peuvent être considérées, tout au moins moralement, comme constituées.

On voit quelle importance avait pour notre industrie métallurgique le renouvellement en question, et avec quelle satisfaction on a appris qu'à la dernière heure toutes les difficultés et les oppositions qui faisaient craindre un échec avaient été aplanies. Il va sans dire que les valeurs qui dépendent de cette industrie ont été cotées avec des plus-values appréciables et que les transactions y ont été beaucoup plus actives.

Il n'est pas jusqu'aux rapports qui nous viennent d'Amérique qui n'aient apporté leur contingence aux bonnes dispositions du marché sidérurgique; on y dit, en effet, que les manufacturiers continuent à négocier pour de grosses quantités, mais qu'ils trouvent l'attitude des gros producteurs très indépendante; indice que les carnets d'ordre sont fortement garnis et que là-bas, aussi bien qu'ici, les usines ont du travail pour de longs mois.

Nos charbonnages voient également la continuation de leur brillante situation; on annonce pour le 14 mai, à Liège et à Charleroi, une adjudication de charbons pour les chemins de fer de l'Etat, portant sur un total de 732.200 tonnes; il n'y aura très probablement aucun changement dans les prix: l'on confirmera les cotations précédentes, acceptées par l'Etat lors de l'adjudication du 12 mars dernier, et l'on se souvient que cette adjudication a consacré une hausse de 2 fr., alors qu'on ne s'attendait généralement qu'à 1 fr. de majoration.

Le *statu quo* également probable au sujet des prix du coke pour le renouvellement des marchés, pour le second semestre de l'année, fera la grande joie des métallurgistes; mais, en même temps, il prouve que nos charbonnages savent se maintenir dans une juste mesure en ne profitant pas de la situation, et que les bénéfices actuels leur semblent suffisants.

En ce qui concerne les charbons pour foyers domestiques, il faut s'attendre à voir les ordres revenir plus nombreux, malgré la saison, pour profiter de la remise d'été qui est de 2 fr. par wagon et de 2 fr. 50 par bateau.

La constitution du nouveau ministère belge a laissé le marché plutôt indifférent; on ne se fait pas trop d'illusions sur la stabilité du cabinet qui comprend des éléments trop disparates les uns des autres, et on ne se montre pas très rassuré au sujet de la question congolaise, car on craint que nos nouveaux ministres ne fassent rien pour accomplir les réformes si nécessaires à notre Etat Indépendant.

Le Nouveau ministère. — Le nouveau ministère belge, dont nous avons la semaine dernière annoncé la formation, est ainsi constitué:

	MM.
Intérieur............	De Trooz, président du Conseil;
Finances............	Liebaert;
Justice..............	Renkin;
Chemins de fer......	Helleputte;
Industrie et Travail...	Hubert;
Sciences et Arts.....	Descamps;
Guerre..............	Général Hellebaut;
Affaires étrangères..	Davignon;
Travaux publics.....	Delbeke.

A l'issue du premier conseil de Cabinet, au cours duquel les ministres ont discuté les attributions des différents Départements ministériels, M. de Trooz a fait la déclaration suivante:

« Je me sépare des services de l'Instruction publique qui, unis aux Beaux-Arts, formeront un nouveau ministère qui prendra le nom de ministère des Sciences et des Arts.

« Les Travaux publics formeront un ministère à part. Le département de l'Agriculture demeure. Il aura à sa tête un ministre intérimaire.

« Les services de l'enseignement industriel et professionnel resteront attachés au ministère de l'Industrie et du Travail. »

La Population belge. — D'après les statistiques officielles qui viennent d'être publiées, la population du royaume de Belgique atteignait, à la date du 31 décembre 1906, le chiffre de 7.238.622 habitants.

Voici les totaux pour chaque province, comparés à ceux des années 1905, 1904 et 1903 :

	1903	1904	1905	1906
Brabant	1.340.261	1.366.379	1.392.422	1.416.090
Hainaut	1.184.191	1.192.967	1.200.131	1.211.747
Flandre orient.	1.067.606	1.078.507	1.088.320	1.095.320
Anvers	870.513	888.980	907.506	925.694
Liége	853.962	863.254	873.629	878.346
Flandre occid.	837.660	845.732	858.818	859.576
Namur	354.663	357.759	359.108	361.114
Limbourg	252.007	255.359	258.153	261.702
Luxembourg	224.359	225.963	227.360	229.133
Totaux	6.985.219	7.074.918	7.160.547	7.238.622

Il y a donc, pour l'année 1906, une augmentation de 78.065 habitants sur le chiffre de la population en 1905.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 6 mai 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Naissance d'un prince héritier.

Voilà les élections terminées avec une forte majorité pour le gouvernement, mais la composition des minorités a changé avec l'intervention du groupe solidaire catalan, auquel j'ai déjà fait allusion. Le parti libéral a été sérieusement atteint dans sa représentation au Parlement, mais il est à peu près certain qu'en dépit de ses protestations contre le cabinet Maura, il n'ira pas jusqu'à refuser de prendre part aux travaux législatifs. Ce qu'il doit faire, c'est travailler à sa réorganisation, car il est dans un tel état d'émiettement que si, par un de ces hasards comme on en voit dans la politique, on l'appelait à prendre le pouvoir il ne pourrait pas l'accepter.

Les nouvelles relatives aux augmentations des crédits alloués à la Guerre et à la Marine ont reçu un accueil plutôt froid, ce qui n'a pas laissé de contrarier leurs promoteurs ; ceux-ci avaient cru, sans doute, qu'en préparant d'avance l'esprit du public, leurs demandes passeraient mieux, mais, en dépit des arguments de toute espèce allégués pour justifier l'augmentation de ces dépenses, beaucoup de monde n'en voit pas l'utilité.

Les projets du ministre des Finances continuent à être enveloppés d'un profond mystère et il est préférable de garder le silence à ce sujet plutôt que d'émettre des suppositions dépourvues de base réelle.

Je voudrais bien dire que la Bourse a été plus animée que les semaines précédentes, mais quand on voit que sur six séances (le 2 mai était férié) il y en a eu quatre dans lesquelles le 4 0/0 a clôturé à 82 80 0/0, vous comprendrez que la pénurie d'affaires n'a pas été moindre que d'habitude. Plus d'une fois les opérations au comptant ont commencé quelques minutes avant le coup de cloche annonçant la clôture du marché et, cependant, ce court espace de temps a suffi aux intéressés pour traiter tous les ordres : c'est par hasard qu'on dépasse le million.

Les établissements prêteurs n'ont pas abusé de la situation des retardataires ; ceux-ci ont payé, au maximum, 40 centimes pour les reports et encore seulement le 30 avril ; le lendemain le loyer de l'argent était revenu à 25 centimes et, ensuite, à 20, ce qui est bien raisonnable.

Tous les arguments des spéculateurs ne peuvent rien contre la réalité et celle-ci n'est autre que la ferme résolution des capitalistes de ne pas acheter la Rente à des cours aussi élevés, encore moins si elle les dépasse, et ils préfèrent employer leurs capitaux dans des valeurs moins sujettes à une baisse ou qui lui laissent une espérance de plus-value. Ce n'est pas à autre chose qu'il faut attribuer la hausse des actions de la plus grande partie des Sociétés travaillant sur notre place. Aussi, les haussiers qui espéraient — on espère toujours — céder une partie de leurs titres au moment de la liquidation, ont été obligés de les garder et, par-dessus le marché, d'en prendre d'autres pour éviter une forte baisse. Pour assainir la place, il faudrait écouler au comptant une masse de papier assez importante, mais, en ce moment, il n'y a pas à y songer ; la spéculation devra traîner le boulet de ses fautes et perdre un ou deux pour cent d'intérêt, jusqu'à ce qu'elle soit obligée de liquider en perdant aussi du capital, sauf dans le cas, bien improbable, où un mouvement de hausse viendrait à se dessiner.

Ce soir, le marché a été ferme, mais le manque d'affaires s'est fait sentir tout comme les jours précédents, ce qui a causé un petit recul de 5 centimes ; on craint, à présent, quelques défaillances de spéculateurs très engagés.

Le 5 0/0 conserve assez bien son cours et a un courant d'affaires assez normal.

Ainsi que nous le disons plus haut les valeurs industrielles sont bien tenues et il y a de l'argent pour elles, tant à cause de l'espérance de voir s'améliorer les cours de quelques-unes que par la proximité des dividendes. Actions : *Banque d'Espagne* 444 50; *Hypothécaires*, 224; *Tabacs*, 401; *Hispano-Americano*, 152; *Espagnole de Crédit*, 107 ; *Sucrières* : préférences 83 25, ordinaires 42 50 ; *Explosifs*, 313 ; *Altos Hornos*, 250 ; *Resineras*, 161 ; *Duro-Felguera*, 43 ; *Construccione Metalicas*, 68 ; *Medioda*, de Madrid, 99.

Obligations du Trésor, 100 30 ; *Sucrières*, 101 50 ; *Arizas*, 105 ; *Canfranc*, 96 50 ; *Ouest de l'Espagne*, 2e émission, 38 ; *Ville de Madrid* « *Expropriaciones* », 96 fr. 50.

En tablant il y a quelques jours sur le cours de 111 0/0 environ sur les devises étrangères nous sommes restés, peut-être, un peu en arrière, car on a coté aujourd'hui 111 30 0/0 ; le minimum de la semaine a été de 110 70 0/0. Nous n'avons rien à ajouter aux réflexions exprimées dans d'autres lettres, sinon que les recettes de douane sont en baisse depuis le commencement de l'année, ce qui amène une réduction dans les recettes-or, mais doit représenter en échange une réduction encore plus forte sur les engagements commerciaux à l'étranger.

Il y a eu assez de demandes et le Trésor n'ayant négocié que de petites sommes, il est naturel que le cours s'élève. Le public n'est pas content mais trop de monde soupire après une nouvelle aggravation du change à 20 0/0 ou plus pour ne pas contre-balancer les protestations des consommateurs. Même si le Ministre des Finances rend à la circulation dans une plus large mesure l'or versé aux Douanes, le cours menace de se tendre encore plus : espérons que les circonstances éloigneront de nous cette coupe amère, mais il ne faut pas y compter beaucoup.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	15 avril	22 avril	29 avril	6 mai
4 0/0 Intérieure	82 75	82 65	82 80	82 75
5 0/0 Amortissable	101 10	101 15	101 35	101 30
Banque d'Espagne	440 75	448 ..	445 ..	444 50
— Hypothécaire	222 ..	222 ..	224 ..	224 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	399 50	400 »	400 50	400 50
Chèques sur Paris	10 90	10 70	11 ..	11 15
— Londres	27 97	27 90	27 92	27 96
Cédules hypoth. 4 0/0	101 ..	101 15	101 10	101 30

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : + or, 2,2 millions ; — argent, 3,1 ; + circulation, 11 ; — comptes courants, 9 ; + crédits, 3. Le Trésor est créditeur de 76 millions.

Les nouvelles de plusieurs centres industriels sont mauvaises ; les affaires se restreignent de plus en plus et il y a à craindre d'entrer dans une période, au moins partielle, de non activité ; celle-ci se fait sentir naturellement sur les affaires de banque et c'est, en partie, à cela qu'il faut attribuer la création de succursales entreprise par les Sociétés de crédit afin d'attirer à elles la clientèle des banquiers de province : c'est le même fait observé dans d'autres pays, quoique ici le volume des transactions soit encore très restreint.

Par dépêche. — Madrid, 10 h. 50. — La reine d'Espagne a mis au monde un fils.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er janvier au 8 avril (14 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	15.764 506	16.862.767	17.357.664	18 579 896
Asturies, Galice...	741	5.169.257	5.765 456	5.461.874	5.364.916
Valence à Utiel...	88	315 205	245 346	292.817	228.329
Lérida-Reus	103	403.468	420.291	501.662	498.486
San Juan de Las Abadesas	112	686 485	731.785	749 956	746 967
Almansa-Valence.	524	4 215 432	4.066.493	4 530 435	4.466.040
Total Nord de l'Esp.	3.681	27.554 353	28.092.145	29.494.408	29 884 634
Andalous..........	1.067	5.901 841	5.382.706	5 243 985	4.967.514
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.680	27.080.555	25 748 715	27 717 380	28.208.887
Sud de l'Espagne..	310	964.899	1.252 872	1.327.337	1.240.468

ROUMANIE

L'Excédent budgétaire de l'Exercice 1905-1906. — Nous avons donné, dans notre numéro 780 du 21 décembre dernier, les résultats de l'exercice financier 1905-1906, qui accusaient un excédent de recettes de 45.446.356 francs. Le ministre des Finances vient de déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi réglant l'emploi de cet excédent, dont il serait retenu un million qui devra faire l'objet d'une loi ultérieure.

Des 44.446.356 francs disponibles, il serait d'abord distrait 6.816.953 francs à affecter à la réserve du Trésor créée depuis deux ans et qui s'élève à 13.839.404 francs. Elle atteindrait ainsi environ 20 millions, dont le mode d'emploi devra être déterminé par une loi. De l'excédent disponible, il serait prélevé 5.291.664 francs pour extinction des créances des exercices écoulés, de sorte qu'il resterait à distribuer 32 millions 337.738 francs.

Le projet de loi déposé par le ministre des Finances répartit cette somme comme suit :

Au Ministère de la Guerre, pour le complet acquittement des canons à tir rapide, caissons, accessoires et munitions achetés en vertu de la loi sanctionnée par décret royal du 12 mai 1904, y compris leur transport dans le pays, 17.731.251 francs.

Au Ministère des Finances, 3.560.000 fr., dont :

1° Un million pour la construction du palais de l'Assemblée des députés, installations et mobilier ;

2° 1.260.000 fr. pour la construction de locaux de douanes, de piquets pour garde-frontières, réfection du local du Ministère et achat d'un local pour la régie des monopoles de l'Etat et d'autres locaux pour services financiers ;

3° 1 300.000 fr. pour achat de terrains et constructions de locaux nécessaires au service extérieur de la régie, ainsi que pour l'amélioration des installations et machines de différents établissements.

Au Ministère de la Justice, pour différents travaux, 400.000 francs.

Au Ministère des Domaines, pour la mise en valeur des terrains marécageux, pour améliorations à introduire aux stations balnéaires, pour la création du fonds spécial de plantation, culture et mise en valeur des forêts de l'Etat, pour achat de taureaux et vaches, pour la continuation des études des terrains pétrolifères, etc., 3.518.302 fr.

Au Ministère des Affaires étrangères, pour l'achat de l'immeuble occupé par le Ministère et de celui de l'immeuble de la légation roumaine de Constantinople, 1.153.697 fr.

Au Ministère de l'Instruction publique et des cultes, pour réparations de locaux d'écoles, pour la construction d'un local à la Faculté de Droit de Bucarest, pour réparations [illegible] entretenues par l'Etat, pour les bibliothèques, collections, etc., 2.778.488 fr

Au Ministère de l'Intérieur, pour la construction et [illegible] de 32 hôpitaux ruraux « Regele Carol », outre la somme de 2 1/2 millions de francs déjà accordée, 696 000 fr , soit, au total, 3.196.000 fr.

On a, par cette distribution, cherché à satisfaire à tous les [illegible] de ces six départements, pour que l'excédent de l'année en cours 1906-1907, dont la distribution ne pourra être faite qu'en janvier 1908, puisse être consacré en entier à la couverture d'une grande partie des crédits ouverts ou qui s'ouvriront dans cette session pour l'armement et l'équipement de l'armée.

SUISSE

Les Banques d'Émission suisses en 1906 et l'organisation de la Banque Nationale. — L'année 1906 est sans doute la dernière pendant laquelle le régime de la pluralité des banques d'émission en Suisse aura exclusivement fonctionné. L'organisation de la Banque Nationale se poursuit, en effet, activement. Le capital est souscrit et le premier versement effectué, le règlement élaboré et les membres de la direction nommés. Le type définitif du billet n'est pas encore adopté, mais la Banque commencera ses opérations avec un type provisoire fabriqué au moyen des mêmes planches que celui des anciennes banques.

Les banques actuelles, qui vont entrer dans la période de trois ans fixée par la loi pour le retrait de leurs émissions, ont pu mettre à profit la récente période de prospérité économique. Le change, presque constamment favorable à la Suisse, leur a permis de maintenir des conditions de crédit modérées, malgré l'abondance des demandes. Le rapport du Conseil fédéral constate à ce propos que l'essor actuel paraît rester jusqu'ici relativement sain et n'être pas encore trop précipité.

Les soldes moyens des principaux comptes des banques se résument comme suit pour les deux dernières années :

	1905	1906
	—	—
	(En milliers de francs)	
Encaisse-or..............................	107.274	110.834
— argent............................	9.607	10.057
Circulation..............................	233.466	234.897
Portefeuille commercial...............	230.938	258.867
Avances sur nantissement............	55.770	56.089
Prêts hypothécaires....................	809.128	868.863
Comptes courants et engagements à vue	205.665	219.745
Comptes courants et engagements à terme....................................	1.226.336	1.328.293
Acceptations et billets à ordre.........	30.820	33.488
Taux moyen de l'escompte 0/0..........	4.05	4.76

La population agricole suisse. — Le *Bureau Fédéral de Statistique* vient de publier la troisième partie des résultats du recensement fédéral de la population de 1900 ; elle contient la population classée d'après les professions. La population agricole y est traitée d'une façon toute spéciale.

D'après les renseignements fournis, le nombre total des personnes de la profession agricole (y compris la viticulture) s'élevait, en 1900, à 1.047.795, contre 1.092.827 en 1888, soit une diminution de 45.032 personnes, ou 3.5 0/00. Le recul avait été de 0.2 0/00 de 1870 à 1880, et de 2 3 0/00 de 1880 à 1888.

Ce recul vient bien moins de la disparition des exploitations rurales que de ce que les personnes exerçant la profession pour le compte d'autrui quittent le métier. Le nombre des personnes exerçant la profession agricole pour leur propre compte a même augmenté de 1.189.

Les Recettes postales. — Dans le mois de mars, le total des encaissements faits par le service postal des chèques et virements s'est élevé à la somme de 19.741.319 fr. et les paiement en espèces à 20.010.567 fr. Le roulement total de fonds a été de 31.604.253 fr. L'avoir des propriétaires de carnets s'élevait à la fin de mars à 6.582.508 fr.

Recettes douanières. — Les recettes des douanes se sont élevées, en mars 1907, à 6.008.861 fr. 60, contre 4.667.986 francs 73 en mars 1906. L'augmentation, en mars 1907, est donc de 1.340.874 fr. 87. Du 1er janvier à fin mars 1907, l'augmentation est de 3.937.057 fr. 58 sur la période correspondante de 1906.

Recettes du Gothard. — La Compagnie du Gothard a réalisé, en février, 1.980.000 fr. de recettes, contre 2.021.242 francs en février 1906. Les dépenses ont été de 1.370.000 fr., contre 1.207.995 fr. L'excédent des recettes est donc de 610.000 francs, contre 813.247 fr., et, pour les deux premiers mois de l'année, de 1.010.000 fr., contre 1.460.853 fr. en 1906.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Exportations de cacao en 1906. — Voici, d'après les renseignements publiés par le *Moniteur Officiel du Commerce*, comment se répartissent les exportations de cacao du Brésil en 1906 :

	Pour l'Europe	Pour l'Amérique	Total
	—	—	—
		(En kilogrammes)	
Du Para	913.918	858.836	1.762.754
De Manaos	36.093	10.209	46.302
D'Itacoatiara	342.598	»	342.598
Totaux	1.292.609	869.045	2.151.654

Les expéditions mensuelles de ce produit ont été :

	(Kilog.)		(Kilog.)
	—		—
Janvier	1.510	Juillet	589.315
Février	42.348	Août	524.677
Mars	106.696	Septembre	254.679
Avril	62.184	Octobre	107.734
Mai	150.367	Novembre	41.735
Juin	256.417	Décembre	13.992

Ce dernier tableau fait ressortir l'importance particulière des exportations de cacao pendant le mois de juillet et le mois d'août.

ETATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les neuf premiers mois de l'année fiscale 1906-07 (juillet 1906-mars 1907), les recettes ont atteint 491.846.000 dollars et les dépenses 440.559.000 dollars, soit un excédent de recettes de 51.287.000 dollars. Voici le détail :

	9 premiers mois de 1905-1906	9 premiers mois de 1906-1907
Recettes	(En dollars)	
Douanes	227.739.000	250.014.000
Revenus intérieurs	187.049.000	201.759.000
Divers	31.687.000	40.073.000
Total	446.475.000	491.846.000
Dépenses		
Civiles et diverses	94.966.000	95.268.000
Guerre	74.060.000	79.899.000
Marine	87.707.000	71.699.000
Indiennes	9.824.000	11.916.000
Pensions	107.408.000	105.501.000
Travaux publics	48.103.000	55.528.000
Intérêts	18.444.000	20.748.000
Total	440.512 000	440.559.000

On voit que pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont supérieures de 45.371.000 dollars à celles des neuf premiers mois de 1905-1906, tandis que les dépenses n'excèdent que de 47.000 dollars celles de la période correspondante de l'année dernière.

Les Bénéfices du Steel-Trust. — Les bénéfices nets réalisés par le trust pendant le premier trimestre de l'exercice 1907 sont sensiblement supérieurs à ceux des années précédentes, ainsi qu'il résulte du tableau comparatif ci-dessous :

	1904	1905	1906	1907
	—	—	—	—
		(En dollars)		
Janvier	2.868.213	6.810.847	11.853.375	12.838.000
Février	4.540.673	6.629.463	10.958.275	12.146.000
Mars	6.036.346	9.585.586	13.819.840	14.138.000
1er trimestre	13.445.232	23.025 896	36.634.490	39 122.000

Ce sésultat est d'autant plus remarquable que la crise financière aux États-Unis et l'augmentation des salaires ont évidemment influencé les chiffres de 1907. Il faut attribuer à ces causes la diminution de bénéfice de 2.628.126 dollars par rapport au dernier trimestre de 1906 qui avait donné 41.750.126 dollars.

Après le service d'intérêt et d'amortissement des obligations, l'attribution de 4.865.900 dollars aux amortissements ordinaires et de 14.500.000 dollars aux amortissements extraordinaires, le Conseil a proposé de fixer le dividende trimestriel à 1 3/4 0/0 pour les actions privilégiées et à 1/2 0/0 pour les actions ordinaires. Ces répartitions sont les mêmes que pour le trimestre précédent. Le solde à nouveau au 31 mars s'élève à 3.684.600 dollars, contre 3.324.545 dollars au 31 décembre 1906.

Le carnet de commandes au 31 mars dernier atteignait 8.043.800 tonnes contre 7.018.712 tonnes au 31 mars 1906 et 8.489.718 tonnes fin décembre de la même année.

Marché Financier de New-York

New-York, 9 mai 1907.

La grève des débardeurs, qui se poursuit, semble devoir paralyser toute la navigation de l'Atlantique. Presque toutes les Compagnies emportant des voyageurs et le courrier en Europe sont atteintes.

A Wall Street, la tendance générale du marché satisfaisante au début, se trouve affectée par la suite par le bruit de nouvelles émissions de Bonds de diverses Compagnies de Chemins de fer. La Compagnie Union Pacific se disposerait à émettre 100 millions de dollars de stock et 75 millions de dollars de Bonds ; la Compagnie Southern Pacific aurait décidé l'émission de 36 millions de dollars en action préférence.

Les Chemins américains sont calmes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 95 ./. ; *Milwaukee*, 133 1/4 ; *Erie*, 23 7/8 ; *Reading*, 110 1/2 ; *Canadian Pacific*, 176 1/2 ; *Illinois Central*, 144 ./. *Louisville*, 117 ./. ; *N.-Y. Central*, 113 5/8 ; *Union Pacific*, 143 ./., *Pennsylvania*, 122 1/4.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur en 1906. — D'après les statistiques qui ont été récemment publiées relativement au commerce extérieur de la République Argentine, la valeur des importations et des exportations réunies aurait atteint 562.224.350 pesos-or, soit une augmentation de 34.226 089 pesos-or sur le chiffre de 1905.

Les importations ont atteint 269.970.521 pesos-or, soit 64.816.101 pesos de plus qu'en 1905. Le tableau suivant donne les principaux articles importés en 1906, comparativement aux chiffres de 1905 :

	1905	1906
	—	—
Importations :	(Pesos-or)	
Textiles	46.218.951	54.130.039
Fer, etc	29.813.143	43.534.438
Véhicules et matériel roulant	23 752.349	35 055.364
Matériaux de construction	15.386.391	22.001.698
Verre, glaces et céramiques	13.680.940	20.910.800
Produits agricoles	16.532.552	17.158.545
Aliments	13.735.925	17.662.548
Vins, spiritueux, etc.	9.167.842	11.794.039
Produits chimiques et pharmaceutiques	6.275.786	7.582.859
Huiles	5.559.792	7.880.973
Bois et ses dérivés	4.540.823	5.612.222
Tabacs, etc	4.455.408	4.911.079
Papier et ses dérivés	4.133.842	4.914.737
Matériel pour électricité	2.034.674	3.430.031
Cuir et ses dérivés	1.796.844	2.314.551
Couleurs	1.441.726	1 640.435

Voici quels ont été les principaux pays fournisseurs :

	1905	1906
	—	—
	(Pesos-or)	
Grande-Bretagne	68.391.013	94.829.938
Allemagne	29.083.027	38.416.259
Belgique	8.727.076	12.228.040
Espagne	5.726.872	7.568.269
France	21.248.202	26.744.875
Italie	20.284.673	24.123.636
Etats-Unis	28.920.443	39.474.894
Brésil	5.328.005	6.641 025
Divers	17.445.080	20.143.585
Totaux	205.154.420	269.970.521

La valeur des exportations a atteint 292.253.829 pesos-or,

soit une diminution de 30.590.012 pesos-or comparativement à 1905.

Voici quels ont été les principaux articles exportés :

	1905	1906
	—	—
	(Pesos-or)	
Blé	85.883.141	66.561.181
Laine et graisse	64.312.927	58.402.771
Maïs	46.537.402	53.365.681
Peaux	30.509.533	29.493.107
Graine de lin	26.233.851	25.915.861
Farine de blé	5.073.699	4.477.964
Moutons	5.260.483	1.676.145
Quebracho	2.427.772	2.162.949

Les principaux pays acheteurs ont été les suivants :

	1905	1906
	—	—
Exportations :	(Pesos-or)	
Grande-Bretagne	44.826.070	43.224.038
Allemagne	37.058.221	39.417.196
Belgique	20.780.850	25.621.345
Espagne	3.334.802	2.572.576
France	37.594.281	35.763.354
Italie	6.468.941	6.903.124
Etats-Unis	15.717.458	13.332.112
Brésil	13.039.395	11.891.315
Divers	35.992.495	17.910.971
Destinations incertaines	109.030.728	95.614.748
Totaux	322.843.841	292.253.829

Si l'on considère la part française dans le commerce argentin, on remarquera que la France figure au quatrième rang parmi les pays importateurs, avec 26.744.875 pesos-or (en augmentation de 5.496.673 pesos), et au troisième rang des pays recevant l'exportation argentine, avec 35.763.354 pesos-or (en diminution de 1.830.927 pesos-or).

Au total, le mouvement d'échange entre la France et l'Argentine a atteint, pendant l'année 1906, une valeur de 62 millions 508.229 pesos-or (312.541.145 francs), en augmentation de 3.665.746 pesos-or (18.328.730 francs) sur les chiffres de l'année 1905.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les six premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 (juillet-décembre 1906) :

Importations (Valeur de facture)

	Six premiers mois		
	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
	—	—	—
	(En piastres)		
Matières animales	10.013.379	7.911.109	+ 2.102.270
— végétales	13.471.597	14.178.595	— 706.998
— minérales	37.028.191	27.826.137	+ 9.202.054
Textiles	13.240.841	10.987.807	+ 2.253.034
Produits chimiques	4.145.494	3.498.610	+ 646.884
Boissons, Spiritueux	3.372.205	3.507.134	— 134.929
Papiers et applications	2.992.831	2.732.900	+ 259.931
Machines et accessoires	13.661.041	9.298.991	+ 4.362.050
Véhicules	4.090.065	1.731.696	+ 2.358.369
Armes et explosifs	2.058.157	2.005.219	+ 52.938
Divers	4.524.705	3.817.363	+ 707.342
Totaux	108.598.506	87.495.561	+21.102.945

Exportations (Valeur déclarée)

	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
Produits minéraux	17.643.893	19.722.851	—2.079.458
— végétaux	31.715.224	29.363.577	+2.351.647
— animaux	5.292.839	5.607.898	— 815.059
— manufacturés	1.366.966	1.315.186	+ 51.780
Divers	363.272	350.736	+ 12.536
Métaux précieux	61.592.243	75.504.260	—14002.017
Totaux	117.883.937	131.864.508	—13980.571

Voici comment se résume la situation pour le mois de décembre et les six premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

Décembre	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	—	—
	(En piastres)	
1905	19.655.466	32.068.170
1906	19.745.095	21.742.267
Différences absolues	+ 89.629	—10.325.903
Différ. proportionnelles	+ 0.46 %	— 32.20 %
Six premiers mois :		
1905-1906	87.495.561	131.864.508
1906-1907	108.598.506	117.883.937
Différences absolues	+21.102.945	—13.980.571
Différ. proportionnelles	+ 24.12 %	— 10.60 %

ASIE

CHINE

L'Importation de l'opium en 1905. — Il a été importé en Chine, en 1905, 51.870 piculs d'opium, contre 54.732 en 1904.

La plus grande partie de l'opium étranger s'entrepose à Hong-Kong (24 millions de taëls); celui qui se rend directement de l'Inde aux ports chinois ne représente que 1/3 de cette valeur. Il se répartit en Chine principalement par l'intermédiaire de Shanghaï, Canton, Souatao, Tchin-Kiang, Amoy, Ningpo et Kiou-Kiang.

Dans un récent rapport, la légation de France à Pékin fait observer que si la difficulté qu'on avait à se procurer cette denrée en Mandchourie a fait monter un peu l'importation dans les ports du Nord, dans la région du Yangtzé la consommation de l'opium indien a beaucoup diminué au profit de l'opium indigène, qui est destiné à remplacer complètement son concurrent étranger à bref délai ; son prix moindre est déjà une raison de lui accorder la préférence et la nouvelle génération s'est accoutumée à la saveur du produit chinois. Le Gouvernement, de son côté, trouve une source de profits considérables dans la taxation de l'opium chinois et fait son possible pour éliminer l'opium de l'Inde. On cherche, d'une part, à faire disparaître les inégalités qui existent entre les Provinces par suite des likins et, d'autre part, à établir un monopole national de l'opium.

INDES ANGLAISES

L'Industrie cotonnière. — Un récent rapport sur les conditions de l'industrie cotonnière, adressé par le gouvernement de l'Inde au *Board of Trade*, montre que de grands progrès ont été réalisés dans la production indigène au cours de ces dernières années.

A la fin de l'année fiscale 1905-1906, il y avait non moins de 200 usines en activité, contenant 52.200 métiers et 5 millions 274.000 broches, et employant journellement environ 212.700 personnes. Ces usines représentent un capital de 13.600.000 liv. st., dont 10.667.000 liv. st. versées.

Le siège principal de cette industrie est la Présidence de Bombay, qui contient 70 0/0 des usines, 61 0/0 des broches et 77 0/0 des métiers.

La production des filés en 1905-1606 a atteint 655.618.800 lbs, et celle des articles tissés 156.600.300 lbs, ces chiffres accusant une augmentation de 17 et de 35 0/0 respectivement sur ceux de 1901-1902.

En dehors des usines que l'on trouve dans l'Inde britannique proprement dite, il convient de signaler le développement de l'industrie textile dans le Mysore, Baroda, Hauderabad et autres Etats indigènes. La production de ces différentes sources, au cours de l'année dernière (1905-1906), n'a pas été inférieure à 25.300.000 lbs pour les filés et 7 millions 280.000 lbs pour les tissus.

MINES D'OR

Le Général Botha à Londres

Nous avions parlé brièvement, il y a huit jours, du discours que le général Botha, premier ministre du Transvaal, avait prononcé à un banquet qui lui avait été offert le 1er mai au Savoy Hotel de Londres par les représentants des intérêts miniers transvaaliens. Dès le début, le général Botha, qui s'exprimait en hollandais, et dont l'allocution était traduite phrase par phrase par M. Beyers, le général Botha, disons-nous, s'est félicité de se trouver en présence de personnages influents ayant des intérêts au Transvaal, et il a ajouté :

« Ma visite à Londres n'a rien de personnel ; je suis ici comme le représentant de toute la population du Transvaal et si mon séjour permet de resserrer davantage le lien qui unit le Transvaal à la mère patrie, je suis sûr que mon peuple se réjouira.

« J'ai entendu des gens prophétiser que, si mon parti arrivait au pouvoir, l'industrie minière serait opprimée ; mais beaucoup d'entre vous savent ce que signifient les discours prononcés au moment des élections, ils ne sont pas du nombre de ceux qu'on peut prendre au sérieux. Mon gouvernement et moi avons toujours sérieusement désiré être justes envers l'industrie minière du Transvaal, et je n'hésite pas à dire aujourd'hui que mon gouvernement fera tous les efforts possibles pour que l'industrie minière soit le grand succès du Transvaal. Je sais que la prospérité, le progrès et le bien-être, non seulement du Transvaal, mais de toute l'Afrique du Sud, dépendent du développement de cette industrie, et je vous demanderai ce soir de vouloir bien travailler avec mon gouvernement pour mettre les affaires du Transvaal dans une situation telle que tout homme blanc y puisse vivre heureux et satisfait.

« J'ai jeté le poids léger de mon influence dans la balance, et je demande la coopération de tous afin que les deux races de l'Afrique du Sud se réconcilient et s'unissent. Je suis satisfait de dire en toute franchise que je ne désespère pas ; au contraire, j'ai foi dans l'avenir et pense pouvoir faire des deux races de l'Afrique du Sud une seule race unie, forte et vigoureuse.

« Je constate avec joie que l'opposition elle-même travaille au Transvaal avec le gouvernement sur certains points. Pour ma part, je fais bon accueil à l'opposition, car, plus elle est forte, mieux cela vaut pour le gouvernement. Au Transvaal, nous avons une opposition forte, composée d'hommes capables et énergiques, qui soutiendront le gouvernement dans l'intérêt du pays et qui ne décideront rien par esprit de parti seulement. J'espère qu'avec du bon sens et un esprit de calme décision, on arrivera à résoudre les difficultés.

« Nous avons deux grandes industries au Transvaal et je souhaite qu'elles coopèrent en sœurs à la prospérité générale, car il me semble impossible, d'après ce que je connais de l'état des choses, qu'elles puissent vivre en opposition l'une contre l'autre. Dans l'industrie aurifère, il y a de vastes étendues minéralisées qui attendent encore pour être mises en valeur ; j'espère que le peuple du Transvaal travaillera uni pour développer le pays d'une manière telle que la population blanche se trouvera gagner matériellement. Il y a aussi l'agriculture et l'élevage, et je souhaite que le Transvaal ne se bornera pas à importer, mais qu'il exportera ses produits et pourra, grâce au libre-échange, faire un grand commerce avec l'Angleterre. Je serai heureux si je réussis à établir une coopération véritable entre les Boers et les Anglais.

« La question importante entre toutes est celle de la main-d'œuvre, qui préoccupe chacun de ceux qui sont ici. Je ne puis vous faire ce soir aucune déclaration précise, mais j'espère être bientôt en mesure d'en parler. Je vous assure que nous n'agirons pas sans une enquête approfondie et je ferai tous mes efforts pour justifier la confiance qui m'a été témoignée ainsi qu'à la population du Transvaal. »

Ce discours a été à tout instant interrompu par des applaudissements.

M. Churchill, sous-secrétaire d'Etat aux Colonies, a annoncé jeudi, à la Chambre des Communes, que le gouvernement anglais s'est déclaré prêt en principe à garantir un emprunt transvaalien, dont le général Botha a l'intention de proposer l'émission au Parlement du Transvaal. Cet emprunt, qui sera de 5 millions de livres sterling, sera consacré aux travaux d'irrigation et de construction de voies ferrées, ainsi qu'à la création d'une banque foncière. Le sous-secrétaire d'Etat aux Colonies a, en outre, déclaré que le gouvernement anglais avait définitivement abandonné la revendication des 30 millions de livres sterling, que le Transvaal s'était engagé à lui verser comme indemnité de guerre.

Une députation des représentants des principales mines du Transvaal, ayant à sa tête lord Harris, a rendu, également jeudi, visite au général Botha pour l'entretenir de la situation d'incertitude de l'industrie minière et des difficultés que rencontrent les propriétaires à se procurer de la main d'œuvre. La délégation a déclaré indispensable le minimum de Chinois qui sont encore au Transvaal. Le général Botha a répondu ne pouvoir prendre aucun engagement, l'affaire étant actuellement entre les mains de son gouvernement, qui prendra une décision dès la prochaine réunion du Parlement. Il a exprimé la sympathie de son gouvernement pour l'industrie minière et a promis de faire tout ce qui dépendrait de lui pour assurer aux mines la main-d'œuvre chinoise.

Informations diverses

The African and European Invesment Company, Limited. — L'Agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. Résultats pour le mois d'avril : « 14.106 loads lavés ont produit 9.724 carats 1/2, soit 68 carats 9 par 100 loads. »

The Veereniging Estates, Limited : « La production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois d'avril, a été de 23.360 tonnes. »

The Great Eastern Collieries, Limited : « Production de charbon en avril : 17.800 tonnes. »

L'Importation des diamants aux Etats-Unis. — L'importation des diamants aux Etats-Unis, pendant l'exercice 1906, s'est élevée à 35 millions de dollars contre 27 millions en 1905, 19 millions en 1904 et 26 millions en 1903. Bien que tous ces diamants proviennent des mines sud-africaines, ils sont importés directement d'Europe. Sur ces 35 millions de dollars en 1906, la valeur des diamants non taillés s'élève à 10 1/2 millions et cette importation vient à peu près entièrement du Royaume-Uni, à l'exception d'une importation de Belgique dont la valeur ne dépassait pas 2 millions. Le solde de l'importation totale comprend des diamants taillés pour une valeur de 24 millions 1/2 de dollars ainsi répartis : 10 millions venus des Pays-Bas, le principal pays de la taille en Europe, 5 millions de France, 4 millions 1/2 de Belgique, et 4 millions 1/2 du Royaume-Uni.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 mai 1907.

Notre liquidation de medio mai a commencé hier par la réponse des primes qui n'a rien présenté de bien particulier, d'autant plus que la Bourse de Paris nous manquait par suite du jour férié de l'Ascension. Demain, on s'occupera des reports, mais ils ne semblent nous réserver aucune surprise.

On attend avec curiosité les chiffres du rendement total d'avril, et il faut espérer que ceux qui nous parviendront redonneront de l'animation à ce marché spécial par trop inactif en ce moment. Quant aux grèves signalées dans certaines mines et qui ont alourdi la cote en général, elles n'ont pas l'importance qu'on leur prêtait tout d'abord, et l'on annonce que le gouvernement essaie d'effectuer une réconciliation entre les grévistes et les propriétaires de mines. Dans ce but, M. de Villiers, ministre de la Justice, doit recevoir demain, à Johannesburg, une délégation de mineurs.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 7/16, termine à 1 3/8.

La *Transvaal Goldfields* est à 13/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 3/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 5/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 11/16 ; elle se traitait à 6 7/16 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 7/32, comme la semaine dernière.

New Comet, 1 3/16 ; elle restait à 1 5/16 il y a huit jours.

La valeur de l'or récupéré par cette Compagnie en 1906 s'est élevé à 224.220 liv. st. Déduction faite des frais d'exploitation, il est resté un bénéfice net de 82.897 liv. st., contre 66.612 liv. st. pour l'exercice précédent.

La *Cason* vaut 4 1/16.

L'*Angelo*, est à 3 livres.

Dans son rapport aux actionnaires sur l'exercice 1906, l'ingénieur a déclaré qu'il espérait que bientôt la batterie allait pouvoir travailler avec tous ses pilons et que le rendement actuel par tonne serait maintenu.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/16.

La *City and Suburban* cote 3 7/16.

La *Driefontein* cote 1 5/8.

Cette Compagnie, qui vient de traverser une crise sérieuse, semble devoir en sortir aujourd'hui, mais les résultats de son exploitation s'en sont ressentis pendant l'exercice 1906.

Bien que le nombre de tonnes broyées ait été sensiblement le même que pendant l'année précédente, c'est-à-dire 235.168 tonnes au lieu de 233.735, les bénéfices de l'exploitation sont tombés de 167.514 liv. st. en 1905 à 58.183 liv. st. pour 1906.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 7/8.

La *Jubilee* est à 1 9/16.

La *Village*, qui restait à 3 3/4, se retrouve à ce cours. La *Jumpers* cote 1 11/16, contre 1 13/16 il y a huit jours. La *Meyerand Charlton* est à 3 3/4.

La *Ferreira* finit à 19 livres.

La *Modderfontein* cote 6 1/4. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv. La *Ginsberg* clôture à 11/16. *Treasury*, 3/4. La *May Consolidated* se traite à 2 1/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/2, s'échange ainsi.

La *Randfontein* vaut 1 9/16. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16 ; elle était à 2 7/8, il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 3 1/16.

La *Crown Reef* reste à 8 3/4, comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/16. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/4.

La *Wolhuter* reste à 1 7/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 11 3/4, contre 12 livres.

Pour l'exercice 1906, son exploitation a laissé un bénéfice de 243.704 liv. st. Or, si l'on se reporte au dernier rapport trimestriel, on remarque, pour le trimestre clos le 31 mars 1907, un bénéfice qui s'élève à 75.000 liv. st., ce qui correspond à un bénéfice annuel de 300.000 liv. st.

La *Knights Deep* vautl 15/16.

La *Robinson Deep* cote 4 7/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 1/2. La *Cinderella Deep* finit à 1 3/4. L'*Angelo Deep* est à 11/16 ; *Glen Deep*, 1 7/8 contre 1 15/16 il y a huit jours. La *Nigel Deep* s'échange à 7/32. La *Ferreira Deep* se traite à 5 livres, au lieu de 5 1/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8.

La *Nourse Mines* cote 2 1/8, contre 2 3/16. La *Village Deep* clôture à 11/16.

La *Rose Deep* vaut 3 7/8.

La *Roodeport Central Deep* est à 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 livre.

La *Jumpers Deep*, finit à 1 3/16, au lieu de 1 1/2 il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/16.

La *Simmer and Jack* reste à 1 3/16.

La *Geduld* finit à 1 3/4. La *Jupiter* se tient à 21/32.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6 ; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 2./32. La *Sheba* s'inscrit à 6.

La *Rand Collieries* cote 1 1/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 13/16.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/2.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/4 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 13/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/16 ; la *Swazieland Corporation* à 5/16 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 1 11/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 7/8, contre 12 13/16 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 8 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 10 mai 1907.

Le Marché Sud-Africain a été à peu près délaissé cette semaine; cependant quelques variations de cours ont été à signaler. Quant à sa tendance, si elle a laissé à désirer, la raison en est au manque d'affaires et aux bruits de grèves mis en circulation. Toutefois, au dernier moment, on est sensiblement mieux.

La *Consolidated Goldfields* termine à 104 francs, au lieu de 104 fr. 50; *East Rand* à 105 fr. 50, au lieu de 104 fr. 50; *Chartered* à 36 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 160 fr. .., elle restait à ce cours il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 477 fr. .., s'inscrit à 479 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 23 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 28 fr. 75.

La *Geduld* clôture à 43 fr. 50, contre 46 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 294 fr. 50, contre 290 fr. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 70 fr. 75, contre 73 fr. 75 il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 32 fr. .., reste à 31 fr.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 140 fr., au lieu de 142 francs.

L'emploi des tube-mills a eu une influence très sensible sur les conditions d'exploitation de cette Compagnie. Le coefficient d'extraction qui était en 1905 de 89 50 0/0 s'est élevé à 94 48 0/0.

La *Durban Roodepoort Deep* est demeurée sans affaires.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 61 francs.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 57 fr. .., clôture à 56 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* a été délaissée ; elle s'établit aux environs de 18 fr. 75.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 29 fr.

La *New Goch* se retrouve à 24 fr. 50, contre 28 francs il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 72 fr. 50, son cours précédent.

Cette Compagnie a réalisé pendant l'année 1906 un bénéfice de 188.039 liv. st., contre 159.739 liv. st. en 1905, grâce à la fois à une augmentation du rendement par tonne et une diminution des frais d'exploitation qui ont baissé de 2 sh. 4 d. par tonne. Ces résultats ont permis à la Compagnie de distribuer un dividende de 45 0/0 et un bonus de 25 0/0 absorbant en tout 227.509 liv. st., contre 113.750 liv. st., distribuées pendant l'exercice précédent.

La *Robinson Randfontein* vaut 27 fr. 50, sans changement.

La *Randfontein Estate* est à 40 fr. 50., comme la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 218 fr. 50, contre 215 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 122 fr., contre 125 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 101 fr. 50, au lieu de 99 francs.

Dans cette dernière mine, le coefficient d'extraction, pendant le dernier exercice, s'est ressenti de l'emploi des tube-mills. Alors que l'on n'extrayait en 1905 que 86 20 0/0 de l'or contenu dans le minerai, on en a extrait 92 82 0/0 en 1906.

La *Village Main Reef* termine à 95 fr. 50 ; elle cotait 96 fr. 75 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 31 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 80 francs, contre 82 francs la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 672 fr. .., l'action ordinaire finit à 684 fr. ... Actions privilégiées, 458 fr. 50, contre 451 fr. 50.

On parle, pour le premier semestre 1907, d'une répartition de 21 sh. 6 d. et l'on rappelle que cette répartition ne fut que de 10 shillings pour le semestre qui a pris fin le 30 juin 1906 et de 17 sh. 6 d. pour le semestre au 31 décembre dernier.

La *Jagersfontein* s'échange à 245 fr. .., contre 244 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS	Paraissant le Vendredi	INSERTIONS
à partir du 1er de chaque mois	*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**	*Ligne anglaise de 5 centimètres*
France & Algérie : Un an... **25 fr.**		**Annonces** en 7 points **2.50**
— — Six mois. **14 fr.**	PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :	**Réclames** en 8 points .... **4 »**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**	France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60	Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
— — Six mois.. **18 fr.**		
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris		TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 801. — 31e volume. (20) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 17 mai 1907.

SOMMAIRE DU Nº 801

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 17 mai	2.944	1.061	4 652	642	837	498	3
1907 2 mai	2.591	982	4.837	580	1.315	584	3½
1907 10 mai	2.604	932	4.796	530	1 161	581	3½
1907 16 mai	2.613	984	4 752	512	1.117	570	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 7 mai	927	293	1.705	649	1.051	95	5
1907 23 avril	895	282	1.770	745	1.221	83	6
1907 30 avril	873	270	1 888	732	1 301	130	5½
1907 7 mai	851	268	1.827	752	1.296	102	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 mai	64	21	175	91	126	88	»
1907 23 avril	68	21	187	89	144	73	»
1907 30 avril	58	19	168	82	144	78	»
1907 7 mai	61	19	171	86	141	80	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 17 mai	790	»	717	1 052	801	»	4
1907 2 mai	894	»	729	1.150	821	»	4
1907 9 mai	890	»	724	1 128	778	»	4
1907 16 mai	874	»	720	1.069	757	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 10 mars	118	19	173	»	»	»	»
1907 12 janvier	134	18	185	»	»	»	»
1907 9 février	124	18	174	»	»	»	»
1907 9 mars	118	21	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 10 mars	69	11	154	»	»	»	»
1907 12 janvier	75	10	165	»	»	»	»
1907 9 février	75	10	167	»	»	»	»
1907 9 mars	75	10	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 mai	1.167	322	1.810	160	538	47	4½
1907 23 avril	1.149	316	1.828	251	681	56	4½
1907 30 avril	1.144	319	1.972	261	813	62	4½
1907 7 mai	1.145	318	1.914	264	767	62	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 10 mai	104	17	686	61	578	42	4
1907 25 avril	101	19	716	60	594	57	5
1907 2 mai	104	19	726	58	599	60	5
1907 8 mai	103	19	721	72	593	59	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 27 avril	19	18	42	73	24	13	7
1907 13 avril	29	12	49	78	24	19	7
1907 20 avril	29	12	51	78	24	20	7
1907 27 avril	28	12	52	78	25	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 avril	116	»	159	4	52	9	5
1907 28 février	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mars	123	»	165	2	54	8	6
1907 30 avril	124	»	169	4	57	8	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 12 mai	378	602	1.555	581	680	109	4½
1907 27 avril	387	635	1.524	543	562	118	4½
1907 4 mai	387	631	1.534	534	562	119	4½
1907 11 mai	387	630	1.536	535	560	118	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 mars	1	1	120	109	35	14	»
1907 31 janvier	2	1	125	120	35	15	»
1907 28 février	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars	2	1	121	122	36	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 12 mai	139	144	596	19	196	154	4½
1907 27 avril	131	143	555	16	154	158	5
1907 4 mai	131	140	578	15	164	168	5
1907 11 mai	133	139	567	19	157	167	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 avril	632	104	971	172	349	34	5
1907 31 mars	729	130	1.163	181	379	44	5
1907 10 avril	727	129	1.155	175	370	33	5
1907 20 avril	721	129	1.132	193	367	34	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 avril	141	15	319	77	140	19	5
1907 20 mars	162	14	334	80	138	21	5
1907 31 mars	162	14	342	79	143	21	5
1907 10 avril	162	15	340	79	135	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 avril	43	2	69	38	49	2	5
1907 20 mars	44	2	74	41	58	10	5
1907 31 mars	44	2	74	41	58	10	5
1907 10 avril	44	2	74	43	57	10	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 mars	40	»	95	12	48	1	5
1907 31 janvier	44	»	88	14	47	2	5½
1907 28 février	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars	44	»	100	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 18 avril	28	40	365	8	107	22	5½
1907 3 avril	28	36	376	6	124	21	5½
1907 10 avril	28	36	375	[illegible]	121	22	5½
1907 17 avril	28	36	373	6	119	21	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 5 mai	74	2	221	»	76	24	5
1907 20 avril	81	2	254	»	106	29	5
1907 27 avril	81	1	259	»	100	29	5
1907 4 mai	81	1	260	»	102	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 6 mai	1.974	145	3.016	531	546	637	7½
1907 21 avril	2 456	163	3.043	553	470	575	7
1907 29 avril	2.460	163	3.078	516	464	568	7
1907 6 mai	2.458	154	3 103	483	457	599	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 14 avril	23	2	91	18	39	19	5
1907 15 mars	27	1	95	31	48	26	5½
1907 30 mars	27	1	97	28	47	25	5½
1907 15 avril	27	1	93	29	45	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mars	14	0	34	4	5	7	6
1907 31 janvier	12	8	31	3	5	10	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 mars	95	6	250	79	175	16	5
1907 31 janvier	102	5	243	71	180	16	6
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
1907 31 mars	105	5	276	79	216	23	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 12 mai	110	9	236	1.442	245	59	4½
1907 27 avril	110	10	233	1.662	304	58	4½
1907 4 mai	108	9	239	1.662	304	58	4½
1907 11 mai	108	9	238	1.662	304	58	4½
TOTAUX							
1906 17 mai	10.010	2.843	18.207	5 827	6.699	1.909	»
1907 2 mai	10.366	2.807	18.798	6.293	7 499	1.976	»
1907 10 mai	10.318	2.793	19.060	6 166	7.505	2.041	»
1907 16 mai	10.311	2.781	18.998	6.101	7.365	2.033	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai	15 mai
Amsterdam	47 87	47 90	47 90	47 96	47 92	47 93
Anvers	100 21	100 18	100 28	100 23	100 32	100 32
Athenes	107 50	107 50	107 50	107 50	108 25	108 25
Barcelone	11 40	10 80	11 ..	11 10	11 20	11 .
Berlin	81 10	81 20	81 25	81 35	81 30	81 35
Bruxelles	103 13	100 15	100 21	100 20	100 27	100 33
Bucharest	100 50	100 40	100 30	100 35	100 35	100 90
Constantinople	22 85	22 81	22 83	22 81	22 85	22 82
Francfort	81 15	81 18	81 25	81 35	81 30	81 32
Genes	100 18	100 20	100 16	100 18	100 25	100 24
Genève	100 16	100 13	100 22	100 20	100 20	100 20
Lisbonne	550 ..	551 ..	549 ..	552 .	552 50	550 ..
Londres	25 51	25 43	25 43	25 41	25 38	25 37
Madrid	11 ..	10 90	10 76	10 95	11 05	10 80
Rome	100 15	100 15	100 16	100 20	100 25	100 25
Saint-Pétersbourg	38 01	38 02	38 12	37 96	37 93	37 98
Vienne à vue	95 60	95 60	95 57	95 67	95 72	95 77
(à 3 mois)	95 60	95 60	95 57	95 67	95 72	95 77

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	18 avril	25 avril	2 mai	10 mai	16 mai
Amsterdam	papier court	5 %	206 44	206 37	208 37	208 44	208 44
Allemagne	—	5 ½	122 94	121 75	122 87	122 87	122 94
Vienne	—	4 ½	103 50	103 37	104 37	104 31	104 37
Espagne	—	4 ½	452 50	452 ..	450 50	451 ..	451 .
Lisb.-Porto	—	5 ½	537 .	538 .	543 .	542 .	542 ..
St-Pétersb.	—	7 %	260 .	260	263 75	263 50	263 50
Londres	—	4 %	25 23	25 175	25 155	25 145	25 145
Belgique	—	5 %	0 19p	0 25p	99 75	99 62	92 62
Italie	—	5 %	0 25p	0 25p	99 75	99 69	99 69
Suisse	—	4 ½	0 19p	0 25p	99 75	99 75	99 75
New-York	—	5 %	518 .	517 50	517 ..	516 .	516 .
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 .	3437 .	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	111 .	110 75	111 ..	110 50	110 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 18 avril	25 avril	2 mai	10 mai	16 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 231	1 229	1 229	1 228	1 229
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 23	25 17	25 15	25 14	25 14
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 91	0 91
Hollande (fl. or)	2 083	2 085	2 084	2 083	2 084	2 084
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 37	5 38	5 43	5 42	5 42
Roumanie (leu or)	1 »	1 ..	1 .	1 ..	0 99	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 81	22 83	22 81	22 85	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 99	25 97	25 97	25 97	25 97
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 19	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 25	1 26	1 31	1 36	1 37
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 62	1 69	1 69	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 63	3 64	3 69	3 64	3 66

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 16 mai 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 40	Billets *Allemands*	99 60
En *Angleterre*	100 31	— *Anglais*	99 69
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 38	— *Belges*	99 62
En *Espagne*	110 86	— *Espagnols*	90 20
En *Grèce*	108 25	— *Grecs*	91 75
En *Hollande*	100 04	— *Hollandais*	99 96
En *Italie*	100 31	— *Italiens*	99 69
En *Portugal*	103 32	— *Portugais*	96 68
En *Roumanie*	100 90	— *Roumains*	99 10
En *Russie*	101 52	— *Russes*	98 48
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 17	— *Turcs*	99 83
—		—	
En *Egypte*	99 81	Pièces d'*Egypte*	100 18
Aux *Etats-Unis*	100 38	— des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	138 68	— du *Chili*	72 48
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	100	Pièces des *Indes*	100 .
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	204 09	— de la *Chine*	48 99

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 16 mai 1907.

La cote des changes a fait preuve, cette semaine, de plus de fermeté, la détente monétaire paraissant avoir atteint son maximum. Le florin de Hollande se retrouve au même point que jeudi dernier : le reichsmark et la couronne austro-

hongroise progressent de 6 et 7 centimes; les fluctuations ont été peu nombreuses au cours de la semaine.

La peseta se maintient à peu près stable à 451, de même que le milreis portugais à 542; le rouble clôture à 263 50, cours de jeudi dernier.

Le chèque sur Londres reste dans les bas cours à 25 14 1/2, malgré le relèvement assez sensible de l'escompte hors banque sur le marché anglais. Les devises de l'Union latine sont sans changement, ainsi que le New-York; pour ce dernier, la parité du câble transfert s'établit aux environs de 516 3/4.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai	15 mai
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 3/8
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 ./.
Hong-Kong	2/1 5/16	2/1 3/8	2/1 11/16	2/1 1/2	2/1 11/16
Shanghaï	2/10 5/8	2/10 3/4	2/11 1/8	2/10 3/4	2/10 7/8
Bombay	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 ./.	1/4 1/32
Calcutta	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Alexandrie	97 5/16	97 3/8	97 3/8	97 3/8	97 3/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 7/32	15 1/4	15 9/32	15 9/32	15 9/32
Valparaiso	11 31/32	12 3/16	12 17/32	13 ./.	13 3/32
Buenos-Ayres or	48 1/4	48 1/4	48 3/16	48 3/16	48 1/4
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/2	77/9 3/4	77/10 ./.
Argent en barres	30 1/4	30 5/16	30 3/8	30 ./.	30 5/16

Le yen japonais, se mouvant toujours entre des limites très étroites, rétrograde de 1/16; le dollar des Détroits se maintient exactement au pair. Les variations des devises chinoises sont en relation avec celles de l'argent-métal. La hausse est de 3/16 pour Hong-Kong et de 1/8 pour Shanghaï.

La détente monétaire se poursuit dans l'Inde où la *Banque de Bombay*, le 9 mai, a abaissé son taux d'escompte de 7 à 6 0/0; le change est à une petite fraction au-dessus du pair. Le montant des tirages du Conseil de l'Inde adjugés par l'entremise de la *Banque d'Angleterre* a été réduit hier de 5 à 4 millions de roupies. Le total des ventes pour la semaine finissant le 7 mai s'est élevé à 5.739.129 roupies, ayant produit 385.130 liv. st.

Le cours de la livre sterling à Alexandrie reste immuable à 97 3/8 piastres.

Dans l'Amérique du Sud, nous retrouvons sans changement le milreis brésilien; le Valparaiso accentue sa reprise à 13 3/32; le peso-or argentin gagne 1/4.

A Londres, l'or en barres subit une nouvelle hausse de 1/4 de point, et les arrivages se partagent entre la France et la *Banque d'Angleterre*. On cote les monnaies à 900 millièmes 76/5 l'once, comme précédemment.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 2 au 9 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	211.000	Bombay £	175.000
Bombay	113.000	Calcutta	57.500
Australie	33.000	Colombo	5.000
Total	357.000	Total	237.500

Pour l'ensemble du mois d'avril, voici les mouvements d'or relevés par la douane anglaise :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud £	1.988.000	Inde £	574.000
Egypte	502.000	France	400.000
Australie	393.000	Etats-Unis	398.000
France	303.000	Egypte	100.000
Inde	165.000	Autres pays	321.000
Allemagne	135.000		
Autres pays	166.000		
Total	3.652.000	Total	1.793.000

L'argent-métal améliore ses cours sur quelques ordres venus d'Extrême-Orient et sur les rachats du découvert; la hausse est de 5/16 pour la semaine.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 2 au 9 mai, à 145.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.931.834 liv. st., contre 6.608.353 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	18 avril	25 avril	2 mai	9 mai	16 mai
Paris	3 1/8	3 1/2	3 3/8	3 1/4	3 3/8
Londres	3 9/16	3 1/8	3 1/8	3 ./.	3 3/16
Berlin	4 5/8	4 1/4	4 3/8	4 1/4	4 1/2
New-York (time money)	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/2	4 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 8.570.000 francs. La circulation a rendu 1.029.000 francs à Paris et 226.000 fr. dans les succursales; les achats de matières se sont élevés à 8.227.000 francs et les ventes à 1.549.000 fr. Il est, de plus, venu de Suisse 637.000 fr.

L'encaisse-argent présente une augmentation de 1.760.000 francs. Il est entré par les guichets 1.658.000 fr. à Paris et 108.000 fr. en province; il a été envoyé 500.000 fr. en Suisse et 30.000 fr. au Dahomey; il a été reçu 524.000 francs du Sénégal.

Parmi les autres postes du bilan, la circulation des billets diminue de 44 millions, les comptes courants particuliers de 18 millions, le portefeuille de 44 millions, dont 5 millions pour le papier étranger, et les avances de 11 millions. Le Trésor a versé 22 millions au crédit de son compte.

L'encaisse de la *Banque de l'Empire d'Allemagne* diminue de 4 millions, mais il est rentré 61 millions de billets, ce qui ramène la circulation dans les limites légales; les comptes courants ont versé 20 millions. Le portefeuille commercial fléchit de 5 millions seulement, les avances de 28 millions et les bons du Trésor de 37 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	289.000	Paris £	251.000
Australie	8.000	Amérique du Sud	50.000
Etats-Unis	6.000	Java	20.000
Portugal	6.000	Afrique du Sud	10.000
Gibraltar	5.000		
Excéd. des sorties	17.000		
Total	331.000	Total	331.000

L'excédent des exportations est peu considérable, mais la circulation intérieure a prélevé près de 16 millions; d'autre part, la circulation fiduciaire diminue de 4 millions, les comptes courants particuliers de 59 millions et le portefeuille de 21 millions; le Trésor a versé 25 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 46.97 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a remboursé 58 millions de billets et dégonflé son portefeuille de 46 millions après le passage de l'échéance de fin avril.

La circulation de la *Banque Nationale de Belgique* diminue de 5 millions et son portefeuille de 6 millions; les comptes courants privés ont versé 14 millions, mais le Trésor a prélevé 12 millions, ce qui réduit à moins de 3 millions son solde disponible.

A l'exception de prélèvements du Trésor s'élevant à 13 millions, le bilan de la *Banque d'Espagne* ne présente pas de variations intéressantes.

La *Banque Néerlandaise* a reçu 2 millions d'or et 11 millions de billets; son portefeuille diminue de 7 millions malgré une entrée de 3 millions de papier sur l'étranger. Les comptes courants ont versé 4 millions.

La *Banque de l'État de Russie* a mis en circulation 2 millions d'or, 9 millions d'argent et 115 millions de billets; les comptes courants ont prélevé 33 millions. Le portefeuille diminue de 7 millions; les avances s'accroissent de 31 millions

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 12 mai.	186.4	80.1	50.4	1.014.6	1.025.7	+ 12.9
1907 27 avril	213.1	75.8	50.1	1.106.2	1.123.4	+ 12.3
1907 4 mai.	212.9	74.1	50.1	1.120.6	1.140.3	+ 6.8
1907 11 mai.	212.5	72.1	50.2	1.104.4	1.126.2	+ 8.5

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 20 avril au 27 avril	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 20 avril au 27 avril	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	3.600	3.600	»	2.540.353
France	»	»	»	331.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	28.600	1.772.936	92.530	1.192.368
Totaux 1907..	32.200	1.776.536	92.530	5.219.105
— 1906..	405.000	4.704.522	8.914.921	13.782.081
— 1905..	434.000	32.625.807	445.947	5.016.511
Argent				
Grande-Bretagne	897.907	12.992.761	»	2.259
France	»	540.000	»	»
Allemagne	»	1.000	»	58
Autres pays	12.500	56.374	15.404	656.458
Totaux 1907..	910.407	13.590.135	15.404	658.775
— 1906..	1.124.405	18.844.060	81.864	814.713
— 1905..	423.605	10.920.514	38.891	1.052.741

Aucune modification importante à signaler au bilan des *Banques associées de New-York*, à l'exception de la réduction des dépôts et du portefeuille, qui reviennent à peu près au même point qu'à fin avril. La situation reste plus tendue que l'année dernière.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne avril 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

Année	Index	Année	Index
1878-87	79	1901	70
1887-1896	68	1902	69
1890-1899	66	1903	69
1897-1906	70	1904	70
1883	82	1905	72
1896	61	1906	77
1900	75		

Nombres mensuels

Mois	Index	Mois	Index
1889 Décembre..	73.7	1906 Juin	76.9
1895 Février	60.0	— Juillet	76.4
1896 Juillet	59.2	— Août	76.7
1900 —	76.2	— Septembre..	77.5
1901 Décembre..	68.4	— Octobre	78.5
1904 —	70.9	— Novembre..	78.6
1905 Décembre..	74.9	— Décembre..	79.7
1906 Janvier	75.2	1907 Janvier	80.0
— Février	75.0	— Février	80.7
— Mars	75.7	— Mars	80.0
— Avril	76.5	— Avril	80.7
— Mai	77.0		

Le mois d'avril a enregistré une légère augmentation, par suite surtout de la ferme tendance des métaux et du coton.

La viande est un peu meilleur marché ; le café est en baisse, mais le sucre et le thé sont en hausse.

Le fer s'est avancé de 53/1 d. par tonne à 58/3 d. pour le Cleveland ; le cuivre est passé de 97 liv. st. 1/4 à 104 livres sterling 1/2 par tonne et le plomb de 19 3/4 à 20 liv. st. 5/8. Le coton américain s'est élevé de 5 d. 97 à 6 d. 44 par lb ; mais la laine est quelque peu plus faible, tandis que le lin et le chanvre se maintiennent difficilement.

Parmi les articles divers, le suif et l'huile de palme sont à des prix plus faciles.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Mars	69.1	80.5
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février	69.5	88.9
— Mars	69.7	87 6
— Avril	69.4	89.0

Argent. — Le marché n'a eu que des fluctuations très modérées, et le cours de fin avril se retrouve sans changement sur celui de fin mars. Les prix et « index-numbers » se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Février 1906	30 5/8	= 50.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Avril 1906	30 7/16	= 50.0
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Juin 1906	30 3/16	= 49.6
— Juillet 1906	30 1/16	= 49.4
— Août 1906	30 7/8	= 50.7
— Septembre	31 5/8	= 52.0
— Octobre	32 7/16	= 53.3
— Novembre	32 ./.	= 52.6
— Décembre	32 5/16	= 53.1
— Janvier	31 1/2	= 51.8
— Février	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907	30 7/16	= 50.0
— Avril 1907	30 7/16	= 50.0

Le Système monétaire Canadien

L'*Annuaire Financier Canadien* pour 1907, qui vient de paraître, fournit, sur la situation économique et financière du Canada, des renseignements des plus intéressants. Voici, notamment, en ce qui concerne le système monétaire canadien, quelques données que nous empruntons à cet ouvrage :

« L'échange, la monnaie, en un mot, la circulation monétaire est régie par le gouvernement fédéral canadien. Aucune banque n'a de privilège spécial.

« En 1858, le gouvernement canadien a adopté un système monétaire décimal, avec le dollar ou la piastre comme unité, qui équivaut, au cours actuel, à 5 fr. 15. Le dollar est divisé en cent centins ou sous.

« Le gouvernement émet les billets de banque de 1, 2, 3, 4, 5, 10, 20, 50, 100, 500, 1.000, 5.000 dollars. La limite de ces émissions est fixée à 30 millions de dollars depuis 1903 ; elle était, antérieurement à cette date, fixée à 20 millions. Le gouvernement ou le ministre des finances est lui-même le banquier officiel de l'Etat. Le ministre des finances et receveur général doit tenir en garantie du remboursement des billets du Canada émis jusqu'à concurrence de 30 millions de dollars une réserve en or, ou en or et en fonds d'Etat canadiens garantis par le gouvernement du Royaume-Uni, égale à 25 0/0 du montant de ces billets. Toutefois, la réserve en or ne doit pas être inférieure à 15 0/0 du montant de ces billets. Si le gouvernement canadien émet des billets pour une somme excédant 30 millions de dollars, le ministre des

finances devra tenir une réserve en or correspondante et égale à cet excédent de billets.

« Le produit des billets ainsi émis forme la caisse consolidée du Canada.

« Un état des finances et de la dette nationale est publié tous les mois dans la *Gazette du Canada*.

« La moyenne de la circulation des billets du gouvernement depuis 1884 a été comme suit :

1884	16.434 385 dollars
1894	20.749.200 —
1903	38.163.400 —

« Sur cette somme de 38.163.460 dollars, il y avait :

47 0/0	en billets de		5.000 dollars
20 0/0	—		500 et 1.000 dollars
30 0/0	—		2 et 1 dollars
3 0/0	—		chiffres divers

« A la date du 31 juillet 1906, cette circulation des billets du gouvernement a atteint le chiffre de 51.530.943 dollars.

« Cette émission se répartit comme suit :

	Dollars
	—
Billets fractionnels	408.486
Billets provinciaux (anciens billets) et billets de 1 et 2 dollars	14.310.644
Billets de 4 dollars	365.761
— 5, 10 et 20 dollars	7.652
— 50 et 100 dollars	121.400
— 500 et 1.000 dollars	6.517 000
Billets de 5.000 dollars, dits *Legal tenders* (pour l'usage des banques et Chambres de compensation)	29.800.000
Total	51.530.943

(*A suivre*).

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	8 mai Derniers cours	8 mai P. 1 f. de rente	8 mai Revenu 0/0	15 mai Derniers cours	15 mai P. 1 f. de rente	15 mai Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 17	31 72	3 15	94 97	31 65	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 80	34 44	2 90	86 60	34 36	2 91
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 60	24 65	4 05	98 75	24 68	4 05
Belgique 3 %	102 15	34 05	2 93	99 75	33 25	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	489 ..	19 56	5 11	499 50	19 98	5 ..
Danemark 3 % 1897	89 90	29 96	3 33	92 25	30 75	3 25
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	93 85	23 46	4 26	93 55	23 38	4 27
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	252 50	24 75	4 04	252 50	24 75	4 04
Hollande 3 %	92 20	30 73	3 25	92 60	30 86	3 24
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 65	23 91	4 18	95 95	23 98	4 17
Italie 3 75 % net	102 50	27 36	3 65	102 70	27 41	3 64
Norvége 3 % 1888	87 30	29 10	3 42	86 35	28 78	3 47
Portugal 3 %	69 ..	23 ..	4 34	69 ..	23 ..	4 34
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 20	28 06	3 56	83 70	27 90	3 58
Roumanie 4 % 1898	91 25	22 81	4 38	88 ..	22 ..	4 54
Russie 3 % or 1891	62 65	20 88	4 79	61 80	20 60	4 85
Serbie 4 % amort. 1895	83 60	20 90	4 78	82 90	20 75	4 81
Suède 3 ½ % 1895	99 75	33 25	3 ..	99 75	33 25	3 ..
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 75	31 91	3 13	96 40	32 13	3 11
Turquie convertie unifiée 4 %	94 15	23 53	4 25	93 85	23 46	4 26
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 80	22 70	4 40	91 10	22 77	4 39
Brésil 4 % 1889	83 30	20 82	4 80	82 95	20 76	4 81
Chinois 5 % or 1898	508 ..	20 32	4 92	508 ..	20 32	4 92
Egypte unifiée 4 % net	102 25	25 56	3 91	102 50	25 62	3 90
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 50	32 37	3 08	129 50	32 37	3 08
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	218 ..	14 53	6 88	219 ..	14 60	6 84
Japon 5 % (à Londres)	101 50	20 30	4 92	101 50	20 30	4 92
Mexique 5 % intérieur	51 70	19 88	5 03	51 ..	19 61	5 09

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La liquidation du 15 mai s'est effectuée dans le calme, mais avec des reports qui se sont établis entre 3 3/4 et 4 1/4 0/0 l'an.

Au point de vue de la tendance, le Marché s'est montré irrégulier, avec des échanges toujours restreints, sauf sur quelques valeurs spéciales.

Les Mines d'or ont été lourdes, sur les dépêches reçues du Sud de l'Afrique.

En ce qui regarde notre *Rente Française 3 0/0 perpétuelle*, il faut dire qu'elle s'est légèrement tassée. On croit, en Bourse, que la discussion publique du projet d'impôt sur le revenu n'aura lieu qu'à la fin de l'année ou au commencement de 1908.

Allemagne. — Le marché financier a montré de la faiblesse. Il est surtout mal influencé par les nouvelles défavorables au sujet des futures récoltes. Aux bourses des céréales, il y a grande hausse.

Des grèves importantes, à Berlin et dans les provinces, ont causé une certaine perturbation dans la vie économique.

Sur le marché monétaire, la situation, qu'on croyait devoir s'améliorer a légèrement empiré. Le taux de l'escompte libre a haussé.

La situation des grandes industries se maintient bonne.

Angleterre. — Les disponibilités sont toujours abondantes sur le marché monétaire et l'on envisage la possibilité d'une réduction prochaine du taux de l'escompte officiel.

Le général Botha a l'intention de proposer au Corps législatif du Transvaal l'adoption d'un emprunt de 5 millions de livres sterling pour travaux publics. L'Angleterre ne paraît pas devoir refuser sa garantie.

Dans les quatre premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 227.961.000 liv. st., contre 201.277.000 liv. st. dans la même période de 1906; les exportations à 172.283.000 liv. st., contre 148.280.000.

Belgique. — Le marché à terme de Bruxelles est irrégulier.

La situation monétaire est en voie d'arrangement ; cependant le taux des reports pour la liquidation a été élevé. Le *Métropolitain* de Paris mène toujours le marché.

Dans le premier trimestre, la production de la houille a augmenté de 169.952 tonnes.

Le Comptoir des Aciers belges a reçu des commandes de rails pour le Portugal.

Espagne. — La naissance d'un héritier du trône d'Espagne a consolidé la dynastie. Mais la situation parlementaire reste assez obscure.

La Bourse est plutôt mal tenue : c'est la spéculation qui fait les frais de la baisse.

Les demandes de chèques sur l'étranger sont assez importantes et le Trésor a été obligé d'intervenir pour satisfaire les achats les plus pressants.

Italie. — La dépression, à la Bourse de Rome, est toujours grande ; mais, sur le marché monétaire, la situation est assez bonne.

On signale un assez important exode des capitaux : le change sur Paris et Berlin est redevenu un peu défavorable.

La production du sucre, en 1905-1906, a été de 939.158 quintaux contre 783.807 quintaux, en 1904-1905.

En 1905-1906, la production nationale de l'alcool a été de 257.516 hect. contre 306.701 hect. en 1904-1905.

Amérique. — *Brésil*. D'après les comptes provisoires de 1906, les recettes du Trésor se sont élevées à 26 millions de livres sterling, laissant probablement un excédent de recettes de 5 millions de livres sterling.

La Dette extérieure s'élève à 69.608.357 livres.

Canada. — La valeur totale de la production minière du Canada, en 1906, a été de 80.000.048 dollars : c'est une augmentation de 15 0/0 sur la valeur de l'année précédente.

États-Unis. — En 1906, la production totale du cuivre aux Etats-Unis a été de 917.620.000 livres.

En 1906, la consommation du sucre a représenté une valeur de 300 millions de dollars. La cinquième partie a été produite dans le pays.

Mexique. — Nous publions, page 637, la situation des banques au Mexique.

République Argentine. — La longueur des voies ferrées exploitées dans la République Argentine est de 19.428 kilomètres, donnant un produit net de 29.342 pesos-or. Le capital d'établissement s'élevait à 627 millions 231.000 pesos-or.

Asie. — *Indes anglaises.* Nous publions, page 638, un aperçu sur l'industrie cotonnière dans la présidence de Bombay.

FRANCE

La Politique. — La crise viticole. — Elections municipales partielles à Paris. — Loi protégeant la femme mariée.

La discussion des interpellations sur la politique du ministère et sur son intervention dans le mouvement syndicaliste s'est terminée mardi dernier.

La veille, répondant au discours de M. Jaurès, M. Briand, ministre de l'Instruction publique, avait parlé le premier au nom du Gouvernement et, après clôture de la séance, les ministres avaient tenu, au Palais-Bourbon, une réunion au cours de laquelle ils avaient examiné les ordres du jour proposés comme conclusion au débat.

M. Ribot, se trouvant au nombre des orateurs inscrits, a ouvert mardi le feu des dernières interpellations, suivi à la tribune par M. Sembat. Puis après une nouvelle réplique de M. Jaurès, la parole a été donnée au Président du Conseil, dont les déclarations ont été approuvées par la Chambre, à la majorité de de 323 voix contre 205 sur 528 votants.

~ Les grèves de l'alimentation se sont terminées, à Paris, le 10 mai.

~ M. Caillaux, ministre des Finances, a déposé, le 11 mai, sur le bureau de la Chambre, le projet de budget de 1908.

~ Des élections municipales partielles ont eu lieu à Paris, le 12 mai. Ont été élus : deux radicaux, un radical-socialiste, un socialiste indépendant, un socialiste unifié et un nationaliste.

~ La Société Nationale d'Encouragement à l'Agriculture a procédé à la nomination de son bureau pour l'année 1907-08.

~ Plus de 100.000 viticulteurs se sont réunis à Béziers, le 12 mai, pour protester contre la crise viticole.

~ Le Ministre des Finances a fait appeler, par télégrammes, les directeurs des contributions indirectes et les trésoriers généraux de plusieurs départements du Midi, pour leur demander des renseignements relatifs à la crise viticole.

~ La municipalité de Paris a reçu, le 14 mai, à l'Hôtel-de-Ville, les lords prévôts et plusieurs de leurs collègues des municipalités d'Edimbourg et de Glascow, qui se rendent à l'exposition de Lyon. Le Président du Conseil municipal leur a souhaité la bienvenue, et sir Francis Bertie, ambassadeur de Grande-Bretagne, a remercié de l'accueil fait à ses compatriotes.

~ Dans sa séance du 14 mai, le Sénat a voté, en première délibération, une proposition ayant pour objet de protéger la femme mariée, en lui assurant la libre disposition du produit de son travail.

Cette proposition reviendra, en deuxième délibération, devant la Haute Assemblée.

~ Le Ministre des Colonies a ouvert, le 15 mai, l'exposition coloniale du bois de Vincennes.

QUESTIONS DU JOUR

LE BUDGET DE 1908

M. Caillaux, ministre des Finances, a déposé le 11 courant, sur le bureau de la Chambre, le projet du budget pour l'exercice 1908.

Son exposé des motifs très clair et très intéressant, rappelle dans quelles conditions le budget de 1907 fut mis et remis sur le métier, par quelles ressources il fut équilibré et ce simple aperçu suffirait pour qu'on se rendît compte des obstacles rencontrés par le gouvernement dans la préparation de son nouveau projet. Le ministre a cru, cependant, utile de passer en revue les résultats de la politique financière poursuivie par notre pays depuis 1890, afin de mieux mesurer ces obstacles et de déterminer plus exactement les causes de la situation actuelle.

Du 1er janvier 1890 au 31 décembre 1896, nos budgets alourdis par les dépenses extraordinaires que les gouvernements et les Chambres s'étaient courageusement efforcés de faire peu à peu rentrer parmi les crédits ordinaires, ne connaissaient guère les excédents. « Sous des formes diverses, la dette publique alla en augmentant jusqu'à 1897 ; mais à ce moment commença une seconde période qui s'étendit jusqu'au 1er janvier 1901 et durant laquelle un état de réelle prospérité économique permit de recueillir les fruits de la politique d'unité budgétaire si heureusement pratiquée ». Des bonis considérables firent réaliser des amortissements importants puis, en 1900, la situation financière fut brusquement troublée et sur les budgets de 1901 et de 1902 « passa une de ces bourrasques qui soufflent périodiquement, bouleversant pour un temps les finances de tous les pays ». La crise fut heureusement de courte durée : l'exercice 1903 marqua le commencement d'une ère nouvelle de prospérité économique : les recettes reprirent leur marche ascendante, les dépenses diminuèrent mais ce furent seulement les budgets de 1904 et de 1905 qui donnèrent un excédent réel.

Toutes choses se trouvèrent ainsi remises à peu près au point au 1er janvier 1906 : les plus-values des budgets prospères compensaient les insuffisances des budgets déficitaires et la situation eût été complètement dégagée, si nos finances n'avaient été à nouveau troublées profondément par des dégrèvements accordés en février et mars 1906 (libération des bouilleurs de cru, réduction de la taxe des lettres) et par un accroissement soudain des dépenses militaires déterminé par des incidents de politique extérieure. Il fallut donc équilibrer les budgets de 1906 et de 1907 en prévoyant l'émission d'obligations à court terme pour des sommes plus ou moins importantes.

« Equilibrer ainsi un budget, déclare M. Caillaux, c'est écrire le déficit. Sans doute, quand les recettes sont évaluées avec prudence, il advient le plus souvent que les plus-values comblent l'écart entre les dépenses et les ressources normales. Le budget n'en est pas moins singulièrement alourdi, et, s'il survient des événements analogues à ceux qui se sont produits durant ces dernières années, et qui exigent des dépenses exceptionnelles, l'équilibre, rétabli grâce aux excédents, est à nouveau détruit. Ainsi, l'exercice 1906,

chargé de dépenses extraordinaires évaluées à 128 millions, aboutira sans doute, autant que les renseignements dont nous disposons à l'heure actuelle nous permettent de le prévoir, à un déficit de 50 à 70 millions, qui n'existerait pas ou qui serait insignifiant si l'on n'avait fait état, lors de l'établissement du budget, d'obligations à court terme jusqu'à concurrence de 57 millions. Encore est-il fort heureux que le rendement des impôts ait été particulièrement favorable en 1906 : que serait-il advenu si une crise avait éclaté, et si, au déficit prévu dans le budget, était venu s'ajouter un déficit déterminé par une de ces dépressions dans les recettes qui déjouent les prévisions les plus prudentes ? Il est non moins heureux que la progression continue des rendements donne lieu d'espérer que le budget en cours sera à l'abri de tout mécompte. Si les résultats obtenus durant les premiers mois se maintiennent pendant le reste de l'année, il est permis de penser non seulement que la faculté d'émission d'effets à court terme inscrite dans la loi de finances sera inutile, mais peut-être aussi que l'exercice aboutira à un excédent suffisant pour compenser le déficit du précédent budget.

« Si rassurantes que soient ces perspectives, il n'en demeure pas moins que l'on ne saurait recourir plus longtemps à des expédients qui sont admissibles quand les budgets sont troublés par un soudain affaissement des recettes, mais qui ne se justifient pas en période de prospérité économique. »

Ces réflexions devaient amener M. Caillaux à exclure du budget de 1908 toute émission d'obligations à court terme et à dresser ses évaluations de telle manière que les dépenses publiques pussent être couvertes par le seul produit des impôts.

On sait que le budget de 1907 n'avait été équilibré que grâce à cent millions de ressources exceptionnelles ; il léguait donc au budget de 1908 un déficit de pareille somme et si les recettes rigoureusement évaluées suivant la règle de la pénultième année, accrues des augmentations provenant de la bissextilité de 1908 et des modifications fiscales inscrites dans la dernière loi de finances, amenaient un supplément de ressources suffisant pour combler ce découvert, il était indispensable d'écarter tout relèvement de crédit pour assurer l'équilibre. Il fallait cependant prévoir une augmentation de crédits de 23.793.347 francs pour le service de la Rente 3 0/0 amortissable dont deux séries, au lieu d'une, doivent être amorties à partir de l'année prochaine ; il fallait encore prévoir une dépense de 3.050.000 fr. pour le commencement du remboursement de l'emprunt de Chine. Enfin, les propositions des divers ministères comportaient une augmentation de dépenses approchant de 120 millions. Si ces propositions avaient été acceptées, la majoration des crédits, d'un exercice à l'autre, eût atteint près de 150 millions ; mais après une revision sévère des demandes des différents services, le chiffre des augmentations demandées put être ramené de 120 à 44 millions, laissant, avec l'accroissement des crédits d'amortissement, un découvert de 71 millions environ, qu'il convient de réduire à 64 millions 500.000 fr. en tenant compte de l'excédent prévu des recettes normales.

Pour combler ce déficit, le ministre des finances propose deux économies exceptionnelles qui atteignent le chiffre de 51.500.000 fr. ; il demande à faire état du remboursement intégral, par la colonie de la Martinique, des reliquats de l'avance consentie en 1892, ce qui entraînera une nouvelle recette exceptionnelle de 950.000 fr. ; il demande enfin quelques réformes dans la perception des impôts, réformes qui procureront au Trésor 12 millions de ressources supplémentaires.

Voici en quoi consistent les économies exceptionnelles dont nous venons de parler :

Pour éviter aux pensionnés de l'État la gêne résultant du fait que leurs pensions sont payées à la même époque que celles de la Caisse des retraites pour la vieillesse, le ministre propose d'anticiper d'un mois les dates d'échéance des pensions civiles et militaires. L'application de cette mesure, ajournée à la fin de l'année prochaine, apportera des avantages et ne causera pas d'inconvénients aux intéressés, et elle allégera d'une somme de 23 millions le budget de la dette viagère pour 1908. En second lieu, le ministre reprend une combinaison suggérée par lui au mois de novembre dernier : elle consiste à échelonner sur un certain nombre d'exercices les primes à payer à la marine marchande du chef des lois du 30 janvier 1893 et du 7 avril 1902. L'exercice 1908 serait ainsi exonéré d'une charge de 29 millions.

Nous n'insisterons pas sur les 12 millions de recettes qui doivent provenir d'un ensemble de dispositions permettant d'encaisser plus sûrement des droits régulièrement dus, de supprimer certains abus, de lutter efficacement contre toute déperdition des ressources publiques.

Les propositions du ministre des finances étant admises, voici comment se présenterait le budget de 1908 :

	1907	1908
	(En francs)	
Recettes totales	3.834.222.273	3.854.145.030
Dépenses totales	3.833.825.305	3.853.875.591
Excédent	39[illegible].968	269.439

Voici le détail des recettes et des dépenses prévues pour ces deux exercices :

DÉPENSES

	1907	1908	Différence en 1908
		(En francs)	
Dette publique	1.233.528.964	1.233.691.200	+ 162.236
Pouvoirs publics	19.337.500	19.662.660	+ 325.160
Services des finances	304.675.525	304.418.343	— 257.182
Justice	38.719.250	37.461.250	— 1.258.000
Affaires étrangères	19.110.000	19.379.000	+ 269.000
Intérieur	104.066.146	113.642.187	+ 9.576.041
Guerre	779.986.139	777.025.836	— 2.960.303
Marine	312.169.819	321.922.785	+ 9.752.966
Instruction publ., Cultes	279.339.200	289.110.844	+ 9.771.644
Commerce, Industrie	56.490.303	57.985.371	+ 1.495.068
Travail et prévoyance sociale	12.549.019	12.999.349	+ 450.330
Colonies	109.473 739	107.719.258	— 1.754.481
Agriculture	45.215.146	45.910.556	+ 704.410
Travaux publics, Postes, Télégr.	519.164.555	537.704.055	+ 18.539.500
Total	3.833.825.305	3.878.641.694	+ 44 816.389
Augmentation du Service de la rente amortissable 3 0/0	»	23.793.347	+ 22.793.347
Amortis. de l'Emprunt de Chine	»	3.050.000	3.050.000
	3.833.825.350	3.905.485.041	+ 71.659.736
Econom. diverses	»	51.609.450	— 51.609.450
Total général des dépenses	3.833.825.305	3.853.875.591	+ 20.050.286

RECETTES

	1907	1908	Différence en 1908
	—	— (En francs)	—
Impôts et revenus.	2.654.270.896	2.741.000.416	+ 86.729.520
Monopoles et exploitations	841.730.835	883.176.590	+ 41.445.755
Rev. du Domaine.	57.515.918	57.681.882	+ 165.964
Produits divers...	68.710.030	73.900.885	+ 5.190.855
Ressources exceptionnelles	108.364.900	»	—108.364.900
Recettes d'ordre..	101.713.069	96.262.093	— 5.450.976
Total des recettes.	3.832.305.618	3.852.021.836	+ 19.716.218
Produits recouvrables en Algérie..	1.916.625	2.123.164	+ 206.539
Total général...	3.834.222.273	3.854.145.030	+ 19.922.757

En somme, ce projet de budget ne dépasse celui de 1907 que d'une vingtaine de millions et ne comporte pour le contribuable aucune charge nouvelle. Il bénéficie, il est vrai, d'économies exceptionnelles dont le budget suivant sera privé et M. Caillaux, allant au devant de la critique qui pourrait lui être faite de léguer un découvert à l'exercice suivant, fait observer que le budget de 1906 transmettait 92 millions de déficit à celui de 1907, et, ce dernier, un découvert de plus de 100 millions à l'exercice 1908 ; or le budget proposé est équilibré sans obligations à court terme et ne charge 1909 que de 33 millions qui seront aisément fournis par les plus-values de recettes.

« Le budget de 1907, ajoute M. Caillaux, se clora sans doute par un excédent, sans émission d'obligations, bien que son point de départ en ait prévu pour 84 millions. Nous proposons aujourd'hui de franchir une nouvelle étape qui nous fera presque toucher au but. Il sera pleinement atteint l'an prochain, si l'on persévère et si la situation économique continue à être favorable. Même au cas où surviendrait brusquement une dépression des recettes, les effets en seraient fort atténués, puisque le budget de 1908 sera équilibré sans recours à des obligations à court terme et que la dotation de l'amortissement, qui constitue le seul rempart contre les déficits éventuels, y sera notablement fortifiée. »

Ces prévisions sont fort justes et il est à souhaiter que la Commission du budget d'abord, et la Chambre ensuite, ne détruisent pas l'équilibre par un relèvement exagéré des dépenses... ou par des dégrèvements inconsidérés.

EDMOND THÉRY.

Les Marchés financiers de New-York et de Londres

L'Economiste Européen a publié, l'an dernier, le résumé d'une étude très serrée de la situation économique aux Etats-Unis par M. W. R. Lawson. L'auteur signalait, avec une clairvoyance impitoyable, tous les dangers, toutes les incohérences qui ont abouti à la secousse de mars 1907. Nous croyons que nos lecteurs nous sauront gré de mettre sous leurs yeux la comparaison entre Wall Street et Lombard Street, que M. W. R. Lawson a faite récemment dans le *Bankers' Magazine* américain. Le proverbe cité par M. Bagehot, ancien directeur de l'*Economist* anglais et auteur d'un livre fameux sur Lombard Street, « Money can always be got in Lombard Street at a price ». On peut toujours trouver de l'argent dans Lombard Street, à condition d'en payer le prix, a-t-il jamais été vrai? L'est-il surtout encore aujourd'hui? Les conditions ont bien changé depuis quarante ans. Le volume des affaires a beaucoup augmenté. Lombard Street (sous ce nom concret, il faut entendre le marché financier et monétaire de Londres avec tous ses organes) exerce un moindre contrôle sur ses propres opérations que dans le passé. Jadis, sa principale fonction était de fournir les moyens financiers au commerce britannique avec l'étranger; la plus grande quantité des effets de commerce en résultaient, ils étaient tirés sur les maisons de Londres par leurs correspondants et représentaient des marchandises importées, exportées ou des emprunts étrangers faits à Londres; ils avaient des signatures d'acceptation anglaises, connues d'un bout à l'autre. Les maisons d'escompte n'étaient pas de simples courtiers de change, mais elles étaient d'ancienne date avec de gros capitaux leur appartenant et de grosses sommes en dépôts, à vue ou à terme. Alors Lombard Street avait plus de stabilité qu'aujourd'hui, connaissait la limite de ses ressources et de ses engagements. Des experts d'une compétence professionnelle étaient en mesure de dire, à première vue, d'où venait l'effet et ce qu'il représentait, de distinguer ceux que l'on pouvait garder en portefeuille.

L'apparition des banques de dépôt par actions et l'invasion des banques étrangères ont bouleversé les vieilles traditions, créé des concurrences, amené la disparition des vieilles maisons d'escompte, qui sont remplacées par de simples intermédiaires entre le vendeur et l'acheteur de papier, entre le propriétaire qui désire emprunter sur titre et le prêteur. Il faut faire beaucoup plus attention en ce qui concerne la qualité du papier. Il a été introduit toutes sortes de nouvelles méthodes d'emprunter. Les banques étrangères font de grandes opérations de change pour lesquelles Londres sert simplement de clearing house. Lombard Street est beaucoup plus exposé à des appels soudains pour de l'or ou des capitaux. Tout cela aboutit à un sentiment chronique d'anxiété et d'incertitude. La Banque d'Angleterre, ne faisant pas d'opérations de change, est peu en contact avec la réalité, et encore faut-il reconnaître qu'elle voit, malgré cela, assez bien les choses.

Il y a quarante ans, les ressources de la Cité ont pu être égales aux demandes courantes, mais, depuis lors, celles-ci les dépassent. Il est peu de projets financiers, lancés dans le monde, peu d'emprunts, peu de Sociétés nouvelles qui n'aient leur répercussion à Londres, qui n'exposent la *Banque d'Angleterre* à la nécessité de serrer l'écrou. Tout resserrement d'argent à New-York est ressenti à Londres, qui se doute bien des conséquences : d'une façon plus ou moins habile, plus ou moins ouverte, on fera appel à ses capitaux, soit en expédiant des titres pour servir de nantissement, pour être donnés en report, soit en envoyant des effets de finance. La Banque relève l'escompte : l'argent vaut 2 ou 3 0/0 à New-York ; à Londres, il faut payer 4 ou 5 0/0 pour escompter le plus beau papier du monde.

La France et l'Allemagne, qui se servent du marché anglais, lui rendent des services, lui viennent en aide, lui fournissent des fonds de roulement. Il n'en est pas de même de Wall Street, que l'on ne connaît que comme un emprunteur fréquent et à l'égard duquel on doit toujours être sur ses gardes. Tant que le capital de New-York ne suffisait pas pour ses besoins commerciaux, de bonne foi on pouvait lui venir en aide; mais, aujourd'hui qu'il est suffisamment pourvu, on est en droit de lui demander d'épargner à l'Europe les agitations par lesquelles on a passé. Le malheur des demandes américaines, c'est qu'on ne peut en prévoir ni le moment ni l'importance.

Si l'on compare la situation de douze grandes banques du Clearing House de Londres et celle des banques associées de New-York, on trouve un chiffre à peu près égal pour les escomptes et les avances : 1 040 millions de dollars, d'une part; 208 millions de livres sterling, de l'autre; mais les dépôts et soldes de comptes courants à Londres sont de 380 millions de livres sterling; à New-York, de 205 millions de livres

sterling (1.026 millions de dollars). Les principes appliqués en Angleterre et aux États-Unis diffèrent. A New-York, on va jusqu'au bout, alors que Londres ne prête que 55 0/0 de ses dépôts.

New-York a 94 banques, Londres 22; les ressources à New-York sont de 1.288 millions de dollars, celles de Londres 2.829 millions de dollars, mais New-York fait autant d'affaires d'avances ou d'escompte que Londres. Les avances à Londres sont de 54 1/2 0/0 des ressources, à New-York de 78 0/0.

Les banques américaines travaillent avec beaucoup moins de réserves que celles de Londres, pourrait-on croire. Mais M. Lawson rappelle que ces dernières sont moins fortes qu'on ne le croit à première vue. Les banques américaines ont beaucoup plus d'or dans leurs propres coffres-forts; en outre, elles ont comme une seconde réserve dans la Trésorerie, qui détient 238 millions d'or monnayé et en lingots; en cas de crise, elles sont à peu près certaines que le Secrétaire de la Trésorerie viendra en aide au marché; il a déjà facilité la situation aux banques qui importent du métal jaune de l'étranger, en imitant ce que les Banques de France et d'Allemagne ont pratiqué depuis longtemps. La conclusion, c'est que Wall Street a des ressources propres qui le dispensent de jeter le trouble au dehors, mais il est plus commode de tirer à outrance des *finance bills* sur Londres et Paris.

Les Américains ont certains points forts : 1° le grand capital et les bénéfices non répartis des principales banques de New-York; 2° les réserves de 25 0/0 en espèces que la loi leur impose; 3° le nombre immense de banques à l'intérieur (17.000) qui alimentent celles de New-York; 4° l'immense stock monétaire du pays, 1.400 millions de dollars en or, 700 millions en argent; 5° la réserve du Trésor, qui est de 300 millions de dollars; 6° le grand volume de « sound commercial banking; » 7° la grande proportion d'argent à terme employé en spéculation. D'autre part, il y a les opérations de spéculation propre de certaines banques, mais ces banques sont une minorité. Quant à Londres, le capital des banques est de 50 millions de livres sterling, l'encaisse (dans les banques et à la *Banque d'Angleterre*) est de 78 millions, mais le stock d'or de la *Banque d'Angleterre* n'est que de 30 millions de livres sterling, et il n'y a pas de trésorerie anglaise pour venir en aide au marché. C'est pour cela que le problème des réserves d'or a semblé urgent à tant de gens, lorsque les choses ont paru prendre une tournure inquiétante ; avec le retour au beau temps financier, on n'y pense plus.

Arthur RAFFALOVICH.

Banque de l'Indo-Chine

Bien que le malaise dont avait souffert l'Indo-Chine en 1905 ne se soit pas dissipé en 1906, la récolte médiocre obtenue n'ayant pas permis de réparer les pertes précédemment éprouvées, les opérations de la *Banque de l'Indo-Chine*, pendant l'année sociale qui a pris fin le 31 décembre dernier, et dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle du 8 courant tenue sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel, président du Conseil d'administration, ces opérations, disons-nous, ont laissé des résultats qui se comparent ainsi avec ceux de l'exercice 1905 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Commissions, intérêts et bénéfices divers	6.116.443 25	7.062.756 16
Intérêts perçus sur avances diverses	3.113.439 92	3.295 621 48
Total	9 229.883 17	10.358.377 64

Charges		
Intérêts, commissions, réescompte des portefeuilles, amortissements et réserves diverses	4.393.195 83	3.732.699 95
Frais généraux (Paris, succursales et agences)	2.140.852 46	2.568.525 38
Jetons de présence du Conseil	30.000 »	30.000 »
Bénéfices nets	2.665.834 83	4.027.152 31
Sommes égales	9.229 883 17	10.358.377 64

En fait, les bénéfices nets de l'exercice 1906 ont atteint 2.019.305 fr. 78 pour le premier semestre de 1906, et 2.007.846 fr. 53 pour le second. Mais il faut dire encore qu'avant l'établissement du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessus, il a été déduit les sommes suivantes. Nous rappelons, en même temps, les prélèvements qui avaient été opérés en 1905 dans les mêmes circonstances :

	Exercice 1905		Exercice 1906	
	1er sem.	2e sem.	1er sem.	2e sem.
	(En francs)			
Amortissement du mobilier de l'agence de Papeete	»	»	»	25.189
Amortissement du mobilier de l'agence de Singapore	»	52.528	»	»
Réserve spéciale pour les agences de Chine	»	»	200.000	»
Amortisssement des frais d'installation de ladite agence et de dépenses pour fabrication de billets de banque	»	253.429	»	»
Amortissement du mobilier de l'agence de Battambang et d'une chaloupe à vapeur affectée au service de cette agence	»	»	»	50.099
Contribution à la Caisse de prévoyance du personnel	25.000	25.000	25.000	25.000
Application à la réserve immobilière	300.000	100.000	100.000	300.000
	325.000	430.957	325.000	400.288

Quant au solde disponible, rapproché du précédent, il s'établit ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	2.665.834 83	4.027.152 31
Report de l'exercice précédent	38.753 41	35.421 30
Total	2.704.588 24	4.062.573 61

Voici l'attribution qui a été faite de ces deux soldes :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
A la réserve statutaire	60.000 »	90.000 »
Au fonds de prévoyance statutaire	224.583 47	339.715 22
Au Conseil d'administration	224.583 47	339.715 22
Aux actionnaires, dividende de 45 fr. à 48.000 actions en 1905 et à 72.000 actions en 1906	2.160.000 »	3.240.000 »
Report à nouveau	35.421 30	53.143 17
Sommes égales	2.704.588 24	4.062.573 61

Le dividende de l'exercice 1905, de 45 francs, dépassait de 5 francs celui de 1904. Celui de 1906 n'a pas varié sur le précédent, mais il a fallu, l'année dernière, en raison de l'augmentation du capital de la Banque, rémunérer 72.000 actions au lieu de 48.000. Rappelons, ici, les résultats obtenus par la *Banque de l'Indo-Chine* au cours des dix dernières années :

Exercices	Bénéfices nets	Dividendes répartis
	(En francs)	
1897	732.534	25 »
1898	741.242	25 »

1899	736.665	25 »
1900	1.124.611	25 »
1901	1.789.790	30 »
1902	1.895.370	32 50
1903	2.219.929	37 50
1904	2.386.050	40 »
1905	2.665.834	45 »
1906	4.027.152	45 »

Voici maintenant le bilan arrêté au 31 décembre, que nous rapprochons du précédent. Faisons remarquer que ces bilans sont établis après affectation des profits du 1er semestre de chaque exercice :

	Exercices 1905	1906
Actif	(En francs)	
Versements non appelés sur les actions	18.000.000 »	27.000.000 »
Rentes, fonds d'État, obligations, valeurs diverses	2.255.119 35	3.509.975 30
Participations financières	1.793.800 75	1.897.251 85
Caisse (Paris et succursales)	26.570.096 24	32.838.686 68
Portefeuille (Paris, succursales et agences)	41.739.621 14	49.894.606 45
Avances sur nantissements et en comptes courants	37.133.502 41	59.588.753 97
Remises en route	3.663.590 59	11.676.184 30
Remises documentaires à l'encaissement à Singapore, Manille, Maurice, etc.	3.415.071 39	
Correspondants divers (Paris et succursales)	20.804.320 34	8.052.212 20
Frais d'installation et frais de fabrication des billets au porteur	1.100.876 86	»
Mobiliers	344.289 15	»
Immeubles	1.641.814 26	1.816.515 37
	158.462.052 48	196.274.186 12
Passif		
Capital social	24.000.000 »	36.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	910.000 »	985.000 »
— de prévoyance statut.	1.577.894 04	1.860.076 55
— de secours	120.000 »	120.000 »
— de réserve supplémentaire	6.000.000 »	16.800.000 »
Réserve disponible pour installation de nouvelles agences	300.000 »	1.500.000 »
Fonds de dotation et de réserve des agences en Chine et au Siam	1.000.000 »	1.500.000 »
Amortissement des frais d'installation et des frais de fabrication des billets au porteur	1.100.876 84	»
Amortissement des mobiliers	344.289 15	»
Réserve immobilière	1.400.000 »	1.500.000 »
Billets au porteur et en circulation	46.861.798 30	56.079.825 05
Comptes de dépôts	16.806.486 83	16.800.142 88
Compte courant du Trésor en Indo-Chine	8.637.342 80	16.721.296 20
Effets à payer	714.660 02	910.972 19
Acceptations à échoir	9.755.835 80	6.696.681 [illegible]
Correspondants divers (Paris et succursales)	35.217.026 74	34.916.602 83
Réescompte des portefeuilles	298.147 55	249.690 50
Dividendes à payer	1.048.819 20	1.577.186 40
Profits et pertes :		
Solde du 1er semestre	41.405 75	48.865 [illegible]
Solde du 2e semestre	1.327.519 45	2.007.846 53
	158.462.052 48	196.274.186 12

Comme d'ordinaire, le rapport du Conseil d'administration donne, sur les opérations des succursales de la banque, des renseignements des plus détaillés et des plus intéressants.

La succursale de Saïgon a vu ses affaires locales d'escompte et d'avances diminuer, par suite de la récolte défectueuse en Indo-Chine, signalée plus haut, et qui a fait qu'en dépit des 714.000 tonnes de riz expédiées, la situation économique du pays est restée précaire et les transactions ont été difficiles. Une autre cause de malaise a été la pénurie du numéraire signalée déjà l'an dernier et qui a donné naissance à la crise monétaire que l'on redoutait. La Monnaie de Paris a bien frappé, au cours de l'exercice écoulé, la quantité relativement importante de 10.194.000 piastres, mais l'introduction de cette somme en Indo-Chine n'a pas suffi à combler le vide occasionné par l'exode de la piastre mexicaine après sa démonétisation, d'autant plus que les travaux du *Chemin de fer du Yunnan* absorbent, chaque année, de 5 à 6 millions de piastres, et que les indigènes employés à la construction de cette ligne ne veulent plus recevoir, en paiement, d'autre monnaie que la piastre française qui est immédiatement accaparée par les établissements monétaires chinois de Yunnan-Fou et de Mongtse, puis fondue et transformée en lingots expédiés en majeure partie au Sze-Tchouen, de sorte qu'elle disparaît de la circulation. Un tel état de choses était tellement déplorable, que les Chambres de Commerce de l'Indo-Chine, — celle de Saïgon principalement — ont émis le vœu que la piastre mexicaine fût réintroduite dans la colonie. Mais comme cette réintroduction aurait hâté la disparition complète de la piastre française, le gouvernement a plus justement agi en autorisant la Monnaie de Paris à faire passer avant toute autre frappe la fabrication de piastres françaises de commerce pour compte du gouvernement de l'Indo-Chine.

A l'agence de Pnom-Penh, un ralentissement dans les affaires a été aussi à signaler, la récolte du coton au Cambodge ayant été réduite par suite de la sécheresse. D'autre part, les pêcheries n'ont donné aucun résultat. Le pays n'en reste pas moins riche et susceptible de grands développements, s'il était entrepris certains travaux d'utilité publique ayant pour but l'aménagement des voies de communication et l'ouverture du port de Pnom-Penh.

Les opérations de la succursale d'Haïphong et de l'agence d'Hanoï ont été satisfaisantes, bien que les mauvaises récoltes aient aussi créé un malaise économique au Tonkin. Il est vrai que le concours prêté par ces deux sièges à l'achèvement de la ligne d'Hanoï à Laokay, — achèvement qui a permis de donner une impulsion décisive à la construction du chemin de fer du Yunnan, — s'est traduit par un mouvement d'affaires très important. L'attention de ces sièges s'est aussi portée sur quelques affaires de mines, principalement de zinc et d'étain, dont les perspectives paraissent intéressantes. Enfin, la réorganisation de la filature de Nam-Dinh promet de donner d'heureux résultats, les soies du Tonkin étant de plus en plus appréciées par les fabricants de Lyon.

En Chine, la caractéristique de l'année écoulée a été, tant au sud qu'au nord, une inactivité générale au point de vue commercial. Hongkong a été, en outre, victime d'un typhon qui a occasionné des pertes considérables, et à Canton, les affaires locales ont été très restreintes. Cependant, il y a eu une certaine augmentation des affaires avec l'Europe, dont l'agence de la Banque a profité. Quant à la situation de Shanghaï, elle reste encore difficile, surtout pour le commerce d'importation. Notons, en parlant de cette place, que la *Banque de l'Indo-Chine* a pris une participation dans l'augmentation du capital d'une Société française : la *Compagnie Asiatique de Navigation*, dont les bateaux circulent sur le Yangtsé, de Shanghaï à Hankéou, et qui exploite également une ligne allant de Shanghaï vers le Sud, à Ningpo, et que la même *Banque de l'Indo-Chine* a aussi coopéré à la création d'une autre Société française, la *Compagnie de Tramways et d'Eclairage Electrique de Shanghaï*, qui paraît devoir donner des résultats favorables.

A Hankéou, les opérations de l'agence ont été satisfaisantes, grâce à une augmentation notable des expéditions de sésames, de cuirs et de peaux, et malgré une diminution considérable des envois de thé. Ici encore les fluctuations de la valeur de l'argent ont apporté une certaine perturbation dans les trans-

actions. Mais c'est surtout à Singapore que les conséquences de la hausse du métal argent se sont fait sentir. Heureusement, le décret récemment promulgué par le gouvernement des Détroits, et qui stipule que la piastre des détroits pèsera dorénavant 312 grains au lieu de 416, en conservant le titre de 900 millièmes, a remédié à l'état de choses qui existait. C'est pourquoi, en ce qui regarde l'agence de Singapore, l'année écoulée doit être considérée comme une année de liquidation et d'attente, au cours de laquelle la Banque a définitivement réglé la perte dont il avait été parlé l'année dernière. Toutefois, les affaires resteront toujours très difficiles à Singapore, en raison de la grande concurrence des banques trop nombreuses pour le volume des transactions. Au Siam la conclusion du dernier emprunt siamois, que la *Banque de l'Indo-Chine* a soumissionné de concert avec la *Hongkong and Shanghaï Banking Corporation* et la *Deutsche Asiatic Bank*, avec l'assentiment du gouvernement français et avec le concours des principaux Etablissements de crédit de Paris, a rendu plus facile au gouvernement siamois l'accomplissement de sa réforme monétaire, car elle lui a permis de se constituer des réserves d'or à Londres et à Paris. Quant à l'Inde française, elle a été favorisée d'une récolte d'arachides exceptionnelle ; et si en Nouvelle-Calédonie la situation économique ne s'est pas encore améliorée, par contre, Tahiti présente quelques symptômes d'amélioration. Disons encore que la *Banque de l'Indo-Chine* a ouvert, le 18 février, sa nouvelle agence, et qu'à Pékin, où un immeuble vaste et très bien situé vient d'être aménagé, celle, dont la création avait été décidée précédemment, vient seulement de commencer ses opérations.

Pour l'année en cours, certaines perspectives sont à envisager. Au Tonkin, la récolte des riz n'est que suffisante, il est vrai, mais elle est, par contre, très belle en Cochinchine, où l'exportation s'élèvera vraisemblablement à un chiffre qui n'a pas encore été atteint. Et quant à la préoccupation qui s'était présentée à l'esprit du Conseil d'administration, celle de savoir si l'augmentation de capital à laquelle il a été procédé n'allait pas porter atteinte aux anciens actionnaires et diminuer leurs bénéfices, il n'y a plus lieu d'en tenir compte. Comme l'a dit le président du Conseil d'administration, les résultats de 1906 sont un sûr garant que la *Banque de l'Indo-Chine* est en situation de donner des bénéfices suffisants, et qu'il n'y a pas lieu de redouter de diminution pour l'avenir.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN AVRIL 1907

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les quatre premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 avril, à 2.152 414.000 fr. et les exportations à 1.854.009.000 fr.

Les chiffres du mois d'avril se décomposent comme suit :

MOIS D'AVRIL

IMPORTATIONS	1907	1906	Différence pour 1907
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	79.341	61.353	17.988
Matières nécessaires à l'industrie..........	467.764	454.686	+ 13.078
Objets fabriqués	115.327	98.404	+ 16.923
Totaux	662.432	614.443	+ 47.989
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	66.734	47.626	+ 19.108
Matières nécessaires à l'industrie..........	173.694	144.829	+ 28.865
Objets fabriqués......	273.671	244.737	+ 28.934
Colis postaux	39.309	38.101	+ 1.208
Totaux.......	553 408	475.293	+ 78.115

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 avril 1906, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1906 :

QUATRE PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	323.286	245.543	+ 77.743
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.461.073	1.386.982	+ 74.091
Objets fabriqués	368.055	325.088	+ 42.967
Totaux.......	2.152.414	1.957.613	+ 194.801
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	205.902	194.357	+ 11.545
Matières nécessaires à l'industrie..........	542.098	468.820	+ 73.278
Objets fabriqués	965.020	869.102	+ 95.918
Colis postaux (*)......	140.989	140.358	+ 631
Totaux.......	1.854.009	1.672.637	+ 181.372

(*) Dont 13.781.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 11.731.000 fr. en 1906.

Nota. — Les valeurs mentionnées pour les quatre premiers mois de 1906 ont un caractère définitif. Elles ont été établies d'après les taux fixés par la Commission des valeurs de douane dans sa séance du 12 avril 1907. Ces taux ont été provisoirement appliqués aux opérations de l'année en cours.

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les quatre premiers mois de cette année, à près de 4.007 millions au lieu de 3.630 millions pendant la même période de 1906. La différence atteint 377 millions ; elle n'était que de 250 millions pour le premier trimestre de l'année.

Si l'on considère les importations, on constate que la majeure partie de l'augmentation enregistrée provient des objets d'alimentation et des matières premières. L'accroissement des entrées d'objets fabriqués est moins important.

Du côté des exportations, ce sont ces derniers produits qui contribuent le plus à l'augmentation totale; viennent ensuite les matières premières. Quant aux objets d'alimentation leurs sorties n'ont progressé que de 11.545.000 francs et ce maigre résultat, en opposition aux fortes plus-values des autres articles peut être attribué aux grèves.

Quoi qu'il en soit, le mois d'avril a été assez favorable au commerce d'exportation. Sa plus-value dépasse de 31 millions celle du commerce d'importation.

E. B.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10/11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'avril 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 278.770.400 fr., soit en plus-value de 19.350.200 fr. sur les évaluations budgétaires, mais en diminution de 2.500.000 francs sur les recettes du mois d'avril 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires	Différences — Sur le mois d'avril 1906
	(En francs)	
Enregistrement..............	— 3.022.500	— 1.513.500
Produits du timbre..........	— 26.500	— 11.806.500
Impôt sur les opérations de Bourse....................	+ 79.000	+ 99.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..............	+ 5.408.500	+ 3.416.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 8.418.000	+ 2.807.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	+ 2.837.100	+ 4.541.000

Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes....	— 61.000	+ 53.000
Sels....................	+ 375.000	+ 213.000
Sucres..................	+ 1.107.400	— 535.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.).............	+ 4.235.200	+ 226.000
Différence pour 1907.....	+ 19.350.200	— 2.500.000

Voici, maintenant, la situation pour les quatre premiers mois de 1907 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 4 1ers mois de l'année 1906
	(En francs)	
Enregistrement...............	+ 7.870.500	+ 9.312.000
Produits du timbre..........	+ 14.381.000	+ 4.503.000
Impôts sur les opérations de Bourse.....................	+ 634.500	+ 951.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.................	+ 6.532.500	+ 4.761.500
Douanes (sucres et sels non compris)....	+ 33.679.000	+ 22.745.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	+ 8.650.900	+ 13.910.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes....	— 409.000	+ 172.000
Sels........................	— 157.000	— 557.000
Sucres......................	+ 3.683.400	— 343.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)...............	+ 17.488.400	+ 1.557.400
Différence pour 1907....	+ 92.354.200	+ 57.011.900

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'avril, de 6.996.100 fr., en augmentation de 25.400 francs sur les prévisions et de 794.900 francs sur les recettes d'avril 1906.

Pour les quatre premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 231.700 francs de moins qu'il n'avait été prévu, mais 2.137.900 fr. de plus que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 30 janvier dernier, disons qu'à la date du 1er mai les évaluations budgétaires s'établissaient à 553.935.496 fr., et les rôles émis à 450.253.100 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 833.265.200 fr. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 208.316.300 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 145.785.000 fr., la différence en moins aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 62.531.300 fr.

Pour la même période, en 1906, les recouvrements s'étaient élevés à 194.902.300 fr., soit une différence de 49.117.300 francs en faveur de 1906. Disons encore qu'en 1907, les frais de poursuite se sont élevés à 474.400 fr., soit 2.53 pour mille, contre 436.600 fr. en 1906, ce qui représentait 2.05 pour mille.

Société de la Distillerie de la liqueur de la Bénédictine de l'abbaye de Fécamp. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 4 mai courant.

Les comptes de l'exercice 1906 1907, clos le 10 février dernier, et présentés aux actionnaires par le Conseil d'administration, se sont soldés par un bénéfice net de 2.436.916 fr. 80, contre 2.337.841 fr. 58 en 1905-1906; 2.234.345 fr. 43 en 1904-1905; 2.143.522 fr. 94 en 1903 1904, et 2 225.828 fr. 53 en 1902-1903.

La répartition des soldes disponibles, pour les deux derniers exercices se compare ainsi :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En francs)	
Dividende de 320 fr. en 1905-1906 et de 340 fr. en 1906-1907......	1.600.000 »	1.700.000 »
Allocation statutaire aux directeurs et administrateurs......	437.568 31	457.383 36
Fonds spécial disponible	300.273 27	279.533 44
Sommes égales aux bénéfices nets.	2.337.841 58	2.436.916 80

Les bénéfices ont encore progressé cette année, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

Exercices	Bouteilles vendues	Bénéfices nets	Dividendes
		(En francs)	
1896-1897......	1.002.944	1.606.704	125
1897-1898......	1.054.512	1.124.983	140
1898-1899......	1.135.828	1.439.919	160
1899 1900......	1.243.971	1.778.413	190
1900-1901......	1.347.110	2.111.502	220
1901-1902......	1.370.042	2.154.063	260
1902-1903......	1.424.700	2.225.828	300
1903-1904......	1.440.869	2.143.523	300
1904-1905......	1.483.922	2 234.345	320
1905-1906......	1.561.760	2.337.842	320
1906-1907......	1.624.372	2.436.917	340

En raison de l'augmentation constatée dans les bénéfices, les actionnaires ont cru devoir porter le dividende de 320 fr. à 340 fr., alors qu'il était resté le même pour 1905 et 1906, malgré une augmentation des bénéfices nets.

Cette année, il a été versé une somme de 279.533 francs 44 au « Fonds spécial disponible », ce qui constitue une diminution de 20.739 fr. 83 sur la somme prélevée pour le même objet en fin de l'exercice 1905-1906. Cette prévoyance constante du Conseil d'administration de constituer des réserves importantes, s'explique par les nouvelles dépenses que la Société devra assumer par suite des nouvelles lois ouvrières et de la hausse importante qu'ont subie toutes les matières premières. Quant à la marche industrielle de la Société, elle est toujours des plus satisfaisantes, puisque l'exercice 1906-1907 s'est signalé par une augmentation de 62.612 bouteilles vendues sur l'exercice 1905-1906, qui s'était déjà signalé par une progression de 77.838 bouteilles sur le précédent.

Il est à remarquer que c'est au prix des plus grands efforts et au milieu de difficultés sans nombre que la direction de la *Société de la Distillerie de la liqueur Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp* a pu arriver à assurer une fabrication qui augmentait chaque année de 60.000 bouteilles en moyenne, car son outillage d'origine, ne paraissait pas pouvoir correspondre à des quantités aussi importantes de fabrication. Aussi la Société a-t-elle commencé des améliorations et des agrandissements à Fécamp et à Boufarik, de manière à satisfaire les demandes de plus en plus nombreuses d'une clientèle qui s'accroît chaque jour davantage.

Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa Fé. — Il y a huit jours, nous annoncions que le Conseil d'administration de cette Compagnie venait de convoquer l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires, pour le 28 juin, à 4 heures du soir, et avait décidé de lui proposer, pour l'exercice 1906, une répartition de 25 francs par obligation concordataire et de 14 fr. 45 par action, sous déduction des impôts.

Pour l'exercice précédent, la répartition avait été de 30 francs par obligation et de 16 fr. 80 par action. D'une année à l'autre il y a donc une réduction de 5 fr.

par obligation et de 2 fr. 35 par action, bien que les recettes brutes de l'exploitation aient atteint, en 1906, 19 millions de francs en chiffres ronds, soit un million de plus qu'en 1905. Mais cette réduction provient de ce fait : que le Conseil d'administration a jugé prudent d'inclure en entier dans les dépenses d'exploitation une somme de 713.000 francs pour réfection et renforcement des voies, et une autre somme importante pour réparation de dégâts causés par les inondations exceptionnelles de 1905, sans rien prélever sur les réserves.

En outre, il y a à enregistrer une augmentation des autres dépenses d'exploitation de 800.000 fr. environ par suite de l'augmentation du prix du charbon, et du renchérissement de la main-d'œuvre, ce qui porte les dépenses totales à 12.300.000 fr. environ, soit une somme de 2 millions de francs supérieures à celles de l'exercice précédent.

Cette prudence du Conseil est d'autant plus justifiée que l'exercice en cours et même l'exercice prochain auront encore à supporter des dépenses extraordinaires importantes pour mettre les lignes en état de faire face au trafic toujours croissant. En effet, en dehors d'une situation financière toujours très saine, la Compagnie a, pour son réseau, des perspectives d'avenir favorables, l'immigration et la production, dans la République Argentine, — les principaux facteurs de la prospérité des chemins de fer, — étant toujours en augmentation, malgré le resserrement sensible qui s'est produit depuis quelque temps dans le crédit.

L'exercice en cours s'annonce comme satisfaisant. Les recettes brutes du réseau exploité par la Compagnie se sont élevées à 7.238.000 fr. pendant les quatre premiers mois de 1907 contre 6.560.000 fr. pendant la période correspondante de 1906 et 5.695.000 fr. pendant la période correspondante de 1905. On peut espérer que la nouvelle ligne en construction de La Sabana à Resistencia et à Barranqueras, qui sera terminée vers la fin de l'année, aura comme conséquence un nouvel accroissement du trafic.

Compagnie Générale des Eaux. — Pendant l'exercice 1906, cette Compagnie a obtenu, dans les produits de son exploitation, une nouvelle augmentation qui ressort du « compte de profits et pertes » ci-dessous :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Produits		
Bénéfices de l'exploitation....	11.891.630 63	12 145.602 25
Comptes divers..............	35.936 56	51.731 86
Total des produits.......	11.927.567 19	12.197.334 11
Charges		
Frais généraux...............	406.905 80	407.940 18
Abonnement au timbre........	63.755 75	61.963 04
Allocations et secours au personnel.	189.688 65	211.322 24
Service des obligations........	4.619.903 77	4.713.608 74
Annuité fixe de remboursement des actions................	88.000 »	88.000 »
Bénéfices nets................	6.559.313 22	6.714.499 91
	11.927.567 19	12.197.334 11

Aux soldes ci-dessus, il faut ajouter les reports des exercices précédents, selon le compte ci-après :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	En francs	
Bénéfices nets.................	6.559.313 22	6.714.499 91
Report de l'exercice précédent...	69.370 63	68.683 85
	6.628.683 85	6.783.183 76

Pour 1905, la répartition du dividende, qui avait été fixée à 82 fr. par action, avait absorbé 6.560.000 fr., et il était resté 68.683 fr. 85 à reporter à nouveau. Pour 1906, les actionnaires recevront 84 fr. par action, ce qui représente 6.720.000 fr., et le report à nouveau sera de 63.183 fr. 76.

Ainsi que l'on peut s'en rendre compte, les charges, en 1906, ont beaucoup moins progressé que les bénéfices de l'exploitation, ce qui permet au Conseil d'administration d'augmenter le dividende de 2 fr. D'autre part, le dernier exercice s'est signalé par diverses circonstances, dont il convient de rappeler brièvement les principales :

La Ville de Nantes, qui était débitrice vis-à-vis de la Compagnie d'un montant de 2.726.045 fr. 52, s'est acquittée, de sorte que le « Compte de premier établissement de la *Compagnie Générale des Eaux*, malgré des dépenses nouvelles qui se sont élevées à 1 million 715.609 fr. 71, s'est trouvé diminué d'un million de francs en chiffres ronds, En outre, un arrêt du Conseil d'Etat a mis fin aux difficultés relatives au rachat par la Ville de Lyon de la concession accordée à la *Compagnie Générale des Eaux*. Le différend portait sur la manière d'évaluer l'annuité due à la Compagnie ; deux systèmes étaient en présence : l'un proposé par la Ville, l'autre par la Compagnie. Ce dernier a prévalu, de sorte que la réserve de deux millions environ, constituée en prévision d'un insuccès, a pu faire retour au compte « Amortissement spécial ».

Quant aux dépenses de premier établissement, dont il a été fait mention plus haut, et qui se chiffrent par 1.715.609 fr. 71, elles concernent particulièrement la banlieue de Lyon, où des conduites nouvelles ont été posées, et celle de Paris où l'on a exécuté divers travaux d'usines, installé des canalisations nouvelles, et augmenté le diamètre des conduites existantes. Enfin, elles regardent aussi l'adduction à Nice des eaux de Vegay, ainsi que l'installation de réservoirs au Cap d'Ail et au Cap Martin.

Société des Usines de Briansk. — Les actionnaires de la Société des Usines de Briansk sont convoqués en assemblée générale ordinaire, à Saint-Pétersbourg, pour le 22 mai/4 juin prochain.

En dehors des propositions habituelles : approbation des comptes et répartition des bénéfices de l'exercice écoulé et approbation du plan d'opérations pour l'année en cours, diverses questions intéresantes figurent à l'ordre du jour de cette réunion :

Liquidation de la participation de la Société dans l'entreprise de Kertch ; conservation par la Société de ses obligations 4 1/2 0/0 et faculté pour la Direction de déposer ses obligations, mais jusqu'à concurrence de 4 millions de roubles maximum, en garantie d'emprunts temporaires ; autorisation de vendre des lots de terrains restés libres, appartenant à la Société, près la ville d'Ekaterinoslar ; autorisation de vendre les propriétés forestières déjà exploitées situées sur la voie de Jonkovo-Akoulitsk et près de la station « Joukov » du chemin de fer Riga-Orel ; faculté donnée aux actionnaires étrangers, pour la participation aux assemblées générales de présenter, en échange des actions originales, les certificats de dépôt de la *Banque de l'Union Parisienne.*

Société Financière Franco-Américaine. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société a été tenue, le 15 courant, dans les locaux de la *Banque de l'Union Parisienne.* Voici le bilan qui a été communiqué aux actionnaires :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1906

	(En francs)
Actif	
Actionnaires	37.500.000 »
Portefeuille	33.925.815 60
Participations financières...................	846.179 55
Speyer et Cᵒ New-York dollars 629.220 06...	3.263.613 45
Prime de remboursement des obligations....	731.543 85
Total...................	76.267.152 45
Passif	
Capital-actions	50.000.000 »
Capital-obligations	15.000.000 »
Réserve légale...............................	1.548 87
Provision sur évaluations du portefeuille....	79.359 30

Dépenses restant à régler au 31 décembre 1906		27.350 28
Coupon n° 2 obligations		150.000 »
Banque de l'Union Parisienne		272.521 35
— — — compte spécial		10.000.000 »
Profits et pertes 1905	29.428 62	
— — 1906	708.944 03	
		738.372 65
Total		76.267.152 45

Le « Compte de Profits et Pertes » s'est établi de la manière suivante :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	(En francs)
Avoir	—
Intérêts sur le portefeuille	984.333 70
— sur participations financières	56.654 10
— sur comptes courants	240.088 40
Commissions	1.186 10
Bénéfices sur valeurs réalisées	411 260 60
— sur participation financières	177.429 96
Ensemble	1.870.952 86
Doit	
Intérêts sur avances	96.911 80
Moins-value du portefeuille	370.829 65
— des participations financières	105.588 35
Amortissement (prime de remboursement des obligations)	11.371 15
Coupon n° 1 obligations	300.000 »
— n° 2 —	150.000 »
Frais généraux	127.307 88
	1.162.008 83
Solde bénéficiaire	708.944 03
Somme égale	1.870.952 86

Le rapport du Conseil constate que l'exercice s'est terminé dans des conditions satisfaisantes, c'est-à-dire qu'après amortissement de toutes les moins-values et provisions faites pour les plus-values non réalisées, il a présenté un solde bénéficiaire, y compris le report à nouveau, de l'année 1905, de 738.372 fr. 35, qui, dans des circonstances normales, eût permis de répartir un dividende de 4 0/0 du montant versé sur les actions et de reporter à nouveau 202.925 fr. 46. Mais, en raison de la crise intense qui s'est déchaînée sur le marché américain, et dont le contre-coup s'est fait sentir jusque sur le marché européen au mois de mars de la présente année, le Conseil d'administration a cru préférable de renoncer à la distribution d'un dividende pour 1906 et de reporter à nouveau tous les bénéfices après le seul prélèvement de 35.447 fr. 20 pour la réserve légale, soit 702.925 fr. 45.

Cette décision et les autres résolutions soumises aux actionnaires ont été votées à l'unanimité.

Société des Tramways d'Amiens. — Les bénéfices de cette Société ont de nouveau progressé au cours du dernier exercice, ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessous qui ont été soumis à la dernière assemblée générale annuelle des actionnaires, et que nous rapprochons des précédents :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	1906
Produits	En francs	
Recettes d'exploitation	657.994 95	767.509 40
Dépenses	392.164 93	473.556 96
Produits nets	265.830 02	293.952 44
Recettes et intérêts divers	28.462 30	23.927 81
	294.292 32	317.880 25
Charges		
Service des obligations	45.225 »	45.525 »
Amortissement des marchandises en magasins	» »	9.724 30
	45.225 »	55.249 30
Bénéfices nets	249.067 32	262.630 95
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	60.537 51	40.919 63
Soldes disponibles	309.604 83	303.550 58

Le Conseil d'administration a proposé de répartir le solde disponible de 1906 de la manière suivante. Nous opérons un rapprochement avec la répartition précédente :

	Exercices 1904	1905
	(En francs)	
Réserve légale	12.453 36	13.131 54
Dividendes de 25 fr. en 1905 et de 26 fr. 50 en 1906	200.000 »	212.000 »
Réserve extraordinaire	56.231 74	40.000 »
Conseil d'administration	» »	3.000 »
Report à nouveau	40.919 73	35.419 04
Total égal aux soldes disponibles	309.604 83	303.540 48

Comme suite aux chiffres précités, il est intéressant de reproduire les bilans des deux derniers exercices qui se comparent ainsi :

	Exercices 1905	1906
Actif	(En francs)	
Dépenses d'établissement du réseau :		
Immeubles	249.665 22	249.665 22
Usines	697.944 44	697.944 44
Voies anciennes et nouvelles	2.685.765 63	2.863.665 83
Indemnités et frais divers	187.699 50	188.617 05
Matériel roulant, dépôts, ateliers et stations	985.916 92	1.005.409 20
Disponibilités :		
Caisse et banquiers	78.519 21	19.404 81
Portefeuille	30.167 75	30.167 75
Débiteurs divers	1.303 75	716 65
Approvisionnements divers	154.729 09	89.775 33
Comptes divers	123.869 15	121.725 90
Acompte sur le dividende de l'exercice	80.000 »	100.000 »
	5.275.580 66	5.367.092 18
Passif		
Capital actions	4.000.000 »	4.000.000 »
Obligations	610.500 »	595.500 »
Réserve statutaire	36.805 56	49.258 92
— extraordinaire	3.768 26	60.000 »
Amortissement des obligations	127.340 »	139.490 »
Compte général d'amortissement	125.000 »	125.000 »
Comptes divers	62.562 01	94.292 68
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	249.067 32	262.630 95
Report de l'exercice précédent	60.537 51	40.919 63
	5.275.580 66	5.367.092 18

La plus-value constatée dans les bénéfices a donc permis au Conseil d'administration, comme on l'a vu plus haut, de distribuer un dividende de 26 fr. 50, en augmentation de 1 fr. 50 sur celui de l'exercice précédent.

Voici les résultats obtenus pour les six derniers exercices :

Années	Produits de l'exploitat. brut	Produits de l'exploitat. net	Bénéfices nets	Dividendes
	(En francs)			
1901	574.348	202.631	138.982	15 »
1902	598.213	225.234	158.022	17 50
1903	618.698	245.894	192.714	20 »
1904	617.426	234.794	175.866	20 »
1905	657.995	265.830	249.067	25 »
1906	767.509	293.952	262.631	26 50

Il convient de noter qu'un acompte de dividende de 12 fr. 50 ayant été distribué au mois d'octobre dernier, il n'est plus resté à répartir qu'un solde de 14 francs par action qui a été mis en paiement le 15 avril.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	10 mai	16 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.604.301.199	2.612.871 438
Argent	981.894 918	983.654.982
	3.586.196.118	3.596.526.421
Effets échus hier à recevoir à ce jour	42.141	1 997.031
Portefeuille Paris — Effets Paris	487.773 383	457.[illegible].209
Portefeuille Paris — Effets Etranger	50.477.325	45.730.214
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	102.613	76.430
Portefeuilles des succursales	623.194 294	613.785 914
Avances sur lingots à Paris	1.139.000	1.139.000
Avances sur lingots dans les succurs.	128.400	128 400
Avances sur titres à Paris	183.471.575	181.667.405
Avances sur titres dans les succurs.	396.131.036	387.509 890
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.534 461	99.534.461
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.991.879	27 992.273
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.157.523	5.181.891
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	126.734.913	126.983.867
Total	5.893.462 861	5.851 215.604
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.796 035 690	4.752 282.820
Arrérages de valeurs déposées	24 876.138	25 460 970
Billets à ordre et récépissés	8.408.909	8 608.923
Compte courant du Trésor, créditeur	137 963 402	160 456 678
Comptes courants de Paris	461 239 281	442 040.202
Comptes courants dans les succursales	69 237.855	69.708.242
Dividendes à payer	1 707.990	1.636 320
Escompte et intérêts divers	17 195.916	17.867.953
Réescompte du dernier semestre	2 767 167	2.767.167
Divers	149.015.003	145.370 817
Total	5.893.462.861	5.851.215.604

Comparaison avec les années précédentes

	22 mai 1903	19 mai 1904	18 mai 1905	17 mai 1906	16 mai 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.281 1	4.250.3	4.348.3	4.651.8	4.752.2
Encaisse or	2.496.8	2.591.4	2.867.8	2.944 3	2 612.9
— argent	1.114.8	1.123.3	1 106.8	1.061.5	983.6
Portefeuille	635.2	712 5	533.0	837.3	1.117 2
Avances aux partic.	415 0	502 6	468.3	494 1	569.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	141.6	216 6	227.5	181.1	160.4
— partic.	434.7	612.4	537 2	641.8	511.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	6.583.5	7.628.3	4 794.7	8.647.0	12 686.1

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 16 au 22 avril 1907 (16e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	985	1.033	15.692	15.612	+ 80
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	9.870	9.380	147 850	143 830	+ 4.020
— Chemins Algériens	513	210	182	3.365	2.783	+ [illegible]
Nord	3.765	[illegible]	4.222	73.514	71.002	+ 2.512
Ouest	5.857	3.641	4.168	56 002	54.622	+ 1.380
Orléans	7.312	5.176	5 122	72 426	70.414	+ 2.012
Est	4.971	4.207	3.857	62.799	59.049	+ 3 750
Midi	3.830	2.162	2.245	32 857	32.355	+ 502
Est-Algérien	898	204	196	2.954	2 691	+ 263
Bône-Guelma	1.386	325	212	3 866	2.990	+ 876
Ouest-Algérien	296	75	77	1.097	1.033	+ 64
Lignes Algériennes	925	84	79	1.225	1.178	+ 47
Médoc	103	25	25	377	383	— 6

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mars 1907 : 2.422.199.858 fr. 76.

Emprunts intérieurs de la Province de Buenos-Ayres. — Les porteurs d'obligations des « *Emprunts intérieurs 6 0/0 de la province de Buenos-Ayres* première et deuxième séries » sont informés que du 15 mai au 14 juin inclus, ils pourront négocier à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier, leurs coupons à l'échéance du 1er juillet 1907. Cette négociation se fera, jusqu'à nouvel avis, au prix net de 2 fr. 17 par piastre.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 mai 1907 :

Dépôts de fonds	5.860.126 93
Retraits de fonds	6.385.893 42
Excédent de retraits	525.766 49

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 mai 1907 : 3.849.120 fr. 54.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 mai 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 435.062 fr. 85;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.467.793 fr. 42.

Les Budgets de l'Afrique Occidentale. — Les divers budgets des colonies et territoires de l'Afrique Occidentale Française, pour l'exercice 1907, ont été arrêtés comme suit :

a) Budget général en recettes et en dépenses, à la somme de 17.887.000 francs.

b) Budget annexe du territoire civil de la Mauritanie (annexe du budget général) en recettes et en dépenses, à la somme de 1.268.000 francs.

c) Budget annexe de l'exploitation du chemin de fer de la Guinée (annexe du budget général) en recettes et en dépenses, à la somme de un million.

d) Budget annexe de l'exploitation du chemin de fer de la Côte d'Ivoire (annexe du budget général) en recettes et en dépenses, à la somme de 370.000 francs.

e) Budget annexe des fonds d'emprunt (annexe du budget général) en recettes et en dépenses, à la somme de 10.250.000 francs.

f) Budget du Sénégal (administration directe) en recettes et en dépenses, à la somme de 3.074.053 fr. 90.

g) Budget du Sénégal (Pays de Protectorat) en recettes et en dépenses, à la somme de 3.903.000 francs.

h) Budget de la Guinée en recettes et en dépenses, à la somme de 5.130.000 francs.

i) Budget de la Côte d'Ivoire en recettes et en dépenses, à la somme de 3.155.000 francs.

j) Budget du Dahomey en recettes et en dépenses, à la somme de 3.235.000 francs.

k) Budget du Haut-Sénégal et Niger en recettes et en dépenses, à la somme de 5.573.500 francs.

l) Budget annexe du territoire militaire du Niger (annexe du budget du Haut-Sénégal et Niger) en recettes et en dépenses, à la somme de 1.210.000 francs.

Mouvement de la navigation dans les ports de la Guinée française en 1905. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, le mouvement des ports de la Guinée française s'est élevé en 1905 à 893.578 tonnes en augmentation de 206.921 tonnes sur l'année précédente.

A l'entrée 559 navires ont été relevés pour un tonnage de 445.105 tonnes. C'est une diminution sur 1904 de 139 navires et une augmentation de 42.021 tonnes.

Les marchandises débarquées représentent un tonnage de 42.338 tonnes et une valeur de 16.798.360 francs.

A la sortie 566 navires ont été relevés pour un tonnage de 448.413 tonnes. C'est une diminution sur 1904 de 108 navires et une augmentation de 58.900 tonnes.

Les marchandises embarquées représentent un tonnage de 8.050 tonnes et une valeur de 15.810.411 francs.

La part de la France dans le mouvement de la navigation a été de 388 navires d'un tonnage de 249.381 tonnes dont 191

navires à l'entrée représentant 124.157 tonnes et 197 navires à la sortie représentant 125.224 tonnes.

Ces navires ont débarqué 20.008 tonnes de marchandises d'une valeur de 6.779.158 francs et ont embarqué 2.380 tonnes d'une valeur de 5.075.068 francs.

La part de l'étranger a été de 737 navires d'un tonnage de 644.197 tonnes dont 368 navires à l'entrée représentant 321.008 tonnes et 369 navires à la sortie représentant 323.189 tonnes. Ces navires ont débarqué 22.330 tonnes de marchandises d'une valeur de 10.019.202 francs et en ont embarqué 5.670 tonnes d'une valeur de 10.735.323 francs.

Le budget tunisien. — Le *Journal Officiel Tunisien* a publié le budget de l'État tunisien pour 1907, établi par la direction des finances de la Régence.

Il ressort de ce travail que les recettes ordinaires s'élevaient en 1907 à 34.320.700 fr., tandis qu'en 1906 elles atteignaient seulement le chiffre de 32.200.275 fr.

Différence en faveur de 1907 : 2.120.425 fr.

Les recettes sur ressources exceptionnelles ou spéciales (prélèvements sur les réserves du Trésor, fonds d'emprunts et versements à destinations spéciales ou à titre de fonds de secours) étaient évaluées en 1907 à 31.324.533 fr.; en 1906, à 28.968.649 fr.

Différence en faveur de 1907 : 2.355.884 fr.

Les recettes affectées aux dépenses des exercices clos ou périmés, étaient : en 1907, de 2.018.157 fr.; en 1906, elles atteignaient la même somme.

Il résulte de cet ensemble d'évaluation que les recettes de 1907 se sont élevées à 67.663.390 fr., ce qui donne une augmentation de 4.476.309 fr. sur l'année 1906, dont le total global était de 63.187.081 fr.

Encouragements à l'industrie en Italie. — La Chambre de Commerce italienne à Paris informe que, dans le but de favoriser la création de nouvelles industries en Italie et favoriser l'emploi de capitaux étrangers, certaines communes et certaines provinces, notamment celles de Rome, Milan, Turin, Gênes, Venise, Naples, Parme, Pavie, Palerme, Messine, etc., ont décidé d'allouer des primes de 100.000 francs ou de 200.000 francs, etc., aux industriels, soit Italiens, soit Français ou étrangers, qui y installeraient de nouvelles industries.

Pour plus amples renseignements, s'adresser à la Chambre de Commerce italienne, 28, rue Matignon, Paris.

Octroi de Paris. — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois de mars, à la somme de 9 millions 4.206 francs, en diminution de 210.323 francs sur les recettes de mars 1906, et en diminution de 119 393 francs sur les prévisions budgétaires. Janvier et février ayant fourni sur les évaluations un excédent de 374.784 francs, l'augmentation de recettes pour le premier trimestre est encore de 255.391 francs.

Les moins-values portent : sur l'alcool, 558.000 francs de moins en mars 1907 qu'en mars 1906 ; les combustibles, 69.000 francs de moins; les matériaux, 9.000 francs. Par contre, il y a des augmentations sur les liquides autres que l'alcool ; sur les combustibles, les bois, les fourrages.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 19 avril, les 15.000 actions ordinaires nouvelles de 100 piastres, libérées et au porteur, n°s 50001 à 65000, de la Société « El Buen Tono », Compagnie manufacturière de cigarettes, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions ordinaires anciennes.

Les actions ordinaires n°s 1 à 25000, ainsi que les actions de préférence, doivent être munies d'une nouvelle estampille indiquant l'augmentation du capital social à 6.500.000 piastres.

Depuis le 24 avril, les 50.000 actions nouvelles de 250 francs, *entièrement libérées et au porteur*, n°s 100001 à 150000, de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.000 à 150.000.

Les actions anciennes doivent être munies de l'estampille suivante : « Le capital social a été porté à 37.500.000 francs par décisions des assemblées générales extraordinaires des 31 janvier et 20 mars 1907. »

Depuis le 15 avril et par suite de l'avis ci-dessous transcrit (1), les obligations 4 0/0 de la Société d'Industrie Houillère de la Russie Méridionale se négocie sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux obligations jouissance avril 1903, estampillées de l'adhésion à la Société civile des obligataires et à la convention du 30 mars 1907 qui a modifié les conditions d'amortissement des obligations.

Et l'autre, aux obligations non estampillées jouissance octobre 1902.

Depuis le 15 avril, les 5.000 actions nouvelles de 250 francs, libérées et au porteur, n°s 15001 à 20000, de la Société des Anciennes Salines domaniales de l'Est, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 15.000 à 20.000.

Par suite de l'émission au pair de 8.000 actions nouvelles de 500 francs de la Société Métallurgique de Montbard, dont la souscription, ouverte du 25 avril au 15 mai, est réservée par préférence aux anciens actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires, à raison de une action nouvelle pour 2 actions anciennes ou 12 1/2 parts bénéficiaires, à titre irréductible,

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 7 mai inclus, les actions et les parts bénéficiaires de ladite Société se négocieront respectivement sous deux rubriques distinctes, affectées : l'une, aux titres estampillés du droit à la souscription; et l'autre, aux titres non estampillés.

Depuis le 29 avril, les 10.000 obligations nouvelles de 500 francs 3 40 0/0, n°s 110001 à 120000, du Crédit Foncier Franco-Canadien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant,

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes 3 40 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 3 40 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 110.000 à 120.000.

Par suite des modifications apportées aux statuts de la Compagnie d'assurances sur la vie La Nationale, à fin d'enregistrement dans les termes de la loi du 17 mars 1905, les 3.000 actions de ladite Société, sur lesquelles aucun versement n'était effectué, ont été libérées du quart.

En conséquence, la Chambre Syndicale a décidé qu'à partir du 3 mai, lesdites actions, au capital nominal de 5.000 fr. se négocieraient en titres libérés de 1 250 francs et nominatifs. Les cours se coteront « net à payer ».

---

(1) *La Société d'Industrie Houillère de la Russie Méridionale*, après accord avec le Syndicat des obligataires, informe les porteurs d'obligations que ses disponibilités lui permettant de donner dès à présent un acompte sur l'arriéré des coupons, arriéré qui, au 2 avril 1907, représenterait une somme de 90 francs, elle mettra en paiement, à partir du 15 avril 1907, la somme de 10 francs contre remise du coupon n° 13 de la premiere série ou du coupon n° 5 de la deuxième série.

La remise du coupon devra être accompagnée de la présentation du titre, lequel sera frappé d'une estampille constatant l'adhésion aux accords passés avec le Syndicat des obligataires pour le règlement de l'arriéré.

Les coupons et les titres devront être présentés aux guichets du Comptoir National d'Escompte de Paris, qui est chargé de l'opération, tant en France qu'à l'étranger.

Par suite de l'émission à 1.050 francs de 10.000 actions nouvelles de 500 francs de la Banque de l'Algérie, dont la souscription, ouverte du 10 au 31 mai, est réservée aux anciens actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour quatre actions anciennes. La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 24 mai inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques distinctes, affectées : l'une, aux actions estampillées du droit à la souscription, et l'autre, aux actions non estampillées.

Par suite des modifications apportées aux Statuts de la Compagnie d'assurances sur la vie l'Union, à fin d'enregistrement dans les termes de la loi du 17 mars 1905, les 2.000 actions de ladite Société, sur lesquelles aucun versement n'était effectué, ont été libérées du quart.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 29 avril présent mois lesdites actions, au capital nominal de 5.000 francs, se négocieront en titres libérés de 1.250 francs et nominatifs.

Les cours sont cotés « net à payer ».

Jouissance courante : 29 avril 1907, ex-dividende 1906.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le marché est demeuré irrégulier ces jours derniers, en raison de l'approche de notre liquidation de quinzaine qui a eu lieu mercredi. Ce sont les nouvelles venues notamment du Stock-Exchange de Londres, où les Consolidés et les Chemins anglais ont été discutés, qui nous ont valu cet état de choses. Au dernier moment, la tendance reste plutôt lourde.

En ce qui regarde la liquidation dont nous parlons plus haut, disons que les reports ont été faciles, et que l'argent a pu s'obtenir couramment entre 3 3/4 et 4 1/4 0/0 l'an.

Cette semaine encore, aucune diminution du taux officiel de l'escompte n'a été à signaler, ni à Londres, ni à Berlin, ni à Paris.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ne se sont que légèrement ressenties des discussions qui ont eu lieu à la Chambre des députés.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à terme à 95 fr. 17 1/2, est revenue à 94 fr. 87 1/2 et finit à 94 fr. 95.

Au comptant, elle s'inscrit à 94 fr. 80 au lieu de 95 francs.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, également au comptant, finit à 95 fr. 95. Elle clôturait, la semaine dernière, à 95 fr. 70.

Les *Fonds Coloniaux* ont peu varié.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 65, au lieu de 78 fr. 30 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 455 francs, contre 453 fr. ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 459 fr.; il finissait, la semaine dernière, à 460 fr. *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr. 50; il clôturait jeudi dernier à 407 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un marché actif.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 526 fr. 50, contre 528 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 459 fr. 50, au lieu de 456 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 405 fr.; elles cotaient, jeudi dernier, ce même cours.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 409 francs, contre 410 francs.

Tirage annoncé : 25 mai : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain)*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui finissaient à 4.034 francs, s'inscrivent, au comptant, à 4.029 francs.

Du 1er janvier 1907 au 16 mai, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 12.686.062 fr. 60.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 680 francs, gagnant 5 francs.

Le solde du dividende de 13 fr. bruts, soit 12 fr. 48 nets, et qui ne viendra à échéance que le 1er juillet, peut être encaissé dès maintenant, sous déduction d'un escompte au taux de la *Banque de France*.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, ont eu des échanges très suivis.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* qui clôturait à 498 fr., est à 500 fr.; *Communales 2 60 0/0 1879*, 480 francs contre 476 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 francs, au lieu de 493 francs; *Obligations Foncières 1895*, 470 francs, contre 469 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 454 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 fr; elles restaient la semaine dernière à 502 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 469 francs au lieu de 463 francs.

Prochains tirages annoncés : 5 juin : *Communales 1879, 1880* et *1891*.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont eu, quelques-unes au moins, à supporter quelques réalisations.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.515 francs, est à 1.502 francs.

Nous avons annoncé, il y a huit jours, que M. Thors, directeur général de cet Etablissement, venait de s'embarquer à Bordeaux. M. Thors se propose de visiter le Brésil et l'Argentine et de se rendre compte, par lui-même, de la situation de ces deux pays.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.163 francs, au lieu de 1.175 francs.

La *Société Générale* clôture à 662 francs, comme il y a huit jours.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui restait à 683 francs, clôture encore ainsi.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 776 fr.; elle finisait à 785 fr. jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 650 francs.

La situation de cette dernière Société au 30 avril, fait ressortir sur celle du mois précédent les variations suivantes :

Augmentations : Espèces, 2.412.179 fr.; Reports, 2.003.561 fr.; Avances, 2.615.832 fr.; Comptes courants débiteurs, 2.530.501 fr.; Comptes de dépôts, 5.518.211 fr. *Diminutions* : Fonds disponibles dans les banques, 2.543.265 fr.; Portefeuille commercial, 5.487.501 fr.; Portefeuille-titres, 44.404 fr.; Comptes courants créditeurs, 9.684.468 fr.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 274 francs, contre 275 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 127 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, qui finissait à 921 francs, s'échange à 923 francs.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.250 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.360 francs, reste à 1.369 francs.

La *Rente Foncière* est à 418 francs.

L'assemblée générale, tenue le 30 avril, a laissé une très bonne impression dans le monde des affaires. Tout d'abord l'amélioration de la situation industrielle est manifeste, et cette amélioration se poursuit vigoureusement pour l'exercice en cours, dont les résultats s'annoncent sensiblement supérieurs aux précédents, à en juger par l'accroissement continu des recettes.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 138 francs au comptant.

Cette Société, dont la première année sociale prenait fin le 31 mars dernier, va convoquer, pour le 14 juin prochain, ses actionnaires en assemblée générale ordinaire. Nous croyons savoir que les comptes qui seront soumis à cette assemblée feront ressortir un bénéfice net supérieur à 1.500.000 fr. C'est, pour un capital de 12.500.000 francs, un intéressant résultat.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 464 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été bien tenues.

Le *Nord*, qui finissait à 1.767 francs, est à 1.770 francs; *Lyon*, 1.329 fr., sans changement; *Orléans*, 1.335 francs, comme jeudi dernier; *Est*, 882 francs; il clôturait la semaine dernière à 875 fr. 50; *Midi*, 1.100 francs, contre 1.119 fr.; *Ouest*, 825 francs, au lieu de 820 francs.

Du 1er janvier au 22 avril, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes: *Paris-Lyon*, 4.020.000 fr.; *Nord*, 2.512.000 fr.; *Ouest*, 1.380.000 fr.; *Orléans*, 2.012.000 fr.; *Est*, 3.750.000 fr.; *Midi*, 562.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, cote 16 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui cotait 559 francs, est à 551 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est à 234 francs, contre 236 francs.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 691 francs, clôture à 690 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 150 fr. 50 au comptant et à 150 francs à terme, au lieu de 154 fr. et 153 fr. il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 290 francs. Elle finissait à 294 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) se retrouve à 280 francs au comptant au lieu de 281 fr. à terme et 280 fr. 50 au comptant il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 409 fr., se retrouve à 408 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 130 fr. 25 au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 280 francs; elle restait ainsi la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 663 francs, s'échange à 660 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 237 francs, sont à 241 francs.

Les *Obligations 5 0/0 des Chemins de fer de Santa-Fé* s'échangent à 565 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 485 francs. ex-coupon.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 221 francs, contre 220 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 610 fr. au comptant, contre 625 francs; *Messageries Maritimes*, 251 francs, contre 254 francs.

L'action *Suez* est à 4.585 francs; nous la laissions à 4.614 francs jeudi dernier.

Du 1er janvier 1907 au 15 mai courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 44.390.000 francs contre 43.483.000 francs pendant la même période de 1906 et 47.407.000 francs en 1907.

Les *Omnibus de Paris* sont à 992 francs, au lieu de 945 francs jeudi dernier.

Pour la dix-huitième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 907.982 fr. 50, au lieu de 836.766 fr. 20 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 6 mai, les recettes totales se chiffrent par 15.392.812 fr. 95, en diminution de 174.418 fr. 10 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 249 francs, contre 254 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* s'échange à 274 francs; nous la laissions à 275 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 237 fr. à terme et à 235 fr. au comptant. Elle se cotait, il y a huit jours, respectivement à 238 fr. et à 248 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 499 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été plus discutés.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* reste à 82 fr. 70, contre 83 francs.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) clôture à 90 fr. 60, contre 90 fr. 80.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 93 fr. 60, contre 94 fr. 15 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se traite à 102 fr. 60, au lieu de 102 fr. 45.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* est à 87 fr. 75, contre 88 fr. 50; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 85; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 60.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 83 fr., au lieu de 83 fr. 40.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 93 fr. 70 contre 94 fr. 05.

Le *Japonais 4 0/0 1905* cote 92 fr. 60 au comptant, et le *5 0/0 1907* 102 fr. 25, également au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, que nous laissions à 474 francs, finit à 475 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui clôturait à 708 fr., reste à 711 francs. Pour 1906, cette Institution distribuera un dividende de 18 shillings, contre 16 shillings pour 1905.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est ferme à 548 francs.

Cette Société, comme il a été déjà dit, est une entreprise à ses débuts, mais placée spécialement pour entrer rapidement dans une phase de développement très prospère, étant donné que le pays est neuf ou presque neuf au point de vue des opérations de crédit hypothécaire conçues sur le modèle des vieilles institutions financières de cette nature, et que, de plus, la Tunisie est en pleine voie de prospérité.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 127 fr. à terme et à 129 francs au comptant, contre 129 fr. et 130 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 239 francs.

La *Banque du Nord* s'échange à 1.118 fr. au comptant.

Les *Banques Mexicaines* sont demeurées actives.

La *Banque de Londres et de Mexico* se retrouve à 665 francs au comptant et à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 1.023 francs, contre 1.026 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 486 francs au comptant. Elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont recherchées à 386 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* finit à 389 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont molles.

Les *Andalous* finissent à 222 fr., contre 230 fr.; *Nord de l'Espagne* 273 fr., au lieu de 275 fr.; *Saragosse*, 409 fr., contre 416 francs.

Du 1er janvier au 24 avril, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes: *Augmentations: Madrid-Saragosse*, 658.137 pesetas; *Nord de l'Espagne*, 782.113 pesetas; *Andalous*, 258.423 pesetas.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.389 francs, cote en dernière heure 1.382 francs; *Briansk*, 298 francs.

Le *Rio-Tinto*, qui restait à 2.360 francs, a coté 2.382 fr., puis est revenu à 2.330 fr. pour finir à 2.364 fr. On dit la statistique du cuivre bonne pour la première quinzaine de mai.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* clôturent à 359 francs, actions privilégiées, 370 francs.

Pour la troisième décade d'avril, les recettes des voitures de cette Compagnie ont atteint 625.989 fr. pendant la même décade de 1906. Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, les recettes totales s'établissent à 6.576.996 fr. en plus-value de 282.494 fr. sur celles de la période correspondante de 1906.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont demandées à 444 francs.

On a déjà parlé à diverses reprises des garanties dont sont revêtus ces titres; mais il convient d'ajouter encore que le réseau de la Compagnie dessert un des Etats les plus riches du Brésil au point de vue du sol.

MARCHÉ EN BANQUE

Ce marché a été mouvementé, mais nombre de valeurs se sont pourtant bien maintenues.

Le *Brésil 5 0/0 1895* vaut 95 fr. 65; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 85 fr. 60, contre 85 fr. 80 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 74 fr. 37, au lieu de 74 fr. 75 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 50 fr. 90, contre 51 fr. 90; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 30; il valait 34 fr. 35 il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'inscrit à 92 fr.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.445 francs, ex coupon de 105 fr. 20.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* s'échange à 512 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* valent 475 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'inscrivent à 224 fr. 50.

L'action *New Egyptian* est recherchée à 30 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est bien tenue à 285 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* sont demandées à 447 francs.

Il convient de rappeler, à propos de ces titres, que la Compagnie prend à sa charge les impôts brésiliens présents et futurs qui pourraient les frapper, et qu'elle s'est interdit la conversion ou le remboursement anticipé de ces obligations avant 1917, sauf le rachat par le Gouvernement brésilien. Disons encore que l'intérêt annuel, qui est de 25 fr., est payable par semestre, le 1er mars et le 1er septembre de chaque année, et que les tirages pour l'amortissement ont lieu en novembre, pour le remboursement des titres sortis s'effectuer le 15 mai suivant. Enfin, comme on le sait, les obligations émises par la Compagnie du Chemin de fer de Goyaz jouissent non seulement d'un privilège hypothécaire sur tous les biens et tout l'actif de la Compagnie situés au Brésil, avec préférence sur toutes autres créances, mais elles possèdent encore pendant trente ans une garantie kilométrique en or, accordée par le Gouvernement fédéral brésilien, conformément au décret de concession.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste à 438 francs.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 69 fr.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont bien tenues à 900 fr.

On fait remarquer que ce cours ne correspond pas au dividende de 50 francs payé par le dernier exercice, alors surtout que la situation financière de la Société apparaît comme excellente. On dit, en outre, que d'après les résultats obtenus dans la période écoulée de l'exercice qui prendra fin le 30 septembre, on semble pouvoir compter sur un dividende de 60 francs.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est bien tenue à 115 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* se tient à 108 francs.

Les actions *Darracq Espagnole*, récemment introduites sur le marché de Paris, cotent 141 francs.

Les journaux espagnols annoncent que le Roi d'Espagne vient de commander un « chassis » de 24-30 à Vitoria, où se trouvent les usines de la *Société Darracq*. De plus, des négociations sont en cours pour l'acquisition de huit autres voitures semblables pour le service de la Cour.

L'action des *Machines-Outils* est ferme à 120 francs.

L'obligation 5 0/0 or des *Docks et Port de Bahia* est demandée à 463 francs.

On sait qu'aux termes des décrets de garantie du Gouvernement brésilien, l'amortissement des obligations devra être terminé avant l'expiration de la concession, c'est-à-dire avant le 31 décembre 1972; mais la Société est autorisée à ne le commencer qu'à partir du 1er janvier 1923. A cette époque, il est à prévoir que le développement économique de Bahia sera devenu tel que la garantie de l'Etat n'aura plus à entrer en jeu et que les recettes proprement dites du port suffiront largement à couvrir toutes les charges des obligations, intérêts et amortissements.

A cette époque aussi, rappelons-le, pourra intervenir le droit de rachat du Gouvernement. Mais il suffit de rappeler que ce prix sera calculé de façon à produire, en titres de la Dette publique, au pair, une rente de 6 0/0 du capital non encore amorti, pour que cette dernière éventualité puisse être envisagée avec la plus complète sécurité pour le porteur.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para se tiennent à 468 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est bien tenue à 282 francs 50.

L'action *Central Electrique du Nord* est ferme à 100 fr.

L'action *Dniéprovienne*, qui s'échangeait à 1.324 francs, s'inscrit à 1.376 francs.

Les *Aciéries du Donetz* valent 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* se traitent à 671 fr. contre 705 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* finit à 310 francs.

Les *Usines Maltzof* sont à 965 francs, au lieu de 977 francs.

L'action *Platine*, mouvementée encore, reste à 575 francs, au lieu de 606 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Provodnik*) est demandée à 499 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 115 francs, cote actuellement 113 fr. 50.

Le *Cape Copper* reste à 292 francs, contre 293 francs.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* se tient à 169 francs.

La *Harpener* finit à 1.575 francs, contre 1.608 francs il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* est à 45 francs.

La *Doubowaïa-Balka* termine à 1.345 francs, comme il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* finissent à 740 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* cotent 80 fr. 75.

La *Part de Monaco* vaut 5.580 francs : elle finissait à 5.450 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, terminent à 37 francs.

Les *Mines de l'Arnoya* sont demandées à 110 francs.

Il ressort des communications faites par la Compagnie que la superficie des *Mines de l'Arnoya* est de 550 hect. presque entièrement minéralisés. L'étendue des alluvions est de 40 hec.; ces alluvions se traitent avec une extrême facilité; il n'y a qu'à draguer les sables et à les laver. Seize filons de quartz, granulite et mispiskel stannifères sont reconnus, ont été suivis tant en direction qu'en profondeur, par d'importants travaux, et donnent des teneurs largement payantes. Le minerai en vue est estimé à environ 8.000 tonnes d'oxyde d'étain, représentant, aux cours actuels, une valeur d'environ 24 millions de francs, et le minerai probable à des quantités indéfinies. Quant aux moyens de main-d'œuvre et de transport, la mine, située à proximité de stations du chemin de fer allant au port de Vigo, serait placée, sous ce rapport, dans des conditions excellentes.

Les actions *International Copper*, déjà cotées à Londres et introduites, la semaine dernière, sur notre marché en banque, sont l'objet d'un courant d'échanges assez actif aux environs de 61 fr. 50. Constituée au capital de 100.000 liv. st., dont la moitié seulement a été émise, cette Société a surtout pour but de s'intéresser aux affaires cuprifères nouvelles et de se livrer au commerce du métal.

Elle possède actuellement, en portefeuille, 6.800 liv. st. d'obligations et 40.000 actions *Famatina*. Outre l'intérêt et le dividende afférents à ces titres, elle a droit, pendant cinq exercices, à une redevance fixe annuelle de 10.000 liv. st. à prélever sur les bénéfices de la *Famatina*. Les mines de la *Famatina* sont situées en Argentine, dans la province de La Rioja. Les concessions de cette dernière Compagnie occupent une superficie de 283 hectares; ses filons renferment du cuivre à haute teneur, dit-on, avec, comme métaux annexes, de l'or et de l'argent.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

16 mai 1907.

Blé. — Les vœux de la culture se sont enfin réalisés. L'amélioration des conditions atmosphériques que nous signalions dans notre dernière revue s'est rapidement accentuée, et le retour du beau temps a eu pour heureuse conséquence de dissiper complètement les appréhensions.

Sous l'action bienfaisante de la chaleur, la végétation a repris son essor. Ceux des jeunes blés qui, par suite de l'excès d'humidité, commençaient à jaunir, ont repris de la vigueur. En somme, la situation de la récolte est maintenant tout à fait normale.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 87	23 ..	23 50	23 75	24 62
Liverpool	17 93	18 ..	18 (8	18 (5	19 33
Anvers	16 75	17 ..	17 25	17 ..	18 75
Berlin	24 03	24 34	24 53	24 81	25 34
Budapest	17 15	18 83	18 32	20 79	22 02
Chicago	14 99	15 08	15 08	16 26	18 22
New-York	16 54	16 92	17 18	17 71	19 27

Si les perspectives de la future production sont satisfaisantes en France, il n'en est pas de même aux Etats-Unis. D'après le dernier rapport du *Bureau de l'Agriculture de Washington*, la condition moyenne de la récolte du blé était, au 1er mai, de 82.9 au lieu de 91.0 à la même date de 1906.

Ces jours-ci, une vive effervercence a régné sur les marchés de New-York et de Chicago. La spéculation s'est emparée de l'article ; elle pousse les cours sans trop raisonner ses opérations.

Cette hausse se répercute naturellement sur les places importatrices. En Allemagne, le commerce n'est pas sans inquiétude. Chez nous, les vendeurs se montrent toujours très parcimonieux dans leurs offres ; quant aux acheteurs, ils doivent, bon gré mal gré, payer les hauts prix qui leur sont demandés.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 24 50 ; bonne qualité, 24 25 ; qualité moyenne, 24 ; blés blancs, 24 à 24 50. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché à terme témoigne des plus fermes dispositions. On a coté en clôture :

	2 mai	10 mai	16 mai
Courant	23 50	23 75	24 62
Juin	23 87	24 12	25
Juillet-août	23 87	24 12	24 87
4 derniers	23 12	23 12	23 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les farines-fleur ont réglé leur allure sur celle du blé. Voici la cote :

	2 mai	10 mai	16 mai
Courant	30 37	30 50	32 ..
Juin	30 62	30 75	32 25
Juillet-Août	31 12	31 37	32 62
4 derniers	30 37	30 37	31 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a encore relevé ses prix de 2 fr. par 157 kilos. Les farines supérieures de Paris valent 55 francs les 157 kilos ou 35 fr. 03 les 100 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	55 25	35 19
Premières marques	55 ..	35 03
Bonnes marques	53 75	34 23
Marques ordinaires	52 50	33 46

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907	17 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 25	23 50	23 75	24 25	24 75
Londres	23 39	23 44	23 47	24 38	24 58
Bruxelles	23 62	23 62	23 75	24 37	24 50
Amsterdam	23 40	23 77	24 44	24 58	24 75
Prague	22 68	22 83	22 78	23 67	.. ..
Hambourg	23 62	23 69	23 75	25 ..	25 ..
New-York (moscovad)	36 77	37 22	37 22	37 22	38 48

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les huit premiers mois de la campagne 1906-07 (1er septembre au 30 avril), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

	1905-06	1906-07
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	313.652	429.875
Production	977.421	679.748
Importations	21.031	49.980
Entrées de sucres libérés d'impôt	2.699	4.581
Total des ressources	1.314.803	1.164.184
Consommation	383.064	380.556
Fabrication des bières	321	429
Alimentation du bétail	470	1.602
Sucres des mélasses	12.244	8.734
Exportations	263.829	161.484
Expéditions de sucres libérés d'impôt	3.805	4.523
Préparations sucrées exportées	2.370	2.704
Pertes matérielles et autres décharges	7	313
Total du mouvement	666.110	563.345
Stock au 30 avril	648.693	600.839
contre, au 31 mars	707.060	660.241
Différence au 30 avril	— 58.367	— 59.402

Durant le mois dernier, la production a été de seulement 1.244 tonnes, contre 2.340 en avril 1906 ; les importations se sont élevées à 3.268 tonnes, au lieu de 2.836 l'année précédente ; les ressources générales se sont accrues de 5.066 tonnes, contre 5.437.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 40.922 tonnes, contre 43.305 ; les exportations ont atteint 31.483 tonnes, au lieu de 18.303 ; le total du mouvement est ressorti à 74.468 tonnes, contre 63.804.

Le stock a diminué de 59.402 tonnes, contre 58.367 en avril 1906.

La tendance de notre marché des sucres blancs est moins ferme depuis quelques jours. On a coté, en clôture :

	2 mai	10 mai	16 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 50	27 50	26 87
Juin	26 75	27 75	27 12
Juillet-août	27 ..	28 12	27 50
4 d'octobre	27 37	28 75	27 62
Roux 88° disponible	23 75	24 25	24 75

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en hausse. Les pains valent de 57 fr. 50 à 58 fr. Les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Alcools. — Il semble que les haussiers aient renoncé à soutenir les cours; en tous cas une baisse du rapproché s'est produite depuis notre dernière revue.

Quant à la consommation, elle se tient toujours à l'écart du marché; elle estime qu'à moins de circonstances imprévues, la marchandise sera encore abondante pendant la campagne 1907-1908.

Voici la cote du marché à terme :

	2 mai	10 mai	16 mai
Courant.........	36 25	37 75	37 ..
Juin.............	36 62	38 12	37 37
Juillet-août......	36 87	38 37	37 62
4 derniers.......	35 62	36 ..	36 ..
3 d'octobre......	35 62	35 87	35 72
4 premiers......	35 87	36 37	36 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock du marché réglementé est de 20.475 pipes de 620 litres.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* donne des renseignements complémentaires sur la situation de nos divers vignobles :

« Les dommages occasionnés par les gelées n'ont eu de réelle importance que dans un assez grand nombre de communes de la Touraine, du Loir-et-Cher, de l'Ardèche, de l'Auvergne, des Côtes-Chalonnaises, de la Champagne, de la Franche-Comté et de la région d'Alger. Celle-ci a eu à souffrir en outre de la grêle. Parmi les régions citées, l'Auvergne paraît l'une des plus éprouvées. Il est impossible de fixer actuellement l'étendue du dommage relativement au rendement total probable. »

Les transactions sont moins nombreuses depuis une quinzaine. L'hésitation du commerce est compréhensible en présence des tendances qui se manifestent à la propriété de demander des prix plus élevés que précédemment. En attendant une reprise sur des bases qui se fixeront naturellement, les prix se raisonnent comme suit :

Midi : De 0 fr. 80 à 1 fr. le degré pour les vins de consommation courante.

Roussillon : De 8 à 15 fr. selon couleur et degré à partir de 9°5.

Languedoc : Jolis vins à 1 fr. le degré.

Gascogne : De 35 à 45 fr. la barrique de 228 litres.

Dordogne : Vins rouges de 35 à 40 fr.; vins blancs de 30 à 35 fr.

Poitou : Vins ordinaire de 23 à 35 fr. les 270 litres; supérieurs de 10 à 12 fr. l'hecto.

Sologne : De 28 à 40 fr. les 228 litres selon degré et finesse.

Bourgogne : De 50 à 65 fr. les vins ordinaires de la dernière récolte : de 80 à 90 fr. les grands ordinaires; de 120 à 150 fr. les passe tout grain, le tout les 228 litres nu; les petits bons vins valent de 180 à 250 fr.; les vins fins de vigneron de 200 à 400; les cuvées classées de 300 à 600 fr.; les têtes de cuvées de 600 à 900 fr., ces derniers prix logé.

Algérie : De 0 fr. 45 à 0 fr. 80 pour les diverses qualités de vin allant à la consommation.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	68 12	70 25	71 75	73 50	75 25
Liverpool............	66 95	68 46	70 83	72 22	75 42
New-York..........	55 38	56 01	58 52	61 15	61 83

Le 10 mai, le total en vue de la récolte américaine atteignait 12.803.600 balles, contre 10.097.000 à la même époque de la saison 1905-1906, 11.798.000 en 1904-1905 et 9.628.000 en 1903-1904.

A la même date, l'approvisionnement général visible s'élevait à 3.714.000 balles, dont 3.088.000 de provenance américaine, contre 2.916.000, dont 2.434.000 de coton américain, à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Dans sa dernière circulaire, datée de Liverpool 8 mai, M. Thomas R. Ellison dit que les cours ont haussé rapidement par suite des mauvais avis sur la récolte et des manipulations spéculatives sur les mois rapprochés. La demande pour la consommation s'est quelque peu ralentie cependant, l'empressement pour se procurer les meilleurs classements s'est encore accentué, malgré les très fortes primes demandées. En ce qui concerne l'avenir, nous ne pouvons que répéter la remarque que nous avons faite dans notre circulaire : c'est-à-dire que, pour cette saison, il n'y a aucune rareté à craindre et que les marchés devront surtout être influencés par la teneur des avis sur la future récolte. A ce sujet, il est bon de ne pas oublier que beaucoup d'informations signalant des dégâts sont souvent le produit d'imaginations fertiles.

Soies. — A Lyon, les transactions enregistrées dans toutes les provenances ont été bien peu nombreuses cette semaine. Quant aux prix pratiqués, ils n'accusent pas de changements appréciables. On a fait :

Grèges Cévennes, 1er ordre, 12/14, 69 fr. le kilo; Italie, 2e ordre, 10/13, 66-67 fr.; Piémont, 1er ordre, 19/21, 70 fr.; Brousse, 1er ordre, 13/15, 67 fr.; Syrie, 2e ordre, 64-65 fr.

Nous lisons dans le *Bulletin des Soies* : « La question que tout le monde — producteurs, intermédiaires et consommateuas — se pose aujourd'hui que l'excitation passée a fait place à la réflexion, est celle-ci : quelle serait, sur les cours surélevés actuels l'influence d'une bonne ou d'une mauvaise récolte universelle? Etant donnée la pauvreté extrême des stocks laissés par la récolte de 1906, l'épuisement sans précédent de tous les lieux de production qui, en présence de prix rémunérateurs, ont mis sur le marché toutes leurs réserves anciennes, notamment, dans les pays de l'Extrême-Orient, i semble qu'une récolte exceptionnellement abondante devrait exercer sur le niveau des prix une pression moins grande que des échecs venant réveiller des inquiétudes de disette réelle comparables à celles qui agissent depuis plus longtemps sur le marché des cotons.

« Des deux éventualités, la première, celle qui est la plus désirable sans contredit à tous égards, semble, du reste, la plus probable. Toutefois, l'influence la plus énergique, la plus décisive, appartiendra, durant la campagne prochaine comme elle a appartenu durant celle qui finit, moins encore à l'importance de la production qu'à l'allure de la consommation générale : un ou même deux millions de kilogrammes de soie en plus ou en moins agiront moins sur la cote que la situation prospère ou hésitante des fabriques de soieries européennes et américaines. »

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	18 avril 1907	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	97 15 .	101 15 .	106 .. .	100 10 .	102 . .
A 3 mois.........	97 15 .	101 5 .	104 10 .	99 15 .	101 5 .
Etain : disponible..	184 15 .	190 10 .	195 . .	192 10 .	189 . .
— à 3 mois....	188 .. .	188 10 .	192 .. .	188 .. .	185 5 .
Plomb anglais : disp.	20 7 6	20 7 6	20 7 6	20 5	20 5 .
— espagnol : —	20 5 .	20 .. .	20 5 .	19 17 6	19 17 6
Zinc : disponible..	25 10 .	26 .. .	26 2 6	25 17 9	26 .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	55 6	56 8	57 11	61 2	61 9

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	4 mai	11 mai
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	274 50	267 ..
— Chili, 1res marques..................	278 50	271 ..
— en lingots et plaques de laminage	291 ..	287 ..
— en lingots propres au laiton	293 50	289 50
— en cathodes..................	302 ..	297 ..
Étain Banka.....	516 ..	514 ..
Plomb, marques ordinaires	56 75	56 25
Zinc de Silésie............................	71 75	71 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 15 mai 1907.

L'accord franco-japonais et la presse allemande. — Les grèves. — Inquiétudes au sujet des récoltes. — Le marché monétaire. — Les industries.

Au moment où je vous ai envoyé ma dernière lettre, la signature de l'accord franco-japonais n'avait encore suscité que peu de commentaires : on lui opposait encore une certaine indifférence. Depuis, la presse allemande s'est avisée qu'elle ne pouvait plus l'ignorer ou le dédaigner. Les commentaires sont devenus nombreux et ils reflètent tous de la mélancolie ou de la rancune. Quelques journaux constatent tristement, comme la *Gazette de Voss*, que la situation est peu réjouissante pour l'Allemagne dont l'isolement croît de plus en plus. Mais la majorité des articles contient des violences et des menaces contre l'Angleterre et la France.

Ces incidents ont donné une actualité plus aiguë à l'ouverture du Congrès annuel de la « Ligue navale allemande » qui vient de se réunir à Cologne. Son président, le prince de Solm-Horstmar, a déclaré que la construction de la flotte allemande était trop lente et que la Ligue avait hâte de voir évoluer une escadre de cuirassés de 18.000 tonneaux. « Les dangers qui nous menacent, et que la comédie de la conférence de La Haye ne peut pas dissiper, rendent plus nécessaire que jamais l'armement de l'Allemagne sur mer. » Un professeur de l'école commerciale de Cologne, M. Ecker, a rappelé que « c'est sur mer que se décidera la question de savoir si l'Allemagne conservera ou non sa situation mondiale ».

La situation du marché financier a été assez défavorablement influencée, dans ces derniers jours, par les nouvelles peu satisfaisantes qui arrivent des campagnes au sujet des futures récoltes. Aux Bourses des céréales, il y a une hausse très sensible du cours de tous les produits et, à cette hausse, a immédiatement correspondu une baisse de la cote à la Bourse des valeurs. Les froids et les sécheresses du printemps ont retardé et même compromis les récoltes en plus d'un endroit : la Hongrie fait, d'ailleurs, entendre là-dessus les mêmes plaintes que l'Allemagne.

Une autre cause d'inquiétude et de faiblesse est la menace d'une grève ou plutôt d'un lock-out monstre dans l'industrie du bâtiment à Berlin. Les entrepreneurs du bâtiment ont décidé de renvoyer le 18 tous leurs ouvriers, d'arrêter tous les travaux sur les constructions en cours et de fermer les chantiers. Plus de 50.000 ouvriers seront privés de travail. Les patrons ont pris les devants dans un conflit qui portait avant tout sur la diminution des heures de travail. La corporation des maçons avait réclamé une augmentation de salaire et la réduction du travail à huit heures au lieu de neuf.

On peut imaginer la perturbation qu'un pareil conflit apportera dans la vie de Berlin, sans compter la répercussion que cet arrêt des travaux aura sur d'autres groupes qui seront atteints par le chômage.

En province, de grandes grèves ont été l'occasion de troubles très graves. A Ludwigshafen, 4.000 grévistes se sont livrés à d'énormes déprédations. Enfin, les grévistes des hauts fourneaux de Schalker, à Gelsenkirchen, ont eu plusieurs conflits sanglants avec la troupe.

Ajoutez à cela que la situation du marché monétaire ne s'éclaircit guère. La *Reichsbank* a pu se libérer de tous ses billets soumis à l'impôt et son président a pu faire espérer, par ses déclarations à la dernière réunion du Conseil, qu'on procéderait bientôt à un nouvel abaissement du taux de l'escompte officiel. Mais au lendemain même de ces déclarations, les demandes sur le marché libre ont tellement augmenté qu'on a souffert d'un véritable resserrement des disponibilités et que le taux de l'escompte libre s'est tendu : il a monté de 1/8 0/0 et n'est plus redescendu. Il est actuellement à 4 5/16 0/0 et encore la *Seehandlung* est-elle venue fortement en aide au marché.

La situation industrielle se maintient bonne dans les principales branches de la production, mais surtout dans celle de la métallurgie. Le renouvellement du cartel de l'acier semble leur avoir donné une nouvelle impulsion en créant pour ces industries une base solide d'évolution pour cinq années. Au surplus, même avant ce renouvellement, on n'avait constaté aucun ralentissement dans la production, qui est toujours à son maximum. Mais depuis, les commandes ont encore augmenté, beaucoup de consommateurs ayant retardé leurs commandes à cause même de cette incertitude qui régnait quant à l'avenir.

La situation du marché charbonnier n'apparaît pas moins bonne. Les commandes sont encore supérieures à la production, qui n'a elle-même de limite que le nombre des ouvriers. Tous les stocks paraissent épuisés chez les particuliers comme dans les usines. Pour un peu on pourrait parler d'une disette de charbon.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	7 mai	Dif. 30 avr.	7 mai	Dif. 30 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	895.580	— 2 264	975.761	+ 1.814
Billets du Trésor	82 147	+ 1.037	28 608	+ 1.942
Billets d'autres banques	18 418	+ 7.587	17.682	+ 8.425
Lettres de change	1.036.502	— 4.101	840.851	— 54 549
Prêts sur titres	81.763	— 22.280	75 981	— 46 968
Valeurs	107.943	— 29.799	125 045	— 34.257
Divers	121.210	+ 19.273	98.699	+ 8.526
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(unver.)	180.000	(unver.)
Réserve	64.814	(unver.)	64.814	(unver.)
Circulation de billets	1.461.764	— 48 556	1.362 782	— 33 502
Autres engagements à vue	601.725	+ 16.246	519 238	+ 81.982
Divers	35.230	+ 1.163	25.793	+ 6 417

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 »	905	1.310	615	949	84	+ 187	»
23 »	918	1.352	660	1.012	69	+ 145	»
31 »	776	1.731	596	1 290	199	— 400	»
7 avril	820	1 595	592	1 172	109	— 206	»
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	»
23 »	912	1.416	609	977	66	+ 113	»
30 »	898	1.510	585	1.041	104	— 47	5 50
7 mai	895	1.462	602	1.036	82	— 7	»

Les Douanes et les Impôts de consommation dans l'exercice financier 1906-1907. — Du 1er avril 1906 au 31 mars 1907, les douanes (déduction faite de 96 millions de marks de primes à l'exportation) ont donné un rendement de 589.366.074 marks (— 53.485.827 marks, par rapport à l'exercice précédent).

Ont encore donné : le tabac, 9.782.234 marks (— 1.405.693 marks); les cigarettes, 11.045.691 (+ 11.045.691); le sucre, 141.860.153 (+ 13.641.643 ; le sel, 56.943.277 (+ 2 millions 958.437); la distillation du maïs, 13.529.498 marks (— 6.141.021); l'eau-de-vie, 128.191.846 (+ 14.717.501 ; vins mousseux, 5.686.797 (+ 230.467); brasserie, 48.078.512 (+ 15.690.164); transit de la bière, 4 768.040 (+ 1.193.081), etc... Le total ressort à 1.008.434.746 (— 5.871.656).

Il faut ajouter à ces rendements : les cartes à jouer, 1.830.873 (+ 3.091); le timbre des effets, 40.484.786 (+ 10.709.954); connaissements des bateaux, 245.726 (— 727.842); connaissements de l'intérieur, 11.480.344

(+ 11.480.344); les billets de chemins de fer, 10.910.772 (+ 10.910.772); les successions, 3.628.995 (+ 3.628.995); postes et télégraphes, 564.502.706 (+ 37.648.876), etc., etc. Tous ces chiffres représentent les recettes brutes.

Les Assurances en Allemagne. — Le rapport de l'Office des assurances de l'Etat démontre qu'un Allemand sur trois est assuré contre les accidents. Le nombre des personnes assurées, occupées par les Sociétés de constructions et de marine, atteint le chiffre de 20 millions, ce qui fait le tiers de la population. Dans le chiffre total, il y en a un million et demi qui sont nommés deux fois, parce qu'ils sont déjà assurés ailleurs. Dans les 66 syndicats industriels, avec 637.611 établissements, il y en a à peu près 8.200.000 qui sont assurés. Dans les 48 établissements d'agriculture et de forêt, il y a 11.200.000 assurés. En outre, il y avait, dans les 205 administrations de l'Etat, 771.985 personnes assurées; dans les 332 autorités de province, 85.724; en tout, 527 administrations avec 857.709 personnes assurées. Cinq syndicats industriels, 18 Sociétés d'agriculture et 114 administrations étaient en même temps dans l'assurance de l'Etat.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 16 mai 1907.

Le marché, mal impressionné par la dissolution du Consortium des emprunts 3 1/2 0/0 faits l'année dernière, et qui prouve l'insuccès de ces emprunts, est lourd sur toute la ligne. Toutes les valeurs importantes ont clôturé sur une réaction assez sensible.

Les fonds russes et turcs accentuent encore leur lourdeur.

Toutes les actions des grandes usines, des grandes métallurgies et charbonnages se sont inscrites à des cours en sérieux recul.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 14 mai 1907.

La situation monétaire. — Les émissions nouvelles. — La Conférence coloniale. — La question du Home-Rule. — Le commerce extérieur en avril.

Les disponibilités continuent à être abondantes sur le marché, et l'on continue à envisager la possibilité d'une réduction prochaine du taux de son escompte par la *Banque d'Angleterre*. La situation de cet Etablissement demeure satisfaisante, ainsi qu'on peut en juger par le dernier bilan. Malgré l'accroissement de la circulation intérieure, et malgré une perte de 172.882 livres sterling de l'encaisse, la réserve a bénéficié, en effet, de 35.000 liv. st. Pendant la huitaine précédente, les mouvements d'or avec l'extérieur ont laissé un excédent de 510.000 liv. st. des entrées sur les sorties. Il a été expédié 31.000 liv. st. pour Paris, 200.000 pour Constantinople, 30.000 pour Buenos-Ayres, 31.000 pour Java et 10.000 pour l'Amérique du Sud. Il a été reçu, par contre, 9 000 liv. st. de l'Australie, 5.000 de l'Allemagne, et 799.000 liv. st. ont été acquises en barres. La réserve s'élève actuellement à 25.077.227 livres sterling. Le rapport de la réserve aux engagements est arrivé à 46.70 0/0, contre 45.21 0/0 la semaine précédente.

Le bon marché persistant de l'argent encourage naturellement les demandes de fonds. Nous avons signalé, dans notre dernière correspondance, l'émission du gouvernement indien de 3 1/2 millions de livres sterling de stock 3 1/2 0/0, offert à 98 1/2 0/0. Le 8 courant, il a été présenté par la *Banque Agricole d'Egypte* un emprunt de 1 million de livres sterling d'obligations 3 1/2 0/0 au prix de 90 0/0.

Le 10 mai est paru le prospectus d'une émission de 2 millions de livres sterling d'obligations 4 0/0 du gouvernement du Cap au prix de 98.10 0/0.

On annonce maintenant que le général Botha a l'intention de proposer au Corps législatif du Transvaal un emprunt de 5 millions de livres sterling pour travaux d'irrigation, développement des voies ferrées, établissement d'une Banque agricole, etc... Le gouvernement britannique serait disposé à accorder une garantie à cet emprunt, sons réserve d'une législation transvaalienne adéquate.

La Conférence coloniale, qui avait engagé la discussion sur les relations commerciales entre les colonies et la métropole, ne semble pas être arrivée à une décision pratique. Voici les résolutions qu'elle a adoptées à ce sujet, sur la proposition de sir Wilfrid Laurier : 1° acceptation du principe de réciprocité entre l'Angleterre et ses colonies pour encourager le commerce intercolonial; 2° le libre échange n'est pas pratique dans les colonies; 3° il est désirable que les colonies favorisent l'Angleterre en lui accordant des tarifs spéciaux pour ses produits; 4° il importe que le gouvernement accorde des conditions favorables aux colonies.

Lord Elgin, comme représentant du gouvernement, a fait entendre aux ministres coloniaux qu'il ne pouvait pas se rendre solidaire des vœux exprimés parce qu'ils entraîneraient un changement dans la politique fiscale du Royaume-Uni, changement contraire aux principes du libre échange sur lequel est basé la situation économique du pays.

Le mouvement insurrectionnel qui a éclaté dans l'Inde a fait l'objet d'une interpellation récente à la Chambre des communes. M. Morley, secrétaire d'Etat pour l'Inde, a répondu que les derniers télégrammes reçus du Pendjab annoncent que tout y est calme, que Lahore est tranquille et que le gouvernement indien a pris les mesures nécessaires pour maintenir l'ordre sur toute l'étendue du territoire.

La Chambre des Communes vient de voir une fois encore se rouvrir la question du *Home-Rule*. Voici les principaux passages du projet de loi qui a été présenté par M. Birrell au nom du gouvernement :

Les députés irlandais continueront de siéger à la Chambre des Communes. L'administration de l'Irlande sera concentrée dans huit départements : Intérieur, Agriculture et Industrie technique, Travaux publics, Instruction nationale, Instruction secondaire, Pénitentiaires et Ecoles industrielles, Enregistrement, Localités en souffrance. Il sera également créé un ministère des Finances.

Un Conseil administratif sera formé, composé de 82 membres élus et de 24 membres nommés par l'Administration, y compris le sous-secrétaire d'Etat et le lord-lieutenant. Les questions réservées seront soumises au lord-lieutenant.

Le gouvernement se serait, paraît-il, assuré le concours du parti irlandais.

Les chiffres du commerce extérieur du Royaume-Uni, pendant le mois d'avril, viennent d'être publiés. Ils indiquent qu'aucun ralentissement ne s'est produit dans la prospérité du pays.

Les *importations* se sont élevées, en effet, à 56.786.000 livres sterling, en augmentation de 9.727.000 liv. st. sur les chiffres d'avril 1906. La majeure partie de cet accroissement porte sur le chapitre des matières premières et produits demi-manufacturés, qui gagne non moins de 6.571.000 liv. st. En particulier, le coton, dont il a été importé 700.000 quintaux de plus qu'en avril 1906, est en plus-value de 2.432.000 liv. st. La laine est en accroissement de 1.483.000 liv. st.; les autres matières textiles ont avancé de 421.000 liv. st. Les articles alimentaires, boissons et tabacs, sont en plus-value de 1.821.000 liv. st., dont 711.000 liv. st. pour les blés et farines et 834.000 liv. st. pour le thé, le café, le sucre, etc... Les articles manufacturés importés ont augmenté de 1.339.000 liv. st. dont 626.000 liv. st. pour les métaux autres que le fer et l'acier. Cette plus-value est la conséquence de la hausse des prix du cuivre, du plomb et de l'étain. Les importations de fer et d'acier ont diminué de 211.000 liv. st.

Les *exportations* ont atteint 34.417.000 liv. st., soit 7.385.000 liv. st. de plus qu'en avril 1906. Les produits alimentaires, boissons et tabac ont augmenté de 160.000

livres sterling, les matières premières de 999.738 livres sterling, dont 803.600 liv. st. pour le charbon. Cette plus-value des exportations du charbon doit être attribuée surtout à la hausse des prix, car les quantités expédiées ne se sont accrues que de 741.000 tonnes. La principale augmentation des exportations porte sur les produits manufacturés, qui bénéficient de non moins de 6.184.000 liv. st. Les articles de fer et d'acier gagnent 1.024.000 liv. st., les machines 466.000 livres sterling, les navires 487.400 liv. st., les articles de métaux divers 396.000 liv. st. En ce qui regarde les produits de l'industrie textile, les articles de coton sont en plus-value de 1 681.000 liv. st., les lainages enregistrent une avance de 300.000 liv. st., les articles textiles divers bénéficient de 261.000 liv. st. L'exportation des produits chimiques a augmenté de 411.000 livres sterling, celle des articles de peaux et cuirs de 94.000 liv. st. Les articles manufacturés divers sont en accroissement de 742.885 liv. st.

Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, les importations ont atteint 227.961.000 liv. st., en augmentation de 26.684.000 liv. st., et les exportations se sont élevées à 136.284.000 liv. st., soit une plus-value de 18.054.000 liv. st. sur la période correspondante de 1906.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 Mai 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.161.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.711.000
Total	52 161.000	Total	52.888.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.321.000
Réserve et profits et pertes	3.287.000	Portefeuille et avances	30.281.000
Trésor et administration publique	9 514.000	Billets en réserve	23.352.000
Comptes particuliers	42 761.000	Or et argent monnayés	1.328.000
Billets à sept jours, etc.	77 000		
Total	70.192 000	Total	70.192.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
28 mars	34.996	29 259	58 964	53.259	24.487	40 96	5
4 avril	34.341	28 930	58 516	52.132	23 851	41 42	»
11 »	35.457	28.772	57.670	50.411	25.135	43 53	4½
18 »	35.895	28 550	57.678	49.773	25 795	44 65	»
25 »	36.191	28.737	57.663	49 053	25.904	45 32	4
2 mai	35 758	29.165	55 333	48 165	25 043	45 21	»
9 »	35 585	28 958	53 695	46 442	25 077	46 70	»
16 »	34.949	28.709	52.275	54.602	24.590	46 97	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois d'avril 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britann^e	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britann^e	Pavill. étranger	Totaux
	(En milliers de tonneaux)					
Avril :						
1907	2.444	976	3.421	2.964	1.656	4.621
1906	2 273	986	3.259	2.724	1.520	4.244
1905	2 101	913	3.014	2.566	1.311	3.877
4 premiers mois :						
1907	9.061	3.604	12.664	11.316	6.368	17.684
1906	8.888	3.694	12 582	10.987	5.913	16.899
1905	8.365	3.593	11 761	10.165	5.180	15.345
Diff. pour les 4 1ers mois 1907 par rapport à 1906	+ 172	— 90	+ 82	+ 330	+ 455	+ 785
1905	+ 695	+ 207	+ 903	+ 1151	+ 1187	+2339

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'avril 1907 :

	Importations Valeur	Importations Diff. sur avril 06	Exportations Valeur	Exportations Diff. sur avril 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs	19.635	+ 1.821	1.475	+ 160
Matières premières et articles non manufacturés	23.089	+ 6.571	4.345	+ 1.000
Articles manufacturés ou mi-manufacturés	13.873	+ 1.339	28.101	+ 6.184
Divers (y compris les colis postaux)	189	— 4	496	+ 41
Total	56.786	+ 9.727	34.417	+ 7.385

Le tableau suivant compare les résultats d'avril pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Avril 1907.	56.786	34.417	9.670	44 087	4.906	3.009
— 1906.	47.059	27.032	7.332	34.364	3.930	7.058
— 1905.	43.282	24.138	6.304	30.442	3.337	3.233
Diff. en avril 1907 par rapport à :						
1906	+9.727	+7.385	+2.338	+9.722	+ 975	—4049
1905	+13504	+10278	+3.366	+13645	+1569	— 224
4 1ers mois :						
1907	227.961	136.284	35.999	172.283	22.697	17.449
1906	201.277	118.229	30.050	148.280	23.248	20.171
1905	182.791	102.468	26.850	129.318	18.149	12.937
Différ. pour les 4 1ers mois par rapport à :						
1906	+26684	+18054	+5.949	+24004	— 552	—2.722
1905	+45171	+33816	+9.150	+42965	+4548	+4.512

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 16 mai 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 17.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Echange la tendance générale du marché est calme.

Les *Consolidés* s'échangent à 84 3/4.

L'*Italien* s'inscrit à 101 3/4 ; l'*Exterieure Espagnole* termine à 92 3/4 ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 93 1/2 ; l'*Anaconda* se traite à 13 1/8 ; la *Tharsis*, autour de 8 ./..

Les mines d'or sud-africaines sont faibles.

Dans le compartiment sud-américain, les *Peruviens* sont en reprise ; les *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont soutenus.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 176 ./. ; ***Erié***, 24 3/4, ***Louisville***, 120 ./. ; ***Atchison***, 93 ./., ***Norfolk***, 86.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 14 mai 1907.

Le marché à terme. — La situation monétaire. — Les charbonnages — Les valeurs sidérurgiques.

Durant les huit jours qui nous séparent de notre dernier bulletin, le marché à terme de Bruxelles a été plutôt irrégulier, des tentatives de reprise ont presque toujours été suivies de réactions plus ou moins violentes, nos spéculateurs encore très timides prenaient avec hâte de légers bénéfices, et les affaires devenaient hésitantes et incertaines.

La situation monétaire semble toujours en voie d'amélioration cependant; le taux des reports pour la liquidation de quinzaine qui commence aujourd'hui est en légère diminution, mais nous croyons que cette détente est due plutôt au petit nombre d'engagements et que la position de place est très peu chargée.

C'est le *Métropolitain* de Paris qui a eu les honneurs de la semaine, poussé ici jusqu'à 565, toujours pour les mêmes raisons, le manque d'affaires, le manque d'ordres sérieux, les plus hauts cours n'ont pu être maintenus, mais il ne serait pas surprenant que le mouvement reprît et continuât une fois les opérations de liquidation terminées.

Les autres valeurs du groupe de traction ont profité du mouvement de la valeur directrice et ont eu un courant d'affaires assez suivi.

Les valeurs espagnoles, après avoir salué la naissance d'un héritier au trône par une allure plus soutenue ont également reperdu un peu de terrain. Les recettes sont toujours en progression et pour la deuxième décade d'avril, celles de la Saragosse présentent une augmentation de 226.600 pesetas, ce qui porte à 658.000 pesetas la plus-value depuis le 1er janvier.

Le *Rio-Tinto* a été assez discuté et a eu des alternatives de hausse et de baisse; là la spéculation cherche son orientation vers le marché américain qui, semble-t-il, n'est pas très bien disposé; les nouvelles défavorables au sujet des récoltes — nouvelles que nous jugeons prématurées et susceptibles d'être démenties par les événements — ont causé la hausse des blés; d'un autre côté, l'industrie est moins active qu'il y a un an à pareille époque, cela est certain et la consommation du cuivre est en légère diminution.

Au comptant, par contre, il n'y a nulle hésitation à enregistrer, toute la semaine a été excellente aussi bien au point de vue du nombre des affaires qu'à celui des cours cotés qui se présentent presque partout en plus-values assez sensibles.

Nous ne pouvons que nous répéter au sujet de la situation de nos marchés charbonniers et sidérurgiques; partout, dans l'intérieur du pays, les nouvelles sont bonnes (les augmentations de salaires qui, depuis la dernière hausse des charbons, ont été accordées spontanément, paraissent avoir écarté, sauf quelques cas isolés, toute crainte de grève) et celles qui nous parviennent d'outre-Rhin ne font que les renforcer; en Allemagne, la production ne peut plus faire face aux demandes de combustibles et, à ce sujet, la statistique publiée sur le mouvement de la houille proprement dite, pendant le premier trimestre de 1907, donne les résultats suivants :

La production de la houille a augmenté de 169.952 tonnes; l'importation de la houille a augmenté de 551.830 tonnes; l'exportation a diminué de 490.792 tonnes, de sorte que la consommation de l'Allemagne a augmenté de 1.212.574 tonnes pendant le premier trimestre 1907; la connaissance de ces chiffres a produit sur notre marché métallurgique (qui cherche généralement son orientation en Allemagne) une excellente impression, car ils prouvent péremptoirement que les ateliers et usines de nos voisins sont en pleine production.

De Russie, également, les avis sont favorables, la situation politique est en voie d'amélioration et la reprise générale des affaires est en perspective; déjà le Conseil de l'Empire a voté un projet de dédoublement des voies du Transsibérien, ce qui entraînera de nombreuses commandes pour l'industrie.

Enfin, pour terminer, disons que le Comptoir de ventes des Aciers belges, dont la constitution a suivi le renouvellement du Syndicat en Allemagne, a débuté en enregistrant un ordre de 2.000 tonnes de rails pour le Portugal.

Les Impôts en Belgique. — Voici le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects pendant le premier trimestre des années 1907 et 1906 :

I. — *Impôts directs*

Nature des impôts	Montant des rôles 1907	Montant des rôles 1906	Recouvrements effectués 1907	Recouvrements effectués 1906
	(En francs)			
Contribution : foncière...	17.842.000	20.465.487	32.523	47.698
personnelle	8.935.412	10.726.975	22.541	22.367
Droit de patente......	2.218.080	2.601.686	215.692	218.974
Redevance sr les mines..	»	11.613	282	919
Totaux ..	28.995.492	33.808.761	271.038	289.898

II. — *Impôts indirects et autres produits*

	Evaluations 1907	Evaluations 1906	Recouvrements 1907	Recouvrements 1906
	(En francs)			
Douanes et accises ...	33.554.100	32.411.571	31.779.718	33.453.005
Enregistrement......	17.789.500	16.528.250	19.850.143	16.594.803
Péages.....	74.448.020	68.127.833	68.730.709	67.073.572
Capitaux et revenus...	5.438.200	5.230.450	6.632.670	5.842.909
Remboursements.....	1.830.537	1.789.378	1 830.538	1.789.378
Totaux ..	133.060.357	124.087.482	128.823.778	124.756.467

La part revenant au fonds communal pour les trois premiers mois de 1907 a été de 11.049.630 fr., en diminution de 131.688 fr. sur la période correspondante de 1906.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 13 mai 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Affaires industrielles. — Les sucres.

La situation politique est assez obscure et je vous fais grâce du récit des cabales de toute sorte formées à la suite du résultat des élections et de l'attitude du parti libéral. On va jusqu'à dire que M. Moret sera au pouvoir au mois d'octobre prochain et qu'en attendant il y aura un ministère Azcarraga; mais autant qu'il est permis de hasarder un calcul dans une pareille circonstance, ce qu'on peut dire c'est que la session va être agitée et que la présence des députés catalans *solidaires* va donner du fil à retordre au cabinet. Quant aux suites de cette campagne il est prématuré d'en parler.

Jeudi était férié et les séances de samedi et d'aujourd'hui ont été suspendues en signe d'allégresse pour la naissance du prince héritier, ce qui a réduit à quatre les jours de marché pour les valeurs. Hâtons-nous de dire que ces vacances n'ont pas causé dans les affaires

l'arrêt qu'on pourrait croire, vu que les transactions atteignent des chiffres dérisoires et que la tendance actuelle est loin d'être encourageante. Le *4 0/0*, le plus maltraité, a reculé de 10 à 15 centimes par séance, soit de 82 75 à 82 40 au comptant et, pour peu que cela dure, nous allons le revoir à 82.

Le symptôme le plus inquiétant pour la spéculation, qui fait jusqu'à présent les frais de la baisse, c'est que les capitaux, en quête d'emploi, ne veulent pas s'approcher du compartiment de la Dette perpétuelle, à tel point que, même malgré l'écart de 35 centimes survenu la semaine dernière et qui aurait pu allécher les acheteurs, le montant des affaires traitées a été très réduit : il y a eu des séances où les opérations n'ont pas atteint le million. L'*Amortissable* a été plus favorisée en ce sens qu'elle n'a pas perdu de terrain, mais les transactions marquent, là aussi, une attitude très réservée de la part des acheteurs, qui préfèrent attendre au moins quelques jours avant de s'engager.

Bref, nous sommes dans un moment d'incertitude et il faut patienter un peu ; ce qu'il y a d'ennuyeux pour la situation future du marché, c'est que la spéculation était déjà très chargée et que si elle doit liquider dans des conditions anormales, non seulement le taux des reports, qui commenceront bientôt, peut s'en ressentir, mais il est possible que nombre d'intéressés se trouvent en présence d'une carte à payer dépassant leurs forces. Aussi voyons-nous faire des efforts désespérés pour ramener les cours à un niveau plus élevé : dans la petite Bourse de samedi, il y eut quelques affaires à 82 45 et à celle d'aujourd'hui on a traité au même prix ; le report du comptant à fin courant a été de 17 et de 10 centimes. Si la place de Barcelone vient au secours de celle de Madrid, la lutte sera moins dure pour les haussiers, mais ce n'est pas certain, sauf dans le cas où les déclarations du gouvernement rendraient confiance au public.

Le marché des titres de Sociétés a été assez soutenu en général mais avec aussi peu d'affaires que celui des valeurs d'Etat. Actions : *Banque d'Espagne* 444 50 à 443 ; *Hypothécaires*, 224 à 225 ; *Tabacs*, 401 ; *Espagnole de Crédit*, 107 25 à 108 ; *Sucrières* : préférences de 80 à 78 50 ; dito ordinaires de 42 25 à 40 50 ; *Altos Hornos*, 250 ; *Duro-Felguera*, 42 ; *Explosifs*, de 312 à 310.

Obligations : *Madrilèna*, 99 25 ; *Chamberi*, 99 ; *Ariza*, 105 ; *Canfranc*, 96 75 ; *Sucrières*, 101 50 ; *Ville de Madrid* : *Ensanches*, 95 50 ; *Expropriaciones*, 96 fr. 75 ; *Trésor*, 100 30.

Les demandes de chèques sur l'étranger sont assez importantes et le Trésor a été obligé d'intervenir pour satisfaire les achats les plus pressants ; sans cela le cours serait aux environs de 12 0/0. On se perd en conjectures sur le motif de cette persistance des achats et beaucoup de monde y voit la main de la spéculation malfaisante, car il y en a une autre, la bonne, celle qui fit baisser le prix de l'or à 6 0/0 il y a un an. Pour ce qui est des autres causes de nature à agir sur un marché aussi resserré que celui du change espagnol on n'en a cure. La tendance est ferme autant qu'on peut employer ce qualificatif pour désigner un marché qui dépend en grande partie du Trésor, mais si nous faisons abstraction de celui-ci, on peut dire qu'en ce moment la demande dépasse l'offre, et ce, dans une large mesure ; les cours extrêmes ont été 11 30 et 10 80 0/0 ; après avoir coté un moment 10 70.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	22 avril	29 avril	6 mai	10 mai
4 0/0 Intérieure	82 65	82 80	82 75	82 40
5 0/0 Amortissable	101 15	101 85	101 30	101 15
Banque d'Espagne	443 ..	445 ..	444 ..	443 ..
— Hypothécaire	222 ..	224 ..	224 ..	225 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	400 »	400 50	400 50	... ..
Chèques sur Paris	10 70	11 ..	11 15	10 70
— Londres	27 90	27 92	27 96	27 84
Cédules hypoth. 4 0/0	101 15	101 10	101 30	101 30

Au bilan de la *Banque d'Espagne* les disponibilités en or ne changent pas : l'argent perd 1.5 millions ; la circulation augmente de 2 et les comptes courants de 0.8 ; les avances en perdent 1.5.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er janvier au 22 avril (16 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	19 376.597	19.142.653	19.609.170	20 603 745
Asturies, Galice	741	5.962.832	6 565 316	6 010.086	5 910.878
Valence à Utiel	88	352 424	285 119	317.044	249 275
Lérida-Reus	103	457.781	480 330	547.479	543 335
San Juan de Las Abadesas	112	786 804	831.546	825 787	827.168
Almansa-Valence	524	4 850 364	4.664.816	4 919 611	4.938.888
Total Nord de l'Esp.	3.681	31.786 803	31 979 798	32 229.177	33 073.289
Andalous	1.067	6.338 148	6 148 723	5 968 183	5 709.765
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.680	31 157 162	29 483 521	30 534 256	31.192 393
Sud de l'Espagne	310	1.136.262	1.422 431	1.515 619	1.429.788

Banque Hypothécaire d'Espagne. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* a approuvé les comptes de 1907 et la distribution d'un dividende supplémentaire de 2 1/2 0/0, soit 8 1/2 0/0 pour l'exercice 1906. Le nombre de prêts réalisés l'année dernière a été de 401 pour une somme de 13 millions de pesetas. Les remboursements ont atteint 5.2 millions et le solde du compte de prêts à long terme est de 105.671.071.

Les cédules, toutes du type 4 0/0, en circulation, s'élèvent à une somme de 105.6 millions. L'Administration a créé une réserve spéciale de près d'un million pour parer aux risques éventuels de la vente du domaine, d'une valeur de 1.199.105 pesetas.

Sur la proposition du gouverneur, M. de Laiglesia, 225.549 pesetas ont été portés à la réserve statutaire dans le but de renforcer celle-ci ; les deux réserves atteignent actuellement 4.863.462 pesetas, soit 24.31 0/0 du capital de 20.000.000 de pesetas versés ; il faut ajouter 1.055.239 pesetas de reliquats non distribués, ce qui donne un total de réserves dépassant largement 25 0/0 du capital. Le portefeuille comprenait 23.078.228 pesetas ; le solde du compte de prêts sur valeur était de 9.237.180 pesetas ; les comptes courants et de dépôts étaient créditeurs de 13.371.752 pesetas.

L'Administration est en instance auprès des pouvoirs publics pour obtenir certaines modifications de la loi hypothécaire, ce qui permettrait d'étendre le cercle de ses opérations en y faisant entrer un grand nombre de propriétés que des difficultés légales empêchent d'aspirer aux bénéfices du crédit à bon marché.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 16 mai 1907.

M. Eduardo Dato, candidat du gouvernement, a été élu président provisoire de la Chambre. MM. Aparicio, le marquis de Mochales, et Prada y Palacio, tous trois conservateurs, et Ascarati, républicain, ont été élus vice-présidents.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale du marché demeure très calme. Le change sur Paris est à 10 80. Le *4 0/0 Intérieur* se traite à 82 35.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 mai 1907.

Les travaux parlementaires. — Marasme de la Bourse. — Transformation du taux des changes. — Le budget rectifié de 1907-1908.

Le Parlement hâte sa besogne. Comme toujours, ce sont les interpellations qui dominent, à l'ordre du jour.

On discutera d'abord celle des députés Raccuini et de Andreis, sur la grève de Terni. Cette malheureuse grève reste stationnaire depuis que je vous l'ai signalée. Impossible d'arriver à un accord : les ouvriers ont

perdu plus d'un demi-million de salaires; le marché financier, déprimé par la baisse des actions de cette entreprise, a subi des pertes considérables, et l'on ne voit encore aucun moyen d'en finir. Il est même à prévoir que l'interpellation avancera peu la solution du conflit.

Après, commencera la discussion du budget des Affaires étrangères, discussion qui sera précédée de deux interpellations se rapportant, toutes deux, à la question de savoir si rien n'a été changé au mandat des délégués italiens à la Conférence de La Haye, depuis la séance du 14 juin 1906 où le ministre annonçait son intention de seconder l'initiative anglaise pour une réduction des armements.

On sait déjà que la Conférence de La Haye sera l'occasion d'une visite de M. d'Ærenthal, ministre des Affaires d'Autriche-Hongrie au ministre des Affaires étrangères d'Italie.

Le voyage du baron d'Ærenthal en Italie aura lieu juste au moment où se tiendra la Conférence de La Haye, dans laquelle l'Italie sera naturellement du côté de ses alliés; toutefois, pour ne pas offenser l'Angleterre amie, on trouvera quelque formule pour justifier son abstention de la discussion.

L'Italie reconnaîtra la valeur morale de la proposition anglaise : elle affirmera même sa conviction que cet idéal pourra se réaliser dans l'avenir ; et elle dira qu'elle prendrait part volontiers à la discussion si la proposition n'avait pas rencontré *a priori* l'opposition de quelques puissances importantes.

La dépression de la Bourse de Rome, que je vous avais signalée dans ma dernière lettre, persiste. Le manque d'affaires est complet et l'inertie absolue. La dépression des cours fait que la plupart des valeurs industrielles se capitalisent aux environs des taux de 6 0/0 et 6 1/2 0/0 ; mais c'est un avantage dont on ne se vante pas. Ce marasme est, d'ailleurs, tout particulier à la Bourse. Dans le domaine industriel l'activité est remarquable; nul ne se plaint, au contraire. Seules les transactions financières sont languissantes.

Le marché est assez abondamment pourvu. Les disponibilités sont en excès, mais par un phénomène inexplicable, on constate chez nous, aussi, un exode des capitaux. La majeure partie des disponibilités monétaires sont expédiés à l'étranger. Les places de Gênes et de Milan ont souscrit en quantités considérables aux derniers emprunts allemands. Paris et Londres ont reçu, aussi, d'importants envois de numéraire italien. Il en est résulté une transformation complète dans nos changes avec l'étranger.

Le change avec Paris, qui depuis tant d'années était presque toujours favorable à l'Italie, lui est actuellement contraire de 20 à 25 centimes, et le change avec l'Allemagne qui, pendant des années, a été favorable de 30 à 40 centimes, commence aussi à être contraire.

Ces phénomènes ont une certaine gravité. Et la plupart de nos journaux, en constatant le fait, trouvent étrange qu'alors qu'en Italie il y a tant de valeurs, produisant 6 et 6 1/2 0/0, on fasse à l'étranger des placements qui ne peuvent être d'aussi bon rapport que les placements italiens.

Avant de quitter Rome, dans les premiers jours du mois, M. Majorana, ministre des finances, avait déposé sur le bureau de la Chambre un nouveau budget rectifié de 1907-1908. La plus-value des recettes est maintenant fixée à 10.632.320 lire.

Le budget provisoire laissait prévoir une plus-value de 55.663.120 lire. Plus tard, on avait prévu une augmentation de dépenses de 13 millions.

Les projets de lois relatifs à des dépenses nouvelles présentés ensuite réduisaient l'excédent primitivement prévu de 55.663.120 lire à environ 20 millions que M. Majorana déclarait vouloir réserver exclusivement à des dégrèvements d'impôts.

Le dégrèvement des pétroles pour une somme de 16 millions et celui des dépenses communales d'environ 10 millions de lire, sont venus charger le budget de 1907-1908 d'une dépense qui, jointe à l'augmentation des crédits nécessités par les services publics, a atteint le chiffre de 34.020.794 lire et a diminué d'autant le montant global de l'excédent prévu. Aujourd'hui, on se trouve réduit à l'excédent fixé plus haut.

Ajoutons que l'exercice budgétaire 1906-1907, actuellement en cours, se soldera par un excédent de recettes de plus de 60 millions.

Informations Économiques et Financières

La Production du sucre en Italie. — Durant l'exercice 1905-06, le nombre des fabriques de sucre indigène en activité a été de 35, comme dans l'exercice précédent.

La quantité de betteraves travaillée dans toutes les fabriques a été de 9.619.681 quintaux, avec une augmentation de 2.573.303 par rapport à 1904-05.

Voici les chiffres des cinq derniers exercices, période en laquelle furent en activité toutes les fabriques actuelles :

		Production
		—
1901-02..........	quintaux	742.989
1902-03..........	—	954.095
1903-04..........	—	1.308.606
1904-05..........	—	783.807
1905-06..........	—	939.158

Moyenne du quinquennat, 945.730 quintaux.

A simple titre de comparaison, nous donnons les chiffres totaux de la production du sucre européen durant la même période :

Saisons		Product. européenne
—		—
1901-02..........	tonnes	6.750.473
1902-03..........	—	5.561.257
1903-04..........	—	5.881.333
1904-05..........	—	4.708.758
1905-06..........	—	6.953.649

Pour huit fabriques italiennes, la production de 1905-1906 fut supérieure à 40.000 quintaux, avec un maximum de 59.461.

Le produit douanier du sucre importé durant l'exercice 1905-1906 a été de 9.629.000 lire ; le rendement de la taxe de fabrication a été de 74.514.000 lire.

Ces deux sommes réunies forment 84.143.000 lire, chiffre qui représente le rendement fourni par le sucre à l'Etat, avec une plus-value de 9.810.000 lire par rapport à l'exercice précédent.

La Production de l'alcool en 1905-1906. — La fabrication de l'alcool en Italie pendant l'exercice financier 1905-1906 a eu un développement considérable par rapport aux années précédentes, bien que les chiffres soient toutefois inférieurs à ceux de 1904-1905.

En additionnant, pour les huit dernières années (1899-1906) la quantité d'alcool fabriquée en Italie avec celle importée de l'étranger, on a :

	Production nationale	Importation de l'étranger	Total
	—	(Hectolitres)	—
1898-1899..........	179.470	13.105	192.575
1899-1900..........	197.971	11.034	208.809
1900-1901..........	194.933	11.066	205.999
1901-1902..........	189.200	31.011	220.212
1902-1903..........	176.276	53.269	229.545
1903-1904..........	222.797	11.765	234.362
1904-1905..........	306.701	6.964	313.665
1905-1906..........	257.516	6.290	263.806

On voit que si les chiffres de 1905-1906 sont inférieurs à ceux de 1904-1905, ils sont néanmoins sensiblement supérieurs à ceux des années antérieures

Dans le tableau ci-dessous, nous donnons, pour la dernière année, la production de l'alcool suivant les substances employées pour le produire.

	1905-1906	Différence sur 1904-1905
	—	—
Alcool obtenu :	(Hectolitres)	
de substances amidacées..........	47.278	— 42.695
de vinasse..........	75.817	— 7.455
de vin..........	20.711	— 38.504
d'autres matières..........	113.710	— 30.399
	257.516	— 49.185

Comme on pouvait s'y attendre, la loi du 29 juin 1905 a donné un nouvel essor à l'emploi de l'alcool dans l'industrie.

Il convient notamment de signaler une industrie nouvelle et non sans importance, celle de la soie artificielle, qui emploie l'alcool dénaturé, et qui a été admise récemment à bénéficier du traitement de faveur.

La Valeur en Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes. — Voici quelques chiffres qui peuvent donner une idée de la valeur en Bourse des Sociétés italiennes par actions.

D'après les cours de compensation établis à fin avril 1907, les actions des Banques et des Sociétés italiennes diverses cotées en Bourse représentaient une valeur d'ensemble de 3.931.246.760 lire, marquant une diminution de 80.761.200 lire sur le chiffre de fin mars 1907.

Voici comment ces chiffres d'ensemble se répartissent :

Actions des	Fin avril 1907		Différence sur mars 07
	(En lire)		
Instituts de crédit	871.466.000	—	13.824.000
Sociétés de transports	900.043.000	—	6.142.000
Mines et métallurgie	525.871.660	—	16.323.800
Gaz et électricité	244.637.500	—	12.150.500
Industrie des sucres	221.017.000	—	2.252.000
Conduites d'eau	100.087.600	—	1.872.000
Produits chimiques	138.317.000	—	4.260.000
Tissage et filature	291.833 800	—	5.090.500
Moulins	56.772.000	—	4.252.000
Automobiles	97.570.000	—	10.316.000
Entreprises immobilières	163.260.000	—	5.065.000
Industries diverses	310.371.500	+	686.600
Totaux	3.931.246.760	—	80.761.200

La diminution de 80.761.200 lire se réduit à 42 millions environ par le fait que, pour certains titres, le cours de compensation de fin avril est fixé sans tenir compte du dividende.

Pendant le mois d'avril, 38.712.900 lire de coupons furent, en effet, détachées.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 15 mai 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus ; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.301.

RUSSIE

La Dette de la Russie. — Voici, d'après les communications du Gouvernement impérial, un résumé de l'état officiel de cette Dette au 1er janvier 1907, comparativement aux chiffres de 1906 :

Catégories d'emprunts	Solde du capital au 1er janvier 1906	1907	Différence
	En milliers de roubles		
Dette libellée en roubles de 1/15 impériales ou en monnaies étrangères			
Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages	92.434	92.434	»
Emprunts amortissables par tirages	2.913.751	2.900.186	— 13.565
Total	3.006.185	2.992.620	— 13.565
Dette libellée en roubles de 1/15 impériales			
Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages	3.095.542	3.146.313	+ 50.771
Emprunts amortissables par tirages	1.580.169	2.470.645	+890.476
Total	4.675.711	5.616.958	+941 247
Total général	7 681.896	8.609.578	+927.682

Le service de la *Dette publique* figure au projet de budget comme suit :

	1906	1907	
	(Mille de roubles)		
Intérêts	314.260	357.831	+ 43 571
Amortissement	19.910	21.761	+ 1.851
Commissions de banque, dépenses diverses	579	682	+ 103
Coupons et titres d'emprunts amortis présentés à l'encaissement	365	450	+ 85
	335.114	380.724	+ 45.610

Les dépenses effectuées avaient été de 306.9 millions en 1905, 298.7 en 1904, 289.8 en 1903, 290.8 en 1902.

Au 1er janvier 1906, le montant total des emprunts contractés, soit pour les besoins de l'Etat, soit pour les chemins de fer, s'élevait à 7.681.895.948 roubles (20.485.055.861 fr.).

Au 1er janvier 1907, le total général de la Dette s'élevait à 8.609.577.528 roubles (22.958.873.408 fr.), soit un accroissement de 927.681.580 roubles (2.473.817.547 francs). Il a été émis, en 1906, 843.750.000 roubles 5 0/0 et 50.000.000 4 0/0, ensemble 893.750.000 roubles.

Pour une population de plus de cent millions d'habitants, cette dette n'a rien de considérable. Du reste, les ressources nécessaires à son service ne sont pas demandées entièrement à l'impôt : une partie notable des crédits inscrits dans ce but ont, en effet, comme contre-partie, des ressources provenant notamment des annuités dues par les paysans, des recettes nettes fournies par les chemins de fer appartenant à l'Etat, etc., etc. Le montant que le Trésor a à débourser se trouve ainsi réduit considérablement. De plus, en dehors des amortissements extraordinaires, la Russie éteint chaque année des sommes importantes par le fonctionnement de l'amortissement ordinaire.

On sait, d'ailleurs, qu'à la dette totale de la Russie correspond un actif considérable représentant une contre-partie immédiate, actif qui augmente d'année en année, au fur et à mesure que s'accroît l'outillage économique du pays.

L'Exportation des céréales par Odessa en 1906. — Il résulte des chiffres publiés par le *Moniteur officiel du Commerce*, d'après les renseignements fournis par l'Inspection des céréales à la Bourse d'Odessa, qu'il a été exporté, pendant l'année 1906, à destination de l'étranger, environ 49 millions de pouds de froment, 19 millions de pouds d'orge, 18 millions 1/2 de pouds de seigle et à peu près 3 millions 1/2 de pouds de maïs, soit, au total, 90 millions de pouds de céréales. Les expéditions de céréales ne s'étant élevées, en 1905, qu'à 71 millions de pouds, on note donc, en faveur de l'année dernière, une augmentation de 19 millions de pouds. Cette augmentation a porté principalement sur le seigle, le froment et l'orge, alors que l'on constate dans l'exportation de l'avoine une diminution de 3/4 de millions de pouds.

Il y a lieu, toutefois, de remarquer que l'année 1905 a été l'une des plus mauvaises pour l'exportation des céréales, et que, par rapport aux autres années, les expéditions de 1906 sont en baisse. En effet, si l'on compare les chiffres de 1902 et de 1903 avec ceux de l'année dernière, ces derniers accusent une diminution de 37 et de 50 millions de pouds, respectivement. Le développement pris en 1906 par l'exportation des céréales, par Odessa, doit être attribué, d'une part, à l'abondance de la récolte dans les régions qui approvisionnent ce port, et, d'autre part, à la mauvaise qualité du rendement dans le territoire du Dniéper.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Message présidentiel. — Le Président de la République du Brésil vient d'adresser au Congrès son message annuel. Ce dernier contient, sur la situation financière brésilienne, quelques renseignements intéressants, qui peuvent se résumer comme suit :

D'après les comptes provisoires relatifs à 1906, les recettes du Trésor se sont élevées pour cet exercice à 88.651 contos-or, ou 9.973.238 liv. st. et 261.465 contos-papier ou 16.311.562 liv. st. Quand les comptes seront définitivement clôturés, ils accuseront probablement un supplément de revenus de 19.576 contos-or ou 2.202.300 liv. st. et 37.640 contos-papier ou 2 millions 352.500 liv. st.

Les dépenses ont dépassé le chiffre prévu au budget de 17.752 contos-or ou 1.997.100 liv. st. et de 52.057 contos-papier ou 3.253.562 liv. st.

La comparaison des recettes avec les dépenses fait ressortir un boni de 22.587 contos-or ou 2.541.038 liv. st. et un déficit de 76.940 contos-papier ou 4.808.750 liv. st.

Les recettes encaissées pendant le premier trimestre de l'année en cours excèdent de 7.699 contos-or ou 866.138 liv. st. et de 15.474 contos-papier ou 967.125 liv. st. le produit de la même période de l'année dernière.

Le président fait ressortir la quantité importante de la dette publique qui a été amortie.

Le montant total du papier-monnaie en circulation au 31 mars était de 664.667 contos ou 41.541.688 liv. st.

La dette extérieure s'élève à 69 608.357 liv. st.

Le fonds de garantie du papier-monnaie était au 31 décembre dernier de 5.015.181 liv. st.

Le président constate que la création de la Caisse de conversion a rendu le cours du change beaucoup plus stable et offre une garantie pour le capital étranger.

CANADA

La Production minière. — D'après les statistiques publiées par le *Bulletin de la Chambre de Commerce Française de Montréal*, la valeur totale de la production minière du Canada en 1906 a atteint le chiffre de 80.000.048 dollars. C'est une augmentation de 10.474.878 dollars, soit 15 0/0, sur la valeur de la production de l'année précédente qui était de 69.525.170 dollars.

Les plus gros chiffres sont fournis par les minéraux suivants :

	Valeur en 1906	Augmentation sur 1905
	(En dollars)	
Cuivre	10.994.095	3.496.435
Or	12.023.932	— 2.462.901
Nickel	8.948.884	1.398 308
Argent	5.723.097	2.105.422
Plomb	3.036.094	384.462
Fer	1.873.577	692.284
Charbon	19.945.052	2.424.769
Amiante	1.970.878	484.849

A noter encore que les matériaux de construction (ciment, argile, ardoise, grès, granit, pierre calcaire) donnent pour 1906 une valeur de 10.981.807 dollars ; le gaz naturel figure pour 523.858 dollars ; le pétrole pour 761.760 dollars ; le sel pour 327.150 dollars ; l'eau minérale pour 100.000 dollars.

Comme on le voit par le tableau ci-dessus, il y a augmentation générale dans la production minière. L'or seul et le pétrole font exception à la règle générale. La production des placers du Yukon, qui est en baisse depuis 1900, a encore décru de 2.727.200 dollars en 1906.

Quant au pétrole, l'épuisement graduel des puits en exploitation a diminué de 94.268 dollars la valeur de la production en 1906. La découverte et l'exploitation de sources nouvelles peuvent relever ce chiffre d'une année à l'autre.

ÉTATS-UNIS

La Production du cuivre en 1906. — D'après les statistiques publiées par l'*Engineering and Mining Journal*, la production du cuivre aux Etats-Unis a atteint, pour l'année 1906, 917.620.000 livres. Les trois grands Etats producteurs sont l'Arizona, le Montana et le Michigan, qui ont fourni ensemble environ 85 0/0 de la production totale. Au prix moyen de 17 1/2 cents la livre, le cuivre produit peut être évalué à 160.577.000 dollars.

Le tableau suivant indique les principaux Etats producteurs de cuivre, avec les chiffres de leur production en 1905 et en 1906 :

	1905	1906
	(En livres)	
Alaska	4.703.600	8.700.000
Arizona	222.866.024	263.202.000
California	16.697.489	24.421.000
Colorado	9.854.176	9.565.000
Idaho	6.700.000	9.493.000
Michigan	218.909.753	224.071.000
Montana	319.179.885	299.850.000
New Mexico	5 638.842	6.262.000
South and East	14.907.982	18.821.000
Utah	51.950.789	49.712.000
Wyoming	2.393.201	146.000
Other States	1.550.000	3.379.000
Total	875.541.741	917.620.000

On voit que la production du cuivre en 1906, malgré la hausse enregistrée par les cours du métal, n'a dépassé que de 42.078.000 lbs environ, soit 4.8 0/0, celle de 1905.

La Consommation du sucre en 1906. — D'après les chiffres fournis par le *Bureau des statistiques du ministère du Commerce et du Travail*, la quantité de sucre consommée aux États-Unis pendant l'année 1906 a atteint 6.500 millions de livres, représentant une valeur de plus de 300 millions de dollars.

Un cinquième environ de cette quantité a été produit dans le pays, un autre cinquième a été importé des colonies américaines, et les autres trois cinquièmes, soit 3.865 millions de livres, ont été importés de l'étranger.

Sur la quantité produite aux États-Unis l'année dernière, un peu plus de la moitié provenait de betteraves. La quantité de sucre de betteraves entrant dans la consommation américaine a atteint 672 millions de livres.

Au cours des dix dernières années, l'augmentation de la consommation du sucre aux Etats-Unis n'a pas été inférieure à 2.025 millions de livres.

Marché Financier de New-York

New-York, 16 mai 1907.

La Commission du Commerce a fait paraître une déclaration annonçant qu'elle ne s'était arrêtée encore à aucune décision dans l'affaire Harriman, l'enquête n'étant pas encore complète. Les rapports des attorneys des États dénoncent les ententes entre les compagnies pour tuer toute concurrence comme affectant un tiers de la superficie des États-Unis et ils préconisent auprès de l'attorney général des mesures sévères pour enrayer ces agissements qui violent la loi contre les trusts.

A Wall-Street, le recul des valeurs Harriman, provoqué par la publication du résultat de l'enquête, influence la première partie de la séance ; le recul des froments et les demandes en lignes appelées à transporter les céréales raffermissent la clôture.

Les Chemins américains n'enregistrent pas de changement bien appréciable.

Voici les derniers cours :

Atchison, 90 1/4 ; *Milwaukee*, 133 ./. : *Erie*, 23 3/4 ; *Reading*, 108 5/8 ; *Canadian Pacific*, 171 1/4 ; *Illinois Central*, 141 ./. *Louisville*, 117 ./. ; *N.-Y. Central*, 114 1/4 ; *Union Pacific*, 144 1/2, *Pennsylvania*, 122 1/2.

MEXIQUE

La Situation des Banques de Mexico. — Voici, d'après les chiffres publiés par le journal *Le Mexique*, quelques extraits du bilan des six grandes Banques de Mexico, au 28 février dernier :

Banques	Existences au 28 février 1907	
	Espèces	Billets
	En piastres	
Nationale	24.134.010	1.194.726
De Londres-Mexico	13.298.462	1.140.094
Centrale	1.178.068	1.691.524
Commerciale Industrielle	138.710	384.835
Internat[le] Hypothécaire	208.367	396.045
Agricole Hypothécaire	120.718	5.325
Totaux	38.078.344	4.812.549

Les existences en espèces, au 28 février, se décomposent comme suit :

	Piastres
Or	28.144.888
Piastres	6.601.658
Monnaie d'argent	3 331.798
	38.078.344

Le montant de la circulation des billets, au 28 février, atteignait 53.947.680 piastres, se décomposant comme suit : de la *Banque Nationale*, 36.979.852 piastres ; de la *Banque de Londres et Mexico*, 16.967.828 piastres.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les chemins de fer argentins en 1905. — Nous empruntons au *Journal de la Société de Statistique de Paris* les données suivantes sur les résultats de l'exploitation du réseau argentin en 1905, avec les chiffres comparatifs de 1904 :

	1904	1905	Différence sur 1904
Longueur exploitée (kilomètres)	19.428	19.794	+ 366
Nombre de voyageurs transportés (milliers)	23.314	26.636	+ 3.322
Nombre de tonnes transportées (milliers)	20.124	22.410	+ 2.286
Recettes brutes (milliers de pesos-or)	62.559	71.595	+ 9.036
Dépenses d'exploitation (milliers de pesos-or)	33.217	39.396	+ 6.179
Produit net (milliers de pesos-or)	29.342	32.199	+ 2.857

Le capital d'établissementdu réseau s'élevait, en 1905, à 627.231.000 pesos-or.

ASIE

INDES ANGLAISES

L'Industrie cotonnière dans la Présidence de Bombay en 1905-1906. — D'un récent rapport du Consul de France à Bombay, qui fournit de très intéressants renseignements sur la situation économique de la Présidence de Bombay, nous extrayons le passage suivant relatif à l'industrie cotonnière :

Au 30 juin 1905, sur les 194 manufactures de coton des Indes, sur les 5.163.486 broches et 50.139 métiers qu'elles possèdent, sur les 195.277 ouvriers qui y travaillent en moyenne chaque jour, la Présidence de Bombay comptait 137 usines en activité, possédant 3.636.329 broches et 39.065 métiers et occupant en moyenne par jour 133.079 ouvriers. Sur moins d'un million de candis de 784 lbs de coton transformés dans les usines des Indes en 1904-1905 la Présidence de Bombay en a transformé à elle seule près de 700.000. Il est intéressant de montrer dans le tableau suivant la répartition de l'activité cotonnière dans la Présidence de Bombay.

Centres	Nombre de manufactures	Nombre de broches	Nombre de métiers	Nombre moyen des ouvriers employés chaque jour	Quantité de coton transformé en candis de 784 lbs
Bombay	80	2.560.916	28.073	92.924	536.226
Ahmedabad	32	577.116	7.173	21.585	71.009
Broach	4	70.844	859	2.215	8.684
Dharwar	3	51.224	»	1.654	7.829
Surate	3	45.910	420	1.506	6.472
Sholapur	3	134.520	526	4.802	25.550
Belgaum	2	69.324	»	2.050	9.317
Kathiavar	2	12.184	242	575	2.233
Poona	2	15.874	449	1.199	3.052
Veramgaum	2	32.395	410	1.288	5.356
Baroda	1	16.188	259	682	1.025
Bhownugger	1	14.288	241	850	3.500
Kandesh	1	20.948	413	1.165	3.138
Nariad	1	14 548	»	584	1.873
Totaux	137	3.636.329	39.065	133.079	684.264

Cet ensemble d'usines a produit en 1905-1906 131.898.452 livres anglaises (1 livre lb. = 453 gr. 58) de tissus en augmentation de 900.210 lbs sur l'année 1904-1905. Cette production se répartit ainsi :

Centres	1904-1905 (lbs)	1905-1906 (lbs)
Bombay	92.919.296	95.164.298
Ahmedabad	29.319.373	27.598.039
Autres centres	8.759.573	9.136.115
Totaux	130.998.242	131.898.452

La production des filés a également augmenté dans de grandes proportions. Elle s'est élevée à 491.609.490 lbs tandis qu'elle n'avait atteint au cours de l'exercice précédent que 42.248.895 lbs. Cette augmentation a été répartie également dans toute la Présidence. Pour les filés aussi bien que pour les tissus, l'augmentation doit être attribuée non seulement à la prospérité du commerce en général, mais aussi à l'accroissement des transactions avec la Chine vers laquelle les envois ont été considérables.

L'Exportation du jute en 1905-1906. — On lit dans le *Moniteur officiel du Commerce* que les exportations de jute brut, en 1905-1906, ont atteint 14.480.000 cwts, soit presque l'importance de celles de 1901-1902, qui, avec 14.755.000 cwts, constituent un record. La valeur du jute exporté l'année dernière accuse par contre, avec 171.257.000 roupies, une augmentation de 53.284.000 roupies sur les résultats obtenus pendant l'année 1901-1902.

Le tableau suivant donne, en quantité et en valeur, l'importance des exportations de jute effectuées pendant les six dernières années :

	Quantité (Milliers de cwts)	Valeur (Milliers de roupies)
1900-1901	12.414	108.677
1901 1902	14.755	117.973
1902-1903	13.036	111.265
1903-1904	13.721	117.181
1904-1905	12.875	119.656
1905-1906	14.480	171.257

Depuis 1901-1902, les prix ont montré une tendance persistante à la hausse jusqu'en 1905-1906, année pendant laquelle ils ont atteint le niveau le plus élevé, correspondant d'ailleurs avec une des plus fortes exportations qui, jusqu'à présent, aient eu lieu.

Bien que les quantités expédiées au cours de la dernière saison soient un peu moins importantes qu'en 1901-1902, les chiffres afférents à la valeur sont cependant d'environ 45 0/0 plus élevés.

Le prix moyen en 1905-1906 a été de 44.11.7 pour la balle de 400 lbs, soit de 139 0/0 plus forts que le cours moyen des cinq dernières années.

Les exportations en 1905-1906 et 1904-1905 se sont réparties comme suit :

	Quantité		Valeur	
	1904-05	1905-06	1904-05	1905-06
	(Milliers de cwts)		(Milliers de roupies)	
Grande-Bretagne	5.160	6.198	49.470	73.152
Autriche-Hongrie	799	873	7.875	10.782
France	1.297	1.573	12.981	20.924
Allemagne	2.703	2.725	26.119	32.297
Italie	489	590	4.888	7.517
Russie	135	69	1.322	881
Espagne	234	277	2.448	3.806
Etats-Unis	1.929	2.013	13.312	19.932
Autres pays	129	162	1.201	1.966
Total	12.875	14.480	119.656	171.257

La part revenant à l'Angleterre doit toutefois être inférieure aux chiffres qui lui sont atiribués dans ce tableau, car d'importantes quantités de jute dirigées vers la Grande-Bretagne sont ensuite réexpédiées à destination du continent ; c'est ainsi que la réexportation anglaise de jute s'est montée, en 1905, à 2.203.600 cwts.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois d'avril s'est élevé à 518.243 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 18.776 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 537.019 onces d'or fin (16.702 kilos 901), d'une valeur de 2.281.110 liv. st. (57.027.750 fr.), contre 538.497 onces d'or fin (16.748 kilos 872), d'une valeur de 2.287.391 livres sterling (57.184.775 fr.) pour le mois de mars, qui se décomposaient ainsi : 520.163 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 18.334 onces pour celles des autres districts.

Observons que la production est en diminution, d'un mois à l'autre, de 1.478 onces, mais avril n'est qu'un mois de 30 jours, tandis que mars en comptait 31.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	518.243
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	»
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	»
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	»
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	»
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486.522	»
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	2.034.280

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	18.776
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	»
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	»
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	»
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	»
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	»
Octobre.......	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	72.416

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant la situation de la main-d'œuvre de couleur au 30 avril :

Indigènes

Répartis pendant le mois......................	8.318
Libérés..	7.335
Employés à fin avril	90.824
Augmentation sur le mois de mars............	983
Arrivés, mais non encore répartis fin avril	464

Chinois

Employés au 31 mars	53.651
Décédés en avril..............................	61
Malades et rapatriés	2
Employés à fin mars..........................	53.588

La Situation au Transvaal

Les négociations au sujet de la participation du gouvernement dans le recrutement des indigènes prennent une tournure nouvelle. Il a été décidé d'établir à Johannesburg un bureau officiel pour la main-d'œuvre indigène, non pas pour faire le recrutement à la place de la *Witwatersrand Native Labour Association*, mais comme un centre de recherches et d'assistance dans l'approvisionnement et la répartition actuels de la main-d'œuvre. M. Taberer, chef du nouveau bureau, est connu et apprécié; il était secrétaire de la fameuse Commission des *South African Native Affairs*, et sa nomination est la bienvenue, car elle semble prouver que le gouvernement désire approfondir la question, sans vouloir toutefois assumer la responsabilité de faire le recrutement.

Les grèves que l'on avait signalées la semaine dernière ont été entravées par les refus des ouvriers de la *Geldenhuis Deep*, de la *Crown Deep* et de la *Ferreira Deep* de suivre le mouvement. Au reste, le mouvement ne reposait sur rien de bien sérieux.

L'ouvrier blanc, employé dans les mines, ne fait pas de travail manuel. Il dirige simplement, surveille un certain nombre d'ouvriers de couleur, et depuis longtemps on avait fait remarquer que cette surveillance était peu absorbante et qu'elle laissait aux ouvriers blancs des loisirs qui auraient pu être mieux employés dans l'intérêt des mines. C'est pourquoi, se basant sur le fait que les coolies chinois, devenus plus habiles, ont besoin de moins de surveillance et que les salaires payés aux blancs sont très élevés puisqu'ils varient de 1.000 à 1.500 francs par mois, les Compagnies minières ont décidé qu'à l'avenir les ouvriers blancs auraient trois équipes au lieu de deux à surveiller.

Cela ne comporte, bien entendu, aucune augmentation des heures de présence au fond de la mine, ni aucune diminution des salaires, mais correspond tout au plus à demander un peu plus d'attention de la part des blancs et à restreindre la durée de leurs loisirs. Or les ouvriers blancs, habitués jusqu'à présent à un traitement de faveur, ont trouvé la demande excessive, et pour dissimuler le vrai motif de leur opposition, ils ont prétendu qu'ils se mettaient en grève parce que l'adoption du nouveau règlement amènerait le renvoi d'un tiers du personnel blanc !

Le mouvement commencé ne semblait pas, d'autre part, devoir porter de grands préjudices aux mines car à l'heure actuelle il y a, au Transvaal, un très grand nombre d'ouvriers sans travail et les mines ne sont pas, par conséquent, en peine de remplacer les grévistes, ce qui s'est d'ailleurs produit dès le lendemain de la déclaration de la grève. Enfin, ce qu'il y a à prendre en considération, c'est qu'en prenant la résolution que nous venons de mentionner, les Compagnies accusent la ferme résolution de mettre un terme aux anciens abus et d'entrer franchement dans la voie des économies.

L'Ouverture de Nouvelles Mines d'or au Transvaal

Les fils de M. J. B. Robinson ont écrit à la Chambre de Commerce de Johannesburg pour lui annoncer que le groupe Robinson ouvrirait neuf nouvelles mines qu'il fera produire le plus tôt possible.

Informations diverses

Impôt sur les Mines dans la Colonie d'Orange. — On a, le 11 mai, télégraphié de Bloemfontein :

« Le journal la *Post* dit que le gouvernement déposera à « la prochaine session du Conseil un projet de loi à l'effet « d'imposer une taxe de 40 0/0 sur les bénéfices des mines « découvertes antérieurement à 1904 dans la colonie de « l'Orange River. »

Production de l'or dans l'Afrique occidentale. — Pour le mois de mars dernier, la production s'est élevée à 24.606 onces contre 2.800 onces en mars 1905.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 mai 1907.

Notre liquidation de medio-mai a eu lieu vendredi dernier. Les reports, pour les Mines Transvaaliennes, se sont établis de 6 et 8 0/0 et entre 6 1/2 et 7 1/2 0/0 pour les Mines Rhodésiennes, entre 3/4 à 1 1/4 pence pour la *Chartered* et entre 4 et 6 0/0 pour la *De Beers*.

En dehors des grèves, la question du rapatriement des premiers coolies chinois, dont les contrats arrivent à expiration le mois prochain, cause quelque préoccupation.

⁂ **Valeurs de Terrains d'Exploration. —** La *Chartered*, qui était à 1 3/8, termine à 1 5/16.

La *Transvaal Goldfields* est à 13/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 1/4.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 7/8.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 1/8; elle se traitait à 6 11/16 la semaine dernière.

⁂ **District du Witwatersrand. —** L'*East Rand* clôture à 3 31/32, contre 4 7/32 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 1/4; elle restait à 1 3/16 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/16.

L'*Angelo*, est à 3 livres.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/16. La *City and Suburban* cote 3 7/16. La *Driefontein* cote 1 11/16.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 29/32. La *Jubilee* est à 1 9/16. La *Village*, qui restait à 3 3/4, se retrouve à ce cours. La *Jumpers* cote 1 11/16, comme il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 3 3/4.

La *Ferreira* finit à 19 livres.

La quantité de minerai broyé a légèrement fléchi en avril et les frais d'exploitation se sont sensiblement aggravés. Néanmoins, les bénéfices du mois ont pu être maintenus au niveau habituel de 30.000 liv. st. Quant à la réserve d'or, elle a fléchi de 7.400 onces à 5.550 onces. A propos de l'éboulement qui s'est produit dans le puits et dont on a parlé beaucoup, il est dû à ce fait que l'on abattait, comme dans beaucoup d'autres mines, du minerai dans le voisinage du puits. Mais les mesures nécessaires ont été prises immédiatement pour réparer les dommages causés.

La *Modderfontein* cote 6 1/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/8. La *Ginsberg* clôture à 5/8. *Treasury*, 3/4. La *May Consolidated* se traite à 2 1/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/2, s'échange ainsi.

La *Randfontein* vaut 1 17/32. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16; elle était à ce cours il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 3 1/16.

La *Crown Reef* reste à 7 1/2, ex-coupon de 22 shillings, contre 8 3/4 avec coupon il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/16. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/4.

La *Wolhuter* reste à 1 13/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels. —** La *Crown Deep* se traite à 11 3/4, comme la semaine dernière.

La *Knights Deep* vaut 1 3/4. La *Robinson Deep* cote 4 5/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 1/2. La *Cinderella Deep* finit à 1 3/4. L'*Angelo Deep* est à 5/8; *Glen Deep*, 1 7/8 comme il y a huit jours. La *Nigel Deep* s'échange à 7/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 7/8, ex-dividende de 3 1/2 shillings, au lieu de 5 livres avec dividende la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8.

La *Nourse Mines* cote 2 1/8, comme il y a huit jours. La *Village Deep* clôture à 1 11/16. La *Rose Deep* vaut 3 7/8. La *Roodepoort Central Deep* est à 9/16. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1/16. La *Jumpers Deep*, finit à 1 3/8 ex-coupon de 1 shilling, au lieu de 1 7/16 il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/8. La *Simmer and Jack* reste à 1 7/32.

Cette dernière Compagnie est très peu influencée par la grève qui s'est déclarée parmi les ouvriers blancs qu'elle emploie au fond de la mine. Les grévistes ont été, en effet, immédiatement remplacés par d'autres ouvriers fort heureux, dit-on, d'accepter les conditions de la Compagnie, conditions qui consistent dans l'augmentation du nombre d'équipes à surveiller tout en maintenant le même salaire et le même nombre d'heures de présence dans la mine.

La *Geduld* finit à 1 11/16. La *Jupiter* se tient à 11/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses. —** La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 21/32. La *Sheba* s'inscrit à 4/3.

La *Rand Collieries* cote 1 1/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 21/32, ex-coupon de 2 shillings, contre 1 13/16 avec coupon la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 3/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/4; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 3/4; l'*African and European Investment* à 1 1/16; la *Swazieland Corporation* à 3/8; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 3/8, contre 12 7/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 7 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 16 mai 1907.

Le Marché Sud-Africain est resté lourd ces derniers jours, en raison des grèves signalées dans diverses mines d'or transvaaliennes.

La *Consolidated Goldfields* termine à 97 francs, au lieu de 104 fr. 50; *East Rand* à 100 francs, au lieu de 105 fr. 50; *Chartered* à 35 fr.

La *Rand Mines* est à 151 fr. .., elle restait à 160 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 479 fr. 50, s'inscrit à 478 francs.

La *French Rand* s'échange à 23 fr. 25.

Les bénéfices du mois d'avril se sont élevés, à 27.000 livres sterling contre 26.600 liv. st. en mars. En même temps la réserve d'or a été portée de 5.067 onces à 7.628 onces.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 27 fr. 25.

La *Geduld* clôture à 40 fr. 25, contre 43 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 293 francs, contre 294 fr. 50 il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 71 fr. 50, contre 70 fr. 75 il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 30 fr. .., reste à 31 fr.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 135 fr., au lieu de 140 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* est demeurée sans affaires.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 61 fr. 75.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 56 fr. 50, clôture à 57 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* a s'établit aux environs de 16 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 28 fr.

La *New Goch* se retrouve à 25 fr. 50, contre 24 fr. 50 il y a huit jours.

On constate une amélioration sensible du chiffre des bénéfices qui est passé de 5.019 liv. st. en mars à 7.324 liv. st., en avril. Cette amélioration provient d'une part, d'une augmentation de la valeur du minerai traité, et d'autre part d'une diminution des frais d'exploitation.

La *New Primrose* se tient aux environs de 72 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 27 fr. 25, au lieu de 27 fr. 50.

La *Randfontein Estate* est à 39 francs, contre 40 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 215 fr. 50, contre 218 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 115 fr. 50, contre 122 fr.

La *Rose Deep* est à 92 fr. 50, au lieu de 101 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 96 fr. 50; elle cotait 96 fr. 50 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 31 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 80 fr., sans variation sur la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 684 fr. .., l'action ordinaire finit à 670 fr. ... Actions privilégiées, 454 fr. 50, contre 451 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 237 fr. 50, contre 245 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant ; Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 802. — 31e volume. 25 ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 24 mai 1907.

SOMMAIRE DU Nº 802

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 25 mai	2.950	1.064	4 603	632	794	497	3
1907 10 mai	2.604	982	4.796	530	1 161	581	3½
1907 16 mai	2.613	984	4 752	512	1 117	570	3½
1907 23 mai	2.631	985	4.686	508	1.051	559	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 mai	964	305	1 646	764	1.018	79	5
1907 30 avril	823	270	1.888	732	1 701	133	5½
1907 7 mai	851	268	1 827	752	1.296	102	5½
1907 15 mai	889	280	1.761	848	1.220	99	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 mai	64	21	175	91	126	88	»
1907 23 avril	68	21	187	89	144	73	»
1907 30 avril	58	19	168	82	144	78	»
1907 7 mai	61	19	171	86	141	80	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 24 mai	834	»	716	1.653	781	»	4
1907 9 mai	890	»	724	1 128	778	»	4
1907 16 mai	874	»	720	1 069	757	»	4
1907 23 mai	878	»	723	1.042	764	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 10 mars	118	19	173	»	»	»	»
1907 12 janvier	134	18	185	»	»	»	»
1907 9 février	124	18	174	»	»	»	»
1907 9 mars	118	21	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 10 mars	69	11	154	»	»	»	»
1907 12 janvier	75	10	165	»	»	»	»
1907 9 février	75	10	167	»	»	»	»
1907 9 mars	75	10	163	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 mai	1.171	324	1.772	143	482	42	4½
1907 30 avril	1.144	319	1.972	261	813	62	4½
1907 7 mai	1.145	318	1.914	264	767	62	4½
1907 15 mai	1.148	319	1.871	257	712	59	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 17 mai	106	18	681	63	580	43	3½
1907 2 mai	104	19	726	58	599	60	5
1907 8 mai	103	19	721	72	593	59	5
1907 16 mai	102	19	726	62	601	57	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 5 mai	19	18	43	72	24	13	7
1907 20 avril	29	12	51	78	24	20	7
1907 27 avril	28	12	52	78	24	20	7
1907 5 mai	28	12	53	78	25	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 avril	116	»	159	4	52	9	5
1907 28 février	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mars	123	»	165	2	54	8	6
1907 30 avril	124	»	169	4	57	8	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 19 mai	378	607	1.547	583	658	107	4½
1907 4 mai	387	631	1.534	534	562	119	4½
1907 11 mai	387	630	1.536	535	560	118	4½
1907 18 mai	387	635	1.529	539	564	116	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 mars	1	1	120	109	35	14	»
1907 31 janvier	2	1	125	120	35	11	»
1907 28 février	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars	2	1	121	122	36	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 19 mai	139	145	577	23	185	151	4½
1907 4 mai	131	140	578	15	164	168	5
1907 11 mai	133	139	567	19	157	167	5
1907 18 mai	134	139	551	21	155	160	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 30 avril	633	104	984	173	368	45	5
1907 10 avril	727	129	1.155	175	370	33	5
1907 20 avril	727	129	1.132	193	367	34	5
1907 30 avril	727	129	1.146	177	373	39	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 avril	142	15	316	80	139	19	5
1907 31 mars	162	14	342	79	143	21	5
1907 10 avril	162	15	340	79	135	22	5
1907 20 avril	163	15	331	81	131	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 avril	43	2	68	37	48	2	5
1907 31 mars	44	2	74	41	58	10	5
1907 10 avril	44	2	74	43	57	10	5
1907 20 avril	44	2	72	43	55	11	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 mars	40	»	93	12	48	1	5
1907 31 janvier	44	»	88	14	47	2	5½
1907 28 février	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars	44	»	100	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 25 avril	28	41	364	9	108	22	5½
1907 10 avril	28	36	375	7	121	22	5½
1907 17 avril	28	36	373	6	119	21	5½
1907 24 avril	28	26	372	7	119	21	5½

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cour[ts] et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s[r] valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 12 mai	74	2	230	»	82	24	5
1907 27 avril	81	1	259	»	100	29	5
1907 4 mai	81	1	260	»	102	30	5
1907 11 mai	81	1	261	»	113	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 mai	1.986	149	3.014	522	539	625	7
1907 29 avril	2 460	163	3 078	516	464	568	7
1907 6 mai	2.458	154	3.103	483	457	590	7
1907 14 mai	2.647	163	3.087	492	442	597	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 30 avril	24	2	91	19	38	20	5
1907 30 mars	27	1	97	28	47	25	5½
1907 15 avril	27	1	93	29	45	24	5½
1907 30 avril	27	1	95	29	46	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 avril	14	9	33	4	5	6	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril	13	8	33	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 avril	97	6	235	78	164	14	5
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
1907 31 mars	105	5	276	79	216	23	6
1907 30 avril	105	6	256	83	202	21	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 12 mai	110	9	236	1.447	245	59	4½
1907 27 avril	110	10	233	1.662	304	58	4½
1907 4 mai	108	9	239	1.662	304	58	4½
1907 11 mai	108	9	238	1.662	304	58	4½
TOTAUX							
1906 24 mai	10 120	2.872	18 020	5.858	6.521	1.880	»
1907 10 mai	10.318	2.793	19.060	6.166	7.505	2 041	»
1907 16 mai	10.311	2.781	18.998	6.101	7.365	2.033	»
1907 23 mai	10.384	2.810	18.689	6.154	7 238	2.006	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10 580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19 667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai	15 mai	24 mai
Amsterdam	47 90	47 90	47 96	47 92	47 93	47 95
Anvers	100 18	100 28	100 23	100 32	100 32	100 41
Athènes	107 50	107 50	107 50	108 25	108 25	108 25
Barcelone	10 80	11 ..	11 10	11 20	11 .	11 .
Berlin	81 20	81 25	81 35	81 30	81 35	81 30
Bruxelles	100 15	100 21	100 20	100 27	100 33	100 35
Bucharest	100 40	100 39	100 35	100 35	100 90	100 90
Constantinople	22 81	22 83	22 81	22 85	22 82	22 82
Francfort	81 18	81 25	81 35	81 30	81 32	81 27
Gênes	100 20	100 16	100 18	100 25	100 24	100 23
Genève	100 13	100 22	100 20	100 20	100 26	100 17
Lisbonne	551 .	549	552 .	552 50	550 .	550 ..
Londres	25 43	25 43	25 41	25 38	25 37	25 38
Madrid	10 90	10 76	10 95	11 05	10 80	10 85
Rome	100 15	100 16	100 20	100 25	100 25	100 23
Saint-Pétersbourg	38 02	38 12	37 96	37 93	37 98	37 96
Vienne (vue	95 60	95 57	95 67	95 72	95 77	95 75
— 3 mois)	95 60	95 57	95 67	95 72	95 77	95 75

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	25 avril	2 mai	16 mai	16 mai	23 mai
Amsterdam	papier court	5 %	206 37	208 35	208 44	208 44	208 25
Allemagne	—	5 ½	121 75	122 87	122 87	122 94	122 87
Vienne	—	4 ½	103 37	104 37	104 31	104 37	104 37
Espagne	—	4 ½	452 ..	450 50	451 ..	451 .	451 ..
Lisb.-Porto	—	5 ½	538 ..	543 .	542 .	542 .	543 ..
St-Pétersb.	—	7 %	260	263 75	263 50	263 50	263 50
Londres	—	4 %	25 175	25 155	25 145	25 145	25 13
Belgique	—	5 %	0 25p	99 75	99 62	99 62	99 76
Italie	—	5 %	0 25p	99 75	99 69	99 69	99 69
Suisse	—	4 ½	0 25p	99 75	99 75	99 75	99 75
New-York	—	5 %	517 50	517 ..	516 .	516 .	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437	3437 .	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	110 75	111 ..	110 50	110 50	112 75
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		25 avril	2 mai	10 mai	16 mai	23 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 229	1 229	1 228	1 229	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 17	25 15	25 14	25 14	25 13
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 91	0 91	0 91
Hollande (fl. or)	2 083	2 084	2 083	2 084	2 084	2 082
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 94	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 38	5 43	5 42	5 42	5 43
Roumanie (leu or)	1 »	1 .	1 ..	0 99	1 .	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	0 99	0 99	0 98
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 83	22 81	22 85	22 82	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 97	25 97	25 97	25 97	25 97
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 19	5 19	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 26	1 31	1 36	1 37	1 37
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 69	1 69	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 64	3 69	3 64	3 66	3 67

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 23 mai 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 48	Billets *Allemands*	99 52
En *Angleterre*	100 35	— *Anglais*	99 65
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 44	— *Belges*	99 56
En *Espagne*	110 86	— *Espagnols*	90 20
En *Grèce*	108 25	— *Grecs*	91 75
En *Hollande*	100 04	— *Hollandais*	99 96
En *Italie*	100 31	— *Italiens*	99 69
En *Portugal*	103 13	— *Portugais*	96 87
En *Roumanie*	100 90	— *Roumains*	99 10
En *Russie*	101 52	— *Russes*	98 48
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 17	— *Turcs*	99 83
—		—	
En *Egypte*	99 81	Pièces d'*Egypte*	100 18
Aux *Etats-Unis*	100 38	— des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	138 68	— du *Chili*	72 48
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	100	Pièces des *Indes*	100 .
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	203 54	— de la *Chine*	49 12

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 23 mai 1907.

Les marchés européens ont présenté quelques symptômes de resserrement monétaire, mais cette tendance n'a pas été assez marquée pour influer sur notre cote des changes, dont l'allure générale reste plutôt orientée vers la faiblesse ; le cours de toutes les devises nous est nettement favorable.

Le papier à vue sur la Hollande à perdu 19 centimes par étapes graduelles ; le reichsmark, après avoir atteint un moment le cours de 123, tombe en clôture à 122 87. Le change autrichien fait meilleure contenance et s'immobilise à 104 fr. 37.

Nous retrouvons la peseta à 451, le milreis portugais gagne un point. Le Saint-Pétersbourg à vue reste coté à 263 50.

Le papier sur Londres recule de 1 1/2 point; Paris n'achète que très peu de métal sur le marché libre, mais la *Banque d'Angleterre* rembourse en ce moment l'or avancé au début de l'hiver par la *Banque de France*. Les devises de l'Union latine sont stationnaires, à l'exception du franc belge qui rétrograde de 6 centimes et devient encore plus défavorable à nos voisins. Le New-York recule de 50 centimes.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi

sur Londres de :

	24 avril	1er mai	8 mai	15 mai	22 mai
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 .	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 . ..
Hong-Kong	2/1 3/8	2/1 11/16	2/1 1/2	2/1 11/16	2/1 3/4
Shanghai	2/10 3/4	2/11 1/8	2/10 3/4	2/10 7/8	2/11 . .
Bombay	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 ./.	1/4 1/32	1/4 1/16
Calcutta	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16
Alexandrie	97 3/8	97 3/8	97 3/8	97 3/8	97 7/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 9/32	15 9/32	15 9/32	15 9/32
Valparaiso	12 3/16	12 17/32	13	13 3/32	13 3/32
Buenos-Ayres or	48 1/4	48 3/16	48 3/16	48 1/4	48 1/4
Or en barres	77/9 ./.	77/9 1/2	77/9 3/4	77/10 ./.	77/10 . ..
Argent en barres	30 5/16	30 3/8	30 ./	30 5/16	30 3/4

Le Yokohama regagne le 1/16 de point perdu la semaine dernière ; le Singapoure se fige à 2/4, taux légal d'échange du dollar des Détroits contre l'or. Les devises chinoises continuent à progresser, le cours du métal blanc s'améliorant de son côté ; la hausse est de 1/16 pour Hong-Kong et de 1/8 pour Shanghaï.

Dans l'Inde, le cours de la roupie se relève légèrement, bien que l'argent continue à être assez facile. Le montant des adjudications de tirages du Conseil de l'Inde, effectuées hier par la *Banque d'Angleterre*, a été, comme précédemment, de 4 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 5.600.000 roupies, ayant produit 374.332 livres sterling.

Le change égyptien progresse de 1/16, mais reste encore un peu au-dessous du pair.

Le milreis brésilien reste au pair fixé pour la Caisse de conversion ; les variations du peso chilien se compensent pour l'ensemble de la semaine, et le peso-or argentin n'a pas quitté le cours de 48 1/4.

L'or en barres s'est tenu toute la semaine au cours de 77/10 sur le marché libre ; à ce prix, la *Banque d'Angleterre* a pu évincer à peu près complètement ses concurrents, et il n'a été acheté que des quantités insignifiantes pour l'exportation. Aucune variation dans le cours des monnaies étrangères.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 9 au 16 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	627.000	Bombay £	135.500
Brésil	25.000	Madras	12.250
Indes occidentales	15.000	Rangoun	2.000
Australie	11.000		
Total	678.000	Total	149.750

Sur le marché de l'argent, malgré une offre assez abondante, les achats de l'Extrême-Orient ont porté les cours en avant : les progrès réalisés en fin de semaine portent la hausse à 7/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées pour la semaine du 9 au 16 mai, à 500.262 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 5.432.096 liv. st., contre 6.773.953 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	25 avril	2 mai	9 mai	16 mai	23 mai
Paris	3 1/2	3 3/8	3 1/4	3 3/8	3 3/8
Londres	3 1/8	3 1/8	3 ./.	3 3/16	3 5/16
Berlin	4 1/4	4 3/8	4 1/4	4 1/2	4 1/2
New-York (time money)	4 1/4	4 1/4	4 1/2	4 1/2	4 ../.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

La *Banque de France* a accru, cette semaine, sa réserve d'or de 18.144.000 fr. La circulation intérieure a rendu 26.000 fr. à Paris et 5.843.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières se sont élevés à 12.478.000 fr., et les ventes à 678.000 fr.; enfin, la Suisse a envoyé 475.000 fr.

Les mouvements de l'encaisse-argent se soldent par une entrée de 1.502.000 fr. Le public a versé aux guichets 50.000 francs à Paris et 2.618.000 fr. en province. Il est venu 338.000 fr. du Sénégal et 36.000 fr. du Maroc ; il a été expédié 1 million de francs en Belgique, 400.000 fr. en Suisse et 140.000 fr. en Algérie.

Il a été remboursé 63 millions de billets et les comptes courants ont prélevé 4 millions ; le portefeuille diminue de 66 millions, dont 12 millions pour le papier sur l'étranger, et les avances de 11 millions. Le Trésor a versé 16 millions ; le crédit de son compte est maintenant à peu près de niveau avec l'avance légale de 180 millions.

La *Reichsbank* est dans une situation qui ne permet plus d'espérer un prochain abaissement du taux de l'escompte, comme le montre l'examen du dernier bilan. Il est entré dans les caisses 50 millions d'espèces et 66 millions de billets ; mais le portefeuille ne diminue que de 6 millions et les avances de 3 millions seulement ; il a été versé 96 millions au crédit des comptes courants. La réserve des billets atteint 139 millions, au lieu de 286 millions à la même date de l'année dernière, le taux étant alors de 5 0/0, et près d'être abaissé à 4 1/2.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	310.000	Paris £	392.000
Inde	420.000	Amérique du Sud	40.000
Australie	8.000	Excéd. des entrées	306.000
Total	738.000	Total	738.000

Les 420.000 livres sterling signalées comme provenant de l'Inde ont été prélevées sur l'or précédemment poinçonné et mis en réserve pour le gouvernement indien, et qui, aujourd'hui, fait retour à l'encaisse de la Banque ; grâce à cet appoint, l'excédent des entrées est de 7 millions 1/2, qui sont ramenés à 4 millions par les prélèvements de la circulation : il est sorti 3 millions de billets. Les comptes courants ont prélevé 27 millions, mais les crédits du Trésor s'accroissent de 35 millions. Le portefeuille augmente de 7 millions, et la proportion de la réserve reste à peu près stationnaire à 46 83 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu de la circulation 4 millions d'espèces et 43 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 7 millions ; le portefeuille décroît de 55 millions et les avances de 3 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, la circulation augmente de 5 millions et le portefeuille de 8 millions, dont 6 millions pour le papier étranger ; les comptes courants ont prélevé 10 millions ; les avances fléchissent de 2 millions.

La circulation intérieure a versé à la *Banque d'Espagne* 5 millions en argent et 7 millions en billets ; les comptes courants particuliers augmentent de 4 millions, les comptes du Trésor de 12 millions et le portefeuille de 4 millions.

La *Banque Néerlandaise* reconstitue peu à peu sa réserve d'or ; sa circulation décroît de 16 millions et ses avances de 7 millions.

A la *Banque d'Italie*, les besoins de fin de mois ont provoqué la mise en circulation de 14 millions de billets et l'entrée dans le portefeuille de 6 millions de papier et de 5 millions d'avances ; les comptes courants ont retiré 16 millions, mais le Trésor a versé à son compte 58 millions.

La *Banque de l'Etat de Russie* a reçu 9 millions d'or.

9 millions d'argent et 106 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 9 millions, le portefeuille décroît de 15 millions et les avances de 2 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 27 avril au 4 mai	Depuis le 1er janvier	Du 27 avril au 4 mai	Depuis les 1er janvier
Grande-Bretagne	»	3.600	»	2.540.353
France	»	»	»	331.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	5.000	1.777.936	74.055	1.266.423
Totaux 1907	5.000	1.781.536	74.055	5.293.160
— 1906	220.000	4.924.522	7.390.693	21.172.774
— 1905	26.318	32.652.125	18.133	5.034.644
Argent				
Grande-Bretagne	755.355	13.748.116	»	2.259
France	»	540.000	»	»
Allemagne	»	1.000	»	158
Autres pays	10.787	67.161	10.981	667.339
Totaux 1907	766.142	14.356.277	10.981	669.756
— 1906	884.591	19.728.651	46.128	860.841
— 1905	311.627	11.232.141	33.406	1.089.147

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 19 mai	185.4	81.4	50.0	1.026.8	1.040.7	+ 10.1
1907 4 mai	212.9	74.1	50.1	1.120.6	1.140.3	+ 6.8
1907 11 mai	212.5	72.1	50.2	1.104.4	1.126.2	+ 8.5
1907 18 mai	215.1	72.9	50.4	1.106.1	1.124.8	+ 11.5

La situation des *Banques associées de New-York* continue à se raffermir, et l'encaisse totale est sensiblement supérieure à celle de l'année dernière ; le portefeuille se dégonfle peu à peu, ce qui est un symptôme favorable.

Trésor des Etats-Unis

	31 mars 1907	30 avril 1907
	—	—
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	920.9	926.4
Argent Barres	2.5	2.5
— Monnaies	493.6	496.1
Total de l'encaisse	1.417.0	1.425.0
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	348.7	349.0
Certificats d'or	610.2	630.4
— d'argent et billets du Trésor de 1890	473.2	476.0
Total de la circulation	1.432.1	1.455.4
Dépôts dans les *Banques nationales*	165.2	178.7

Le *Trésor des Etats-Unis* a mis à profit les nouvelles dispositions législatives qui lui permettent d'accroître ses dépôts auprès des *Banques nationales* ; l'or continue à s'entasser dans ses caisses ; il est remplacé dans la circulation par des certificats dont l'émission grandit continuellement.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Système monétaire Canadien

(*Suite*) (1)

« Contre cette émission de 51.530.943 dollars, le Ministère des Finances possède, en garantie du remboursement, les réserves suivantes, calculées au 31 juillet 1906 :

	Dollars
Espèces contenues dans les Caisses du Ministre des Finances et Receveur général et des Receveurs généraux adjoints	36.685.575
Obligations garanties (400.000 liv. st.)	1.946.666
Total	38.632.241

Soit 9.601.299 dollars de plus qu'il n'en faut, la réserve légale requise devant être comme suit :

	Dollars
Or et obligations garanties par le gouvernement anglais constituant la réserve légale de 25 0/0 sur 30 millions de dollars	7.500.000
Numéraire tenu en excédent de l'émission statutaire de 30 millions de dollars	21.530.943
Total	29.030.943

« Ces excédents de réserve comprennent les réserves pour la garantie des dépôts de caisses d'épargne du gouvernement et du Bureau des Postes, qui s'élèvent, au taux de 10 0/0 desdits dépôts, à 6.020.303 dollars. Il reste donc dans les caisses du Ministre des finances du Canada 3.580.995 dollars de plus qu'il n'est strictement besoin, conformément à la loi, pour assurer la garantie du remboursement des billets du gouvernement et pour constituer la caisse de garantie des épargnes déposées entre les mains du gouvernement.

« Pour assurer le fonctionnement du système monétaire et la circulation des billets du Canada, le gouvernement a établi des caisses du ministère dans la capitale ou métropole de chaque province : Montréal, Toronto, Halifax, Saint-Jean (Nouveau-Brunswick), Winnipeg, Charlottetown, Victoria. Quelquefois, il charge simplement une Banque à charte du soin de lui servir d'agent pour l'émission et le rachat de ses billets.

« De plus, les receveurs généraux adjoints, tenant des caisses d'épargne du gouvernement, font l'office du ministère pour l'émission et le rachat des billets du Canada.

« Dans cette émission des billets du gouvernement, il y a des billets, autrefois émis par les deux Canadas unis en 1866, dits « billet provinciaux » ; ces billets sont considérés comme monnaie légale partout, excepté aux bureaux où ils sont remboursables respectivement (Loi du 13 août 1903).

« Voici un tableau du mouvement des caisses d'épargne du gouvernement et des postes :

	Dépôts
	—
	(dollars)
1873	3.207.052
1883	11.976.237
1893	24.153.194
1903	44.255.326
1906 (31 juillet)	61.853.608

« Le gouvernement canadien s'est aperçu que ce double système de caisses d'épargne était inutile et plutôt encombrant, et il a décidé de supprimer graduellement les caisses d'épargne dites « du gouvernement » pour les remplacer uniquement par les caisses d'épargne du bureau des postes.

« Il y avait, au 31 décembre 1905, 989 caisses d'épargne postales et 21 caisses d'épargne du gouvernement.

« Ajoutons enfin qu'en vertu d'un acte spécial passé à cet effet, le 23 mai 1901, le gouvernement canadien a décidé d'établir au Canada un atelier pour la frappe des monnaies. Il s'engage à affecter à cet objet une somme annuelle de 375.000 fr. et à se conformer aux indications des Lords commissaires du Trésor anglais.

« Les honoraires, droits, taxes, etc., reçus par la Monnaie, seront versés entre les mains du ministre des Finances et Receveur général, et déposés à la Caisse du Revenu consolidé du gouvernement canadien.

« Dans l'été de 1906, un ingénieur anglais a été invité à se rendre à Ottawa et à Philadelphie (États-Unis), afin d'étudier les derniers perfectionnements d'installations de ce genre, en vue de l'établissement d'une Monnaie à Ottawa. »

---

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 801.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er mai 1907 :

	1er janv. 1906	1er janv. 1907	1er mai 1907
	—	— En dollars	—
Monnaies d'or....	654.168.025	692.623.564	691.481.469
Dollars d'argent..	83.736.227	85.377.835	82.528.304
Monnaies divisionnaires d'argent..	110.029.365	124.120.983	121.349.701
Certificats-or	480.939.019	580.395.199	630.371.899
— argent.	463.960.485	467.817.025	469.829.163
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	8.274.884	6.600.829	6.168.758
Billets des Etats-Unis...........	343.262.091	341.908.353	341.979.242
Billets des Banques Nationales......	527.173.475	585.056.585	588.397.549
Total.....	2.671.543.571	2.883.900.328	2.932.106.025

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78 437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er mai 1907, la population est évaluée à 85.838.000 habitants, et la proportion est de 34 doll. 16.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	15 mai			22 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	94 97	31 65	3 15	94 65	31 55	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	86 60	34 36	2 91	84 85	33 67	2 97
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	98 75	24 68	4 05	98 25	24 55	4 07
Belgique 3 %	99 75	33 25	3 ..	100 20	33 40	2 99
Bulgarie 5 % 1896.............	499 50	19 98	5 ..	498 50	19 94	5 01
Danemark 3 % 1897............	92 25	30 75	3 25	92 25	30 75	3 25
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	93 55	23 38	4 27	93 50	23 37	4 27
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	252 50	24 75	4 04	252 50	24 75	4 04
Hollande 3 %	92 60	30 86	3 24	91 40	30 46	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 95	23 98	4 17	96 25	24 06	4 15
Italie 3 75 % net	102 70	27 41	3 64	102 65	27 37	3 65
Norvège 3 % 1888	86 35	28 78	3 47	86 75	28 91	3 45
Portugal 3 %	69 ..	23 ..	4 34	68 85	22 95	4 35
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 70	27 90	3 58	83 60	27 86	3 59
Roumanie 4 % 1898............	88 ..	22 ..	4 54	87 50	21 87	4 57
Russie 3 % or 1891............	61 80	20 60	4 85	61 60	20 53	4 86
Serbie 4 % amort. 1895.........	82 90	20 75	4 81	82 62	20 66	4 84
Suède 3 ½ % 1895.............	99 75	33 25	3 ..	99 20	28 34	3 52
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 40	32 13	3 11	95 ..	31 66	3 15
Turquie convertie unifiée 4 % ..	93 85	23 46	4 26	94 ..	23 50	4 25
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	91 10	22 77	4 39	91 ..	22 75	4 39
Brésil 4 % 1889..............	82 95	20 76	4 81	82 05	20 62	4 84
Chinois 5 % or 1898...........	508 ..	20 32	4 92	510 ..	20 40	4 90
Egypte unifiée 4 % net.........	102 50	25 62	3 90	102 65	25 62	3 90
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 50	32 37	3 08	129 25	32 31	3 14
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	219 ..	14 60	6 84	215 50	14 36	6 96
Japon 5 % (à Londres)..........	101 50	20 30	4 92	101 75	20 35	4 91
Mexique 5 % intérieur..........	51 ..	19 61	5 09	51 20	19 69	5 07

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Après s'être montré sans entrain, le Marché est devenu lourd sur presque toute la ligne.

La lettre adressée mercredi par notre ministre des Finances au Président de la Commission fiscale de la Chambre des députés, et dont on a eu connaissance hier matin jeudi, a pesé sur l'ensemble de la Cote. Observons notamment que toutes nos grandes valeurs sont moins bien : *Fonds Nationaux, Sociétés de Crédit* et actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer.*

Cette semaine encore, en raison des dispositions signalées du dehors, aucune modification du taux de l'escompte n'a eu lieu ni à Berlin, ni à Londres, ni à Paris.

Allemagne. — Le *Reichstag* s'est séparé jusqu'en octobre, après avoir voté le budget de 1908-1909 qui sera équilibré par un emprunt.

Le marasme à la Bourse de Berlin persiste : le marché a été mal impressionné par la hausse du prix des céréales et les nouvelles défavorables de New-York.

Sur le marché monétaire on craint une nouvelle tension : il n'est plus question d'un abaissement du taux de l'escompte officiel.

La situation de la grande industrie se maintient bonne.

Angleterre. — On a constaté un léger resserrement sur le marché monétaire. La situation à la Banque d'Angleterre reste cependant satisfaisante.

Le dernier rapport du Département du Travail sur les conditions du travail, en avril, montre que la situation continue à être bonne dans l'ensemble.

Nous publions, page 664, les chiffres du commerce de l'Angleterre avec ses principales colonies.

Au Stock-Exchange, la tendance générale reste calme.

Autriche. — Le nouveau *Reichsrath*, élu pour la première fois par le suffrage universel, est très différent de l'ancien. Il n'y a plus de représentants des grandes nationalités : les deux grands partis en présence sont les sociaux chrétiens et les socialistes.

Les nouvelles des futures récoltes sont assez bonnes, mais elles prédisent tout au plus une année moyenne.

Le premier trimestre de l'année a été favorable aux grandes industries, surtout aux métallurgies.

Belgique. — La Bourse a été peu active dans la dernière semaine; d'autre part, la hausse des prix des céréales indispose la spéculation locale.

Le marché des valeurs congolaises reste animé et ferme.

Les cours du charbon restent élevés.

Le marché de la verrerie n'est pas satisfaisant ; en glaceries, on est meilleur.

Espagne. — La Chambre travaille à la validation de ses membres. Après qu'elle sera constituée, le ministre des finances lira l'exposé du budget, attendu avec impatience.

Le candidat du gouvernement a été élu président de la Chambre.

La question des traités de commerce n'avance pas.

A la Bourse, on semble vouloir réagir pour la liquidation et arriver à des cours meilleurs : les fonds nationaux et les valeurs de Sociétés sont déjà mieux tenus.

Roumanie. — Le budget des Chemins de fer roumains, pour 1907-1908, accuse aux revenus 64.800.000 francs et aux dépenses 43.168.230. Il en résulte un excédent de 21.631.770 francs.

Amérique. — *Canada.* En avril 1907, les banques canadiennes ont compensé 320.671.453 dollars contre 279.523.365 en avril 1906.

Etats-Unis. — Les *Clearing House* des Etats-Unis ont compensé, en avril 1907, 12.636.909.000 dollars contre 12.902.155.000 dollars en avril 1906.

En 1906, l'importation des vins européens a été de 7.850.420 litres contre 6.767.274 litres en 1905.

République Argentine. — Le montant de la Dette intérieure s'élevait, au 31 décembre 1906, à 38.243.000

pesos-papier et 3.700.000 pesos-or. La Dette extérieure Consolidée était de 324.333.000 pesos-or.

Uruguay. — La Dette publique était de 127.275.932 pesos à la fin de 1906.

Asie. — *Indes anglaises.* En 1905-1906, le mouvement commercial du port de Bombay a été de 850 millions 89.425 roupies, en augmentation de 78.998.662 roupies sur le mouvement de l'exercice précédent.

Siam. — En 1905, la longueur des voies ferrées était de 575 kilomètres, appartenant presque entièrement à l'Etat. Le réseau a coûté à l'Etat environ 35 millions de ticaux.

FRANCE

La Politique — Lettre du Ministre des Finances au Président de la Commission de Législation fiscale.

Le voyage, à Lyon, du Président de la République, s'est effectué dans d'excellentes conditions.

La présence, dans cette grande cité, de plus de cent-vingt représentants de municipalités anglaises et écossaises; les discours qui ont été échangés de part et d'autre; les paroles de paix qui ont été prononcées au cours des réceptions traditionnelles auront une bonne répercussion dans le pays et de l'autre côté de la Manche.

Le Chef de l'Etat a eu des formules heureuses pour répondre à toutes les allocutions.

S'adressant aux membres du Conseil général il a constaté les progrès accomplis depuis la République.

« Les Conseils généraux, a-t-il dit, étaient, avant 1870, des assemblées sans initiative. Simples bureaux d'enregistrement d'une volonté supérieure, ils traînaient une vie mourante, à côté d'une administration dont la toute-puissance leur faisait sentir le poids de son irresponsabilité.

« Aujourd'hui, on étudie, on recherche, on contredit, on discute. Là où l'on ne rencontrait que le silence, on entend s'élever la voix indépendante de l'intérêt public. Entre les deux régimes, il y a la différence de la servitude à la liberté.

« Vous êtes des hommes de liberté. Gardez-en précieusement le dépôt. C'est par elle que les démocraties deviennent grandes et fortes, quand au maintien de l'ordre public s'ajoute le respect absolu de la loi. »

Devant les membres de la Chambre de Commerce, après avoir fait l'historique de leur vénérable institution; après avoir déterminé le caractère de son action, le Président a soulevé les applaudissements lorsqu'il a dit que le gouvernement entendait travailler dans la paix et pour la paix, au dedans comme au dehors, pour l'honneur de la République, la grandeur du pays et le bien de l'humanité.

M. Caillaux, ministre des Finances, vient d'adresser à M. Camille Pelletan, président de la Commission de législation fiscale, une longue lettre, au cours de laquelle il insiste sur le point qu'il n'y a jamais eu de désaccord entre la Commission et le gouvernement, et que les divergences de vues n'ont porté que sur des questions secondaires. En voici les passages principaux :

« La Commission a tout d'abord parfaitement aperçu que les craintes qu'on essaie de semer parmi les commerçants et les industriels en agitant à leurs yeux le spectre de l'inquisition ne reposent sur aucun fondement. Elle a compris qu'on pouvait évaluer et taxer les bénéfices commerciaux sans ingérence du fisc dans les affaires de chacun, substituer en un mot au régime si inégal des patentes un système d'imposition plus équitable et plus souple, n'impliquant ni vexation ni inquisition. Pour rassurer pleinement les esprits les plus timorés, elle a cependant invité le gouvernement à préciser plus exactement et à circonscrire plus étroitement les règles d'assiette et de constatation de la matière imposable. C'est un des points sur lesquels j'ai été heureux de répondre à son appel.

« Elle a également compris que la surveillance des maisons de banque privées devenait une nécessité. On ne saurait en effet songer à laisser des collectivités d'impôts, comme vont le devenir tous les banquiers, en dehors d'un contrôle administratif qui n'épargne aucun de ceux, officiers publics, assujettis de la régie, etc., auxquels les lois fiscales ont dévolu la mission de retenir l'impôt. Je ne méconnais certes pas que l'assimilation complète des banques privées aux établissements de crédit ne soulève des objections d'une certaine portée, et je ne me refuserai pas formellement à l'examen des propositions qui pourraient m'être faites à ce sujet, à la condition toutefois qu'elles présentent pour le Trésor des garanties au moins équivalentes. Mais je ne puis pas ne pas inviter chacun à comprendre que l'immense développement des valeurs mobilières qui, comme jadis la terre à l'époque des physiocrates, représente aujourd'hui la majeure partie de la fortune publique, implique fatalement des mesures de surveillances nouvelles dont il n'y a pas lieu d'être surpris.

« Enfin, vous avez estimé avec moi qu'il n'y avait rien d'excessif à exiger des établissements de crédit ayant des succursales à l'étranger qu'ils les utilisent exclusivement pour le jeu de leurs opérations normales, de telle façon qu'en aucun cas leur clientèle ne puisse en tirer parti pour se soustraire à l'impôt. Toutefois, le souci que j'ai d'éviter toute prescription qui ne serait pas rigoureusement indispensable me conduit à écarter du texte de la loi l'obligation de mentionner les envois de fonds au répertoire sur lesquels les Sociétés de crédit doivent relater toutes les opérations de leurs succursales. De ces envois, qui peuvent se présenter chaque jour en nombre considérable et dont l'énonciation occasionnerait par suite un surcroît de travail, il ne semble pas, après mûre réflexion, que le fisc puisse tirer d'indications utiles.

« On sait à quels scrupules le gouvernement avait obéi en reculant devant l'extension du « stoppage » aux arrérages de la dette publique, préférant s'astreindre, comme le remarquait l'exposé des motifs, « à une complication d'écritures et de perception ». Puisque la commission ne voit pas d'inconvénient grave à assimiler la rente, au point de vue de la perception de l'impôt, aux autres valeurs mobilières, je ne ferai nulle difficulté de m'engager dans cette voie. Je n'éprouve, d'ailleurs, aucun embarras à reconnaître que le système proposé est plus simple et plus logique que celui qui avait été prévu dans le projet. J'observerai simplement qu'il ne paraît pas nécessaire de prescrire, comme le suggérait la commission, l'apposition de timbres mobiles sur les bordereaux de coupons. »

« Dans un autre ordre d'idées, j'estime avec la commission qu'il serait excessif d'atteindre pour l'ensemble de leurs revenus des étrangers qui viennent seulement passer, chaque année, quelques semaines ou quelques mois en France, et que nous devons nous garder d'éloigner de notre pays. »

« Je n'ignore pas, conclut M. Caillaux, que la Commission m'a invité à élever jusqu'à 8 et 10 0/0 le taux de l'impôt global. Mais je ne saurais la suivre dans cette voie et je tiens à le nettement déclarer. D'autre part, les calculs faits par mes services établissent que le maximum de recettes supplémentaires qu'on serait en droit d'espérer de ce chef ne dépasserait pas 15 millions. C'est là une somme relativement faible dont il est d'ailleurs beaucoup plus facile de faire état sur le papier que de recouvrer dans la réalité. J'ai, pour ma part, l'intime conviction que ces mesures seraient illusoires au point de vue du rendement, les grandes fortunes ayant, pour échapper à l'impôt, des facilités particulières. Elles n'auraient d'autre résultat que de justifier certaines des appréhensions qui se sont fait jour; elles apparaîtraient comme une menace à l'égard des capitaux qu'il est dans nos doctrines économiques de considérer comme un élément essentiel de l'activité et de la prospérité des Sociétés. J'ai dit à la tribune à diverses reprises que l'on ne pouvait et que l'on ne devait songer à faire de l'impôt une sorte de rouleau compresseur qui passerait sur les grosses fortunes, et je suis assuré que la très grande majorité de mes collègues partagent ce sentiment. »

« Nous sommes donc conduits par la force même des choses à demander aux classes moyennes les sommes nécessaires pour faire face aux nouveaux dégrèvements proposés, et

cette constatation est bien faite pour nous rendre circonspects en matière de déductions et d'exemptiens. »

« Peut-être, un jour, quand nos projets de réforme seront devenus une réalité, le pays aura-t-il la satisfaction de voir que nos prévisions prudentes à dessein se trouvent largement dépassées. Alors, mais alors seulement, le Parlement pourra sans hésitation disposer des excédents obtenus en faveur de tous ceux, petits propriétaires et petits commerçants, qui paraitront dignes de nouveaux ménagements. Mais ce n'est pas aujourd'hui, en l'absence de statistiques rigoureusement certaines, qu'un ministre soucieux de ses devoirs et de ses responsabilités peut s'exposer à compromettre les finances du pays. Il entend, au contraire, avec vos collègues et vous, monsieur le président, donner au système fiscal de la France plus de vigueur et de souplesse, en même temps qu'il veut réaliser la grande œuvre de justice que le parti républicain s'est engagé à faire aboutir. »

〰 Le *Journal officiel* a publié, le 17 mai, la liste des récompenses décernées aux exposants français, à l'Exposition Internationale de Milan, en 1906.

〰 M. Aristide Briand, ministre de l'Instruction publique, a présidé, le 17 mai, la cérémonie organisée à l'occasion du vingt-cinquième anniversaire de la création des lycées de jeunes filles.

〰 La Commission sénatoriale du rachat des chemins de fer de l'Ouest a adopté les conclusions de son rapporteur.

〰 Le Président de la République s'est rendu à Lyon, le samedi, 18 mai, pour présider les fêtes qui étaient données du 15 au 20 mai dans cette localité. M. Fallières était accompagné de M. Clemenceau, président du Conseil, de M. le général Picquart, ministre de la Guerre; de M. Ruau, ministre de l'Agriculture et de M. Doumergue, ministre du Commerce. La visite du Chef de l'Etat et des Ministres a coïncidé avec la présence à Lyon des délégations de Manchester, d'Edimbourg, de Glascow, de Salford, de Hådersfield et de Leith.

〰 M. Guyot-Dessaigne, ministre de la Justice, et le général Picquart, ministre de la Guerre — ce dernier ayant quitté Lyon — ont présidé le concours de gymnastique donné à Clermont-Ferrand, le 19 mai. M. Clemenceau a rejoint ses collègues le 20 mai, et, à l'occasion de la clôture du concours, il a prononcé un grand discours.

〰 M. Fallières, venant de Lyon, est rentré à Paris lundi soir, à onze heures.

〰 Le 21 mai les membres de l'Université de Londres ont été reçus solennellement à la Sorbonne, puis à l'Hôtel de Ville.

〰 Dans sa séance du 21 mai, la Chambre a abordé la discussion de la loi sur la liberté et sur la sincérité du vote.

〰 La Commission des octrois a entendu, le 22 mai, au Palais-Bourbon, une délégation du Congrès des maires des grandes villes de France.

〰 M. Caillaux, ministre des Finances, a fait approuver par le Conseil des ministres, qui s'est tenu le 22 mai, le texte du projet de loi, dont les dispositions ont pour objet de remédier à la mévente des vins.

〰 M. Clemenceau, président du Conseil, a offert, dans la soirée du 22 mai, un dîner aux membres du Corps diplomatique.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 23 au 29 avril 1907 (17e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat	2.916	977	1.024	16.668	16.636	+	32
Paris-Lyon-Méditer...	9.455	9.880	9.830	157.736	153.660	+	4.070
— Chemins Algeriens	513	266	223	3.631	3.006	+	625
Nord	3.765	3.585	4.353	78.099	75.365	+	2.734
Ouest	5.857	3.639	4.805	59.641	58.427	+	1.214
Orléans	7.312	5.026	5.009	77.452	75.423	+	2.029
Est	4.971	4.137	3.877	66.936	62.926	+	4.010
Midi	3.835	2.123	2.288	34.980	34.643	+	337
Est-Algérien	898	207	186	3.160	2.870	+	290
Bône-Guelma	1.386	330	249	4.196	3.239	+	951
Ouest-Algérien	296	79	75	1.177	1.108	+	69
Lignes Algériennes	925	91	79	1.316	1.258	+	58
Médoc	103	27	28	404	411	—	

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre [1]

IX. — Les Banques et la circulation monétaire au Japon

(Suite)

A la fin de 1895, pour une circulation totale de 180.336.815 yens, la circulation gagée par la réserve métallique représentait seulement 60.370.797 yens, dont 28.859.997 millions d'argent; sur le surplus, la *Banque du Japon*, après déduction des 85 millions librement autorisés, payait la redevance de 5 0/0 pour 34.966.018 yens.

En 1904 et 1905, le montant de la circulation fiduciaire fut considérablement augmenté, en raison des besoins créés par la guerre avec la Russie. C'est ainsi que le montant du papier émis passa brusquement de 232.920.563 yens en 1903 à 286.625.752 yens en 1904 pour atteindre 312 millions 790.819 yens à la fin de 1905. Sur ces deux derniers chiffres, 26.259.000 yens en 1904 et 35.218.000 yens en 1905 représentent les envois de billets de banque en Corée, Mandchourie, et autres points du champ des opérations de guerre. Les deux années 1904 et 1905 se trouvant, comme on le voit, dans des conditions anormales, nous prendrons comme termes de comparaison les chiffres de 1903, qui devient ainsi la dernière année pour laquelle on possède actuellement des statistiques officielles.

A la fin de 1903, la circulation fiduciaire totale s'élevait à 232.920.563 yens, et la réserve métallique atteignait 116.962.184 yens d'or; ce qui revient à dire que la circulation gagée par les rentes, bons du Trésor, valeurs et effets de commerce, se trouvait inférieure de 4.041.621 yens à la limite librement autorisée de 120 millions de yens.

La qualité de la circulation fiduciaire japonaise s'était donc sérieusement améliorée entre 1895 et 1903.

L'Administration japonaise recense chaque année le stock monétaire existant dans le pays par les procédés en usage aux Etats-Unis, et voici les résultats de ce recensement pour les années 1890, 1896 et 1905.

Stock monétaire japonais
(*Milliers de yens*)

Désignation	1890	1896	1905
Or dans le pays	16.272	12.811	51.464
— à la Banque	24.994	90.935	115.595
Total de l'or	41.266	103.746	167.059
Argent dans le pays	39.554	74.206	74.085
— à la Banque	19.629	41.795	»
Total de l'argent	59.183	116.001	74.085
Total général	100.449	219.747	241.144

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 à 795, 798 à 800.

Ce tableau nous permet de discuter les conséquences de la réforme monétaire de 1897 : Entre 1896 et 1902, le stock d'or du Japon a augmenté de 93.621.000 yens ; mais il ne faut pas perdre de vue qu'en 1896, le yen d'or, encore sous le régime de la loi de 1871, pesait 1 gramme 667 au titre 900mes et valait exactement 5 fr. 16.

Avec la réforme de 1897, le yen d'or a été dévalué de la moitié, ce qui revient à dire que son poids de fin à 900mes et sa valeur ont été ramenés à 0 gramme 833 et à 2 fr. 58 ; par conséquent le stock d'or japonais, qui valait 535.329.000 francs en 1896, ne vaut plus que 431.012.000 francs en 1905, malgré l'augmentation nominale de 63 millions 313.000 yens constatée par le tableau ci-dessus.

La diminution est encore plus sensible pour les yens d'argent : En 1896, le yen d'argent valait 2 fr. 73 d'or, soit 314 682.000 francs d'or ; en 1905, les 74.085.000 yens d'argent existant dans le pays ne représentent à peine que 188.917.000 francs d'or. Il s'ensuit que, malgré la réforme monétaire de 1897, qui a doté le Japon de l'étalon d'or, le stock métallique de ce pays n'avait plus, à la fin de 1905, qu'une valeur totale de 619.929.000 francs, contre 850.011.000 francs à la fin de 1896.

Le cours du change japonais sur l'étranger s'est cependant maintenu aux environs de la parité établie par la réforme de 1897, ainsi qu'en témoigne le tableau ci-après :

Cours du Yen Japonais de Yokohama sur l'étranger

Moyenne des années	Paris Francs	Londres Sh. d.	N.-York Dollar-or	Berlin Marks	Shanghaï Taël arg.
		Parité yen d'argent = 5 fr. 16			
1893	3.22	2.067	0.621	2.59	0.719
1894	2 63	2.012	0 508	2.12	0.725
1895	2.65	2.013	0.512	2.14	0.715
1896	2.73	2.020	0 527	2.21	0.722
		Parité du yen d'or = 2 fr. 58			
1897	2.56	2.004	0.493	2.07	0.754
1898	2.55	2.003	0.491	2.06	0.776
1899	2.58	2 006	0.498	2.09	0.755
1900	2.55	2.003	0.493	2.07	0.721
1901	2.55	2.003	0.494	2.07	0.752
1902	2.57	2.006	0.498	2.08	0.866
1903	2.57	2.005	0.498	2.09	0.864
1904	2.54	2.002	0.492	2.06	0.779
1905	2.55	2.003	0.494	2.07	0.748

Malgré les énormes dépenses d'ordre extérieur que le Japon a effectuées depuis 1897, pour son expansion militaire et maritime et sa préparation de la guerre avec la Russie, et malgré le déficit de sa balance commerciale, qui a atteint le total de 573 millions de yens ou 1.478 millions de francs pour la période 1896-1905 : le Japon a pu conserver son change sur l'étranger aux environs du nouveau pair 2 fr. 58 d'or ; mais ce résultat n'a été obtenu que grâce : 1° au règlement de l'indemnité de guerre chinoise, qui a donné au gouvernement du Mikado, en principal et intérêts, une somme de 365.529.067 yens d'or ou 942 millions de francs environ ; 2° aux divers emprunts qui ont été émis à l'étranger, et dont le montant atteignait, au 31 mars 1906, 970.410.310 yens, soit plus de 2.500 millions de francs.

Sans ces 3.442 millions de francs de recettes extraordinaires d'or, le Japon n'aurait pu ni maintenir son change au nouveau pair, ni faire face aux énormes dépenses de ces dernières années, puisque, en fin de compte, la valeur réelle de son stock monétaire intérieur a diminué d'environ 230 millions de francs entre 1896 et fin 1905, et que l'ensemble de sa dette publique s'est accru, pendant la même période, de 1.500 millions de yens, ou 3.870 millions de francs, sans compter l'augmentation des dettes locales ou municipales, dont le total s'élevait à 63 millions de yens, fin 1905, contre 10 millions de yens en 1896.

Quoi qu'il en soit de la situation monétaire et financière du Japon, sur laquelle nous reviendrons plus en détail quand nous ferons l'historique de ses finances publiques, il convient de reconnaître que la *Banque du Japon* a rendu un grand service au pays en liquidant l'ancien papier-monnaie inconvertible et en lui donnant une large circulation fiduciaire, laquelle a remédié, dans une certaine mesure, à l'extrême pénurie du stock monétaire national : ce qui a permis aux banques ordinaires de développer leurs moyens d'action et de faire face aux nouveaux besoins du commerce et de l'industrie indigènes.

n 1893, il n'y avait dans tout le Japon que 133 banques nationales, ayant un capital versé de 48.416.100 yens ; 604 banques ordinaires avec un capital versé de 31.030.248 yens ; 24 banques d'épargne et 566.500 yens de capital versé ; enfin, la *Banque du Japon* et la *Specie Bank* de Yokohama disposant respectivement d'un capital versé de 10 millions et 4.500.000 yens. Soit, au total, 762 établissements représentant un capital versé de 84.512.848 yens.

A la fin de 1905, le nombre et le capital des banques japonaises s'établissaient ainsi :

Situation des Banques japonaises en 1905

Désignation	Nombre d'établissem.	Capital social Autorisé	Capital social Versé	Fonds de réserve
		Yens	Yens	Yens
Banque du Japon	1	30.000.000	30.000.000	18.800.000
Specie Bank	1	24 000.000	18.000.000	11.019.355
Banques :				
ordinaires	1.713	349.859.400	252.027.131	56.280.556
d'épargne	475	63.253.600	38.534.417	7.095.929
Agric. et Indust.	46	28.520.000	28.257.405	3.202.430
Hypothécaire	1	10.000.000	3.250.000	900.925
de Formose	1	5.000.000	2.500.000	465.000
de Colonisation	1	3 000.000	3.000 000	146.200
Industrielle	1	10.000.000	5.000.000	294.100
Totaux	2.240	523.633.000	380.568.953	93.204.495

En l'espace de treize ans, le nombre des établissements de crédit japonais a donc augmenté de 1.478, et leur capital versé, de 296.056.105 yens, soit environ 764 millions de francs.

Mais ce qui a le plus particulièrement progressé pendant ladite période, c'est le mouvement d'affaires des banques japonaises prises dans leur ensemble. En 1893, le mouvement des fonds de toutes ces banques réunies avait à peine atteint 2.601.392.000 yens, tandis qu'en 1904, les 2.240 établissements portés au tableau précédent ont eu, avec un capital versé de 380.568.953 yens, un mouvement général de fonds de 20.370.705.000 yens.

Ajoutons, qu'à la fin du premier semestre 1905, les 2.240 banques japonaises avaient 1.121.911.550 yens de dépôts et que leur portefeuille d'avances et d'escompte s'élevait à 1.163.877.644 yens, dont 663.458.476 pour les avances et 500.419.168 pour l'escompte.

A la fin de 1896, le montant total des dépôts des 1.277 banques existant alors au Japon ne dépassait

pas 429.740.190 yens et l'ensemble de leur portefeuille d'avances et d'escompte atteignait à peine 500 millions de yens.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LA MÉVENTE DES VINS

I. — Les Causes de la Mévente. — Les Remèdes proposés.

Quelles sont les véritables causes de la mévente actuelle des vins ordinaires français ? La fraude et l'augmentation considérable de la production survenue depuis une dizaine d'années en France et en Algérie.

Entre 1897 et 1906, les deux productions réunies se sont élevées de 36.719.000 à 58.984.000 hectolitres, soit une augmentation annuelle de 22.265.000 hectolitres. Mais la comparaison entre les deux années extrêmes de la période ne donne qu'une idée incomplète de l'augmentation réelle à cause de la variabilité des récoltes : En prenant pour base d'appréciation la moyenne annuelle des trois premières et des trois dernières années de la période observée, on se rapproche de plus près de la réalité :

PRODUCTION

Années	Française	Algérienne	Totale
—	—	—	—
	(En milliers d'hectolitres)		
1897	32.351	4.368	36.719
1898	32.282	5.222	37.504
1899	47.908	4.648	52.556
Totaux	112.541	14.238	126.779
Moyennes annuelles	37.514	4.746	42.260
1904	66.017	7.916	73.933
1905	56.666	7.740	64.406
1906	52.079	6.905	58.984
Totaux	174.762	22.561	197.323
Moyennes annuelles	58.254	7.520	65.774

Augmentation de la moyenne annuelle Triennale :

Moyennes	France	Algérie	Totale
—	—	—	—
1904-1906	58.254	7.520	65.774
1897-1899	37.514	4.746	42.260
En plus :	20.740	2.774	23.514
ou	55,2 %	58,4 %	55,6 %

Ainsi, la production moyenne annuelle de la période triennale 1904-1905-1906 s'est élevée, pour la France et l'Algérie réunies, à 65.774.000 hectolitres, contre seulement 42.260.000 hectolitres pour la période triennale 1897-1898-1899, soit une augmentation réelle de 23.514.000 hectolitres ou 55,6 %.

Constatons, en passant, que plus des deux tiers des vins algériens sont importés en France, où ils entrent en franchise. Nous pouvons même ajouter qu'ils constituent actuellement la presque totalité de nos importations en vins ordinaires.

Pour avoir la quantité exacte des vins offerts à la consommation française dans le courant d'une année quelconque, il suffit d'ajouter à la production nationale le nombre des hectolitres importés annuellement d'Algérie ou de l'étranger et de déduire de ce total le nombre des hectolitres exportés pendant la même période.

Pour les deux périodes triennales observées, on obtient les résultats suivants :

Années	Production française	Importations nettes déduction faite des exportations	Quantités offertes à la consommation française
—	—	—	—
	(En milliers d'hectolitres)		
1897	32.351	6.619	38.970
1898	32.282	8.012	40.294
1899	47.908	7.762	55.670
Totaux	112.541	22.393	134.934
Moyennes annuelles	37.513	7.465	44.978
1904	66.017	5.931	71.948
1905	56.666	3.102	59.768
1906	52.079	4.366	56.445
Totaux	174.762	13.399	188.161
Moyennes annuelles	58.264	4.466	62.720

Les importations nettes ont fortement diminué depuis la reconstitution du vignoble français, mais ce n'est pas au détriment de l'Algérie, ainsi qu'en témoigne le petit tableau suivant :

Importations totales des vins ordinaires en France.

Pays de provenance	1886	1896	1906
—	—	—	—
	(En milliers d'hectolitres)		
Algérie	487	3.211	5.387
Espagne	6.319	4.497	84
Italie	1.907	14	14
Pays divers	2.175	169	35
Totaux	10.888	8.391	5.520

Ce tableau donne les importations des *vins ordinaires* seulement, sans déduction des exportations.

***

Des tableaux précédents, il résulte donc qu'avec la production actuelle, française et algérienne, il est offert chaque année à la consommation française une moyenne de 63 millions d'hectolitres de vins environ, l'Algérie conservant pour sa consommation locale un peu plus de 2.500.000 hectolitres. Ces chiffres ne comprennent pas, bien entendu, les vins de sucre que l'on fabrique encore clandestinement et les mouillages pratiqués chez certains marchands de gros et de détail, dont on ne peut évaluer l'importance.

Mais quelle est la capacité de la consommation française ? D'après la statistique du Ministère des finances, les droits de circulation payés pour la campagne 1905-1906 ont porté sur 42.500.000 hectolitres ; si l'on ajoute, à ce volume, le vin consommé en franchise par les producteurs : soit environ 10 millions d'hectolitres, on arrive à une consommation globale de 52.500.000 hectolitres, en supposant que les 42.500.000 hectolitres ayant payé les droits de circulation aient été entièrement bus, ce qui n'est pas bien certain, car les stocks commerciaux semblent s'être élevés pendant la campagne 1905-1906.

Selon nous, la consommation de la France ne doit pas dépasser sensiblement 50 millions d'hectolitres, alors que les offres de la production française et algérienne atteignent près de 63 millions d'hectolitres.

En supposant que ce dernier chiffre se réduise de 4 à 5 millions pour les déchets et les vins avariés employés à la distillation, il existerait donc un excédent de la production sur la consommation d'au moins 8 millions d'hectolitres, soit un peu plus de 12 % de la production vinicole totale de la France et de l'Algérie.

Cet excédent, venant s'ajouter à la fabrication clandestine des vins de sucre, aux mouillages dont nous parlions plus haut et aux stocks anciens ex's-

★

tant dans le commerce ou dans les chais, explique trop nettement la mévente des vins naturels pour qu'il soit nécessaire d'insister sur ce point.

L'offre des producteurs dépassant, de beaucoup, la demande des commerçants en vins, les commerçants sont donc très naturellement les maîtres du marché vinicole ; et ce qui aggrave considérablement la situation des producteurs, c'est qu'au moment des vendanges, un certain nombre d'entre eux, n'ayant pas les moyens de loger toute leur récolte, se trouvent dans l'obligation de vendre, à n'importe quel prix, leurs excédents aux marchands de gros.

Ces excédents, achetés à raison de 3 ou 4 francs l'hectolitre (et quelquefois moins cher) travaillés ensuite par d'habiles coupages, sont rapidement mis à point et viennent prendre dans la consommation, dès le début de la campagne, la tête de la récolte nouvelle dont ils déprécient la valeur.

Dans l'état actuel des choses, les producteurs sont donc sans défense contre le commerce et leur situation ne pourra être améliorée que par une régularisation méthodique de la production elle-même.

***

On a songé, dans ces derniers temps, à constituer dans le midi de la France des organismes pour la vente des vins dans le genre de ceux qui existent aux Etats-Unis pour le blé, le coton, le fer et l'acier: Ces institutions sont pratiquement impossibles au point de vue vinicole, non seulement à cause des capitaux énormes qu'il faudrait y engager, mais surtout en raison de la nature du produit.

A peu de chose près, tout le blé ou tout le coton récolté dans un même Etat de l'Amérique du Nord se ressemble, peut s'emmagasiner et se conserver longtemps dans de vastes docks pour être vendu en commun quand les dispositions du marché sont favorables. Pour le vin, c'est une toute autre question, car non seulement ce produit demande des soins très délicats pour être conservé, mais chacun sait que chaque terroir a son vin spécial et que la récolte de deux propriétaires, situés dans la même commune, produisant une même quantité de vin, présente une valeur marchande absolument différente selon les cépages employés, l'emplacement des vignes et la manière dont la fabrication est faite.

Un certain nombre de gros producteurs pourront se syndiquer pour ne vendre leurs vins qu'à un prix déterminé, mais en présence de la surproduction existante, leur tentative n'aboutira qu'à faciliter l'écoulement des vins non syndiqués et ils conserveront leurs produits en cave jusqu'au moment où la nouvelle récolte les obligera à s'en débarrasser à vil prix, si cette nouvelle récolte est plus abondante ou seulement égale à la précédente.

***

Le problème de la mévente du vin ne se poserait point, si la fraude était supprimée et s'il n'y avait un excédent aussi considérable de la production sur la consommation ; il faut donc trouver le moyen, tout en poursuivant énergiquement les fraudeurs, d'établir un équilibre stable entre l'offre et la demande : Mais comment obtenir une solution vraiment pratique ?

En augmentant la consommation nationale ? Elle se développe régulièrement, mais elle n'augmente que dans une proportion notablement inférieure à celle de la production et il semble qu'à ce point de vue spécial, l'État a épuisé presque tous ses moyens d'action, car on ne doit pas oublier que la population de la France restant à peu près stationnaire, la consommation nationale a une tendance à se limiter.

En créant des débouchés extérieurs ? C'est une formule banale, qui produit son effet en réunion publique, mais qui ne signifie rien : 1° Parce que tous les pays du monde, sauf quelques rares exceptions, ont leur boisson nationale que la masse de leur population, par goût ou par habitude, préfère à toute autre ; 2° Parce que les boissons importées de l'étranger y sont toujours des articles de luxe, consommés en faible quantité par une petite minorité de gens riches.

Enfin, dans l'état aigu de rivalité commerciale qui caractérise notre époque, chaque pays défend avec énergie ses tarifs douaniers et n'accorde un avantage à un pays quelconque qu'en échange d'une compensation au moins équivalente. Or, ceux qui parlent si facilement de la création de *débouchés extérieurs* pour le vin paraissent ignorer les difficultés de tout ordre que comportent, aujourd'hui, les arrangements internationaux de cette nature.

La vérité, c'est que la production vinicole française et algérienne ne peut compter utilement que sur le marché français, qui est d'ailleurs le marché de consommation le plus important de l'univers entier, et qu'un équilibre stable entre cette production et la consommation indigène ne saurait être obtenu que par une réduction de la production elle-même.

***

Si tous les vignobles de la France et de l'Algérie appartenaient à un seul propriétaire, le problème serait facile à résoudre, car il suffirait à ce particulier d'arracher, parmi les vignes donnant les plus mauvais vins une quantité suffisante pour diminuer la production moyenne d'environ 12 %, c'est-à-dire de ramener la production française de 58 millions à 51 millions d'hectolitres et celle de l'Algérie de 7.500.000 à 6.600.000 hectolitres : soit au total 57.600.000 hectolitre pour les deux productions.

La consommation de la France étant de 50 à 52 millions d'hectolitres et celle de l'Algérie ne dépassant pas 2.500.000 hectolitres, l'équilibre entre la production et la consommation se trouverait réalisé par les déchets.

Ce moyen serait évidemment très radical et il servirait efficacement les intérêts du propriétaire, car le prix de son vin aurait alors des chances sérieuses de se relever à un taux normal et de s'y maintenir.

Nous disons à un *taux normal* parce qu'il est bien certain que si, voulant profiter de la situation, le propriétaire unique cherchait à pousser les prix de vente à un taux exagéré, la consommation diminuerait notablement et l'équilibre serait de nouveau rompu par un nouvel excédent de la production sur la consommation.

Mais les vignobles de France et d'Algérie appartenant à plusieurs centaines de mille propriétaires, le système ne serait possible que si une loi d'Etat décidait l'arrachage de 12 % de toutes les vignes actuellement plantées et interdisait, en même temps, d'en planter de nouvelles, sauf pour le remplacement des manquants.

Nous ne conseillerons pas ce système, qui aurait sans doute l'avantage de supprimer la mévente des vins, mais qui constituerait un monopole de production en faveur des propriétaires actuels de vignobles et qui porterait, par cela même, un grave préjudice aux propriétaires des terres non complantées en vignes et susceptibles de l'être.

***

Si tous les vignobles de France et d'Algérie étaient groupés dans un même Syndicat, on pourrait créer une réglementation de la production qui arriverait à établir un équilibre stable entre cette production et la consommation nationales, sans avoir besoin d'arracher une portion quelconque des vignes existantes et sans interdire les plantations nouvelles.

Il suffirait pour cela que le Comité directeur du Syndicat, après avoir fait une évaluation de l'importance de la récolte nouvelle et pris l'avis des propriétaires syndiqués, décidât de livrer à la distillation un pourcentage déterminé de cette récolte : il ramènerait ainsi le volume de la production aux besoins éventuels de la consommation, car ce pourcentage serait naturellement proportionné à l'importance de la nouvelle récolte.

Prenons l'exemple d'une récolte évaluée comme égale à la moyenne de la période triennale 1904-1905-1906, c'est-à-dire atteignant environ 66 millions d'hectolitres pour la France et l'Algérie. La consommation annuelle des deux pays étant admise pour 54.500.000 hectolitres, le Syndicat — après avis conforme de la majorité des récoltants — transformerait en alcool 12 % de la production totale, soit environ 8 millions d'hectolitres, en ayant soin d'affecter à cette opération ses plus mauvais vins. Il n'aurait plus alors à vendre que 58 millions d'hectolitres, que les déchets réduiraient facilement aux 54.500.000 hectolitres nécessaires à la consommation des deux pays.

Cela aurait nécessairement provoqué un relèvement de la qualité et du vin au profit des producteurs et des consommateurs eux-mêmes, qui ne dépenseraient guère plus qu'ils ne dépensent actuellement pour leur boisson de table, mais qui auraient l'avantage d'un produit meilleur.

En effet, cette réglementation de la production ayant pour résultat immédiat, comme nous le verrons plus loin, la suppression de la fabrication clandestine des vins artificiels et la disparition de tous les produits inférieurs — car ce sont ceux-là, avons-nous dit, que le Syndicat distillerait par préférence, — améliorerait très sérieusement la qualité générale des vins ordinaires offerts à la consommation et exercerait une influence bienfaisante sur le commerce de gros et de détail qui serait, lui aussi, dans l'obligation de se *moraliser*, la production lui en ayant donné l'exemple.

Ce serait la solution la plus rationnelle du problème à résoudre, car elle ne lèserait ni les intérêts de l'Etat, ni ceux des contribuables, ni ceux des consommateurs ; quant aux producteurs, qui ne peuvent actuellement vendre leur vin qu'à des prix inférieurs à 10 francs l'hectolitre, ils obtiendraient par le relèvement de leur prix de vente une large compensation du sacrifice d'une partie de leur récolte, et ce sacrifice ne s'effectuerait lui-même pas en pure perte, car ils retrouveraient par la vente de l'alcool — opérée en commun par les soins du Syndicat — une fraction de la valeur du vin distillé.

Malheureusement, la constitution et le fonctionnement d'un pareil Syndicat est pratiquement impossible, car il faudrait *absolument* que tous les producteurs français et algériens, *sans exception*, en fissent partie et se conformassent, sans discuter, aux décisions prises par le Comité directeur. Il suffit d'une minute de réflexion pour comprendre qu'un pareil résultat ne saurait être obtenu.

Mais ce que l'initiative privée, livrée à ses propres moyens, ne pourrait réaliser, l'Etat l'obtiendrait sûrement et facilement par quelques dispositions législatives dont l'application ne soulèverait aucune difficulté.

***

II. — Régularisation de la production vinicole de la France et de l'Algérie

Pour établir un équilibre stable entre la production vinicole française et algérienne et les besoins réels de la consommation nationale, il faudrait faire adopter par le Parlement, indépendamment des mesures répressives contre la fraude, les dispositions suivantes :

1° *Déclaration de la production vinicole constatée par un léger droit de statistique.*

Afin de préciser la production de chaque particulier et de déterminer d'une manière rigoureuse la production totale des deux pays, il serait créé un droit de statistique de 0 fr. 10 par hectolitre de vin récolté ou par 140 kilog. de raisins frais vendus.

La déclaration de production vinicole ou de vente de raisins frais se ferait par écrit à la Mairie de chaque commune ; le déclarant indiquerait le montant de sa récolte nouvelle, avec mention du degré alcoolique moyen, et des stocks lui restant des récoltes précédentes. Le droit de 0 fr. 10 ne serait payé que sur la récolte nouvelle.

Une Commission municipale, assistée d'un agent des contributions indirectes, pourrait être chargée de vérifier la sincérité des déclarations de production, mais cette vérification ne serait pas indispensable, car l'impôt de statistique étant à payer sur la totalité de la production vinicole nouvelle, le contrôle des quantités déclarées s'exercerait très efficacement par l'intermédiaire des agents régionaux des contributions indirectes à l'aide des congés que les receveurs buralistes locaux délivrent aux producteurs pour leurs sorties de vin. Le total des hectolitres ayant payé les droits de circulation, augmenté : 1° du stock restant au moment de la récolte nouvelle ; 2° d'un pourcentage déterminé par les déchets ; 3° d'une consommation familiale pour la famille et les employés vivant avec le producteur et dont celui-ci indiquerait l'importance : devant représenter la production déclarée.

L'impôt de statistique, calculé sur la récolte moyenne de la dernière période triennale, produirait 5.820.000 francs pour la France et 750.000 fr. pour l'Algérie. Il serait affecté à la création et au fonctionnement de distilleries cantonales dont nous parlerons plus loin.

2° *Création de Commissions départementales vinicoles.*

Il serait créé, dans chaque département producteur de vin, une Commission vinicole comprenant un représentant du Préfet, le Directeur des contributions indirectes, le Professeur d'agriculture, le Président de la Société départementale d'agriculture et quelques autres membres qualifiés choisis par le Préfet. Cette Commission siégerait dans un local de la Préfecture et aurait pour Secrétaire rapporteur le Professeur d'agriculture.

Les maires des communes productrices transmettraient à cette Commission, après la clôture de la campagne vinicole, qu'on fixerait du 1er novembre au 31 octobre de l'année suivante, les déclarations de production de leur commune respective et la Commission, à l'aide de ces déclarations, dresserait la liste nominative des producteurs départementaux — par commune, canton et arrondissement — en indiquant, en face de chaque nom, la production nouvelle totale (les raisins frais vendus étant comptés pour un hectolitre par 140 kil.) et les stocks restants des récoltes précédentes.

Le total général de la production départementale et des anciens stocks constatés serait transmis au Ministère des Finances et au Ministère de l'Agriculture sur un état indiquant les résultats par commune, canton et arrondissement.

On saurait ainsi, quinze jours après la fin des vendanges, le *chiffre exact* de la production vinicole française et algérienne et l'importance des stocks restant des anciennes récoltes.

Cest ce qui ne peut être obtenu aujourd'hui, car nous savons par expérience que les évaluations de récoltes vinicoles sont des plus incertaines en raison des éléments incomplets dont les autorités préfectorales disposent.

3° *Fixation du pourcentage de la production destinée à être transformée en alcool.*

Connaissant, d'une manière précise, le montant de la production nouvelle et des stocks anciens restant en cave, une Commission supérieure vinicole composée de hauts fonctionnaires du Ministère des Finances, du Ministère de l'Agriculture et de quelques spécialistes désignés par les deux Ministères, pourrait ainsi apprécier l'importance de l'excédent éventuel de la production sur la consommation, et proposer aux Ministres compétents le pourcentage de la production destinée à être transformée en alcool.

Un décret d'un seul article serait alors présenté à la signature du Président de la République et le pourcentage de transformation deviendrait obligatoire pour tous les producteurs de France et d'Algérie dès la publication de ce décret au *Journal Officiel.*

4° *Création et fonctionnement des distilleries cantonales.*

Il serait créé dans chaque canton de production vinicole, par les soins des agents des contributions indirectes, des distilleries qui fonctionneraient sous la surveillance de ces agents et qui serviraient uniquement à la transformation du pourcentage de production prévu par la loi.

La puissance de ces distilleries varierait selon l'importance de la production vinicole du canton. Les producteurs viendraient, à tour de rôle des communes, y apporter leur pourcentage, établi par le chiffre de leur déclaration antérieure de production, et recevraient un acquit constatant le nombre d'hectolitres et le degré alcoolique du vin délivré par eux à la distillerie cantonale.

Les producteurs pourraient même constituer le pourcentage de leur récolte nouvelle avec tout ou partie de leurs anciens stocks ; mais ils devraient livrer du vin de même degré alcoolique que celui indiqué par leur déclaration de récolte nouvelle, et tout vin aigre, ou hors d'état de donner un bon alcool, serait refusé par la distillerie.

La distillation s'effectuerait au fur et à mesure des réceptions et chaque producteur serait crédité d'une quantité d'alcool correspondant au nombre d'hectolitres de vin versé par lui, multiplié par le degré alcoolique de ce vin.

La distillation du vin est une industrie très simple qui ne nécessite pas de spécialistes ; les agents des contributions indirectes pourraient faire fonctionner les appareils avec des ouvriers payés à la journée de travail ; ils tiendraient compte de toutes les dépenses faites, soit pour les frais de distillation incombant aux producteurs, soit pour l'entretien des appareils distillatoires, des récipients pour loger le vin et l'alcool et la location de l'immeuble où ils seraient installés, ces derniers frais incombant à l'Etat. Ces dépenses centralisées par la Commission vinicole départementale permettraient de déterminer le prix de revient du litre de l'alcool produit dans le département jusqu'au moment de sa vente et les charges à supporter par le Trésor.

La vente de l'alcool s'effectuerait sur place par adjudication publique, sur des mises à prix et à des époques fixées par la Commission départementales ou par la Commission vinicole supérieure de Paris.

Le produit de la vente, déduction faite des dépenses de distillation, serait ensuite réparti entre les producteurs départementaux, au prorata de leur livraison, calculée en degrés alcooliques.

Les frais de premier établissement des distilleries cantonales : achat des appareils distillatoires et des récipients pour l'alcool, installation de ces appareils, appropriation des immeubles affectés aux distilleries, construction de citernes en ciment armé pour la réception du vin, etc..., ainsi que les frais d'entretien des appareils et récipients seront avancés par le Trésor, qui amortira ces dépenses de premier établissement et récupérera les frais d'entretien des appareils et récipients à l'aide de l'impôt de statistique créé par la loi.

L'alcool industriel (betteraves, pommes de terre et graines) vaut en moyenne 45 francs l'hectolitre. Il n'est pas téméraire de supposer que l'alcool de la Régie, garanti pur de vin par raisins frais, se vendra au moins le double de l'alcool industriel, soit 90 francs, sur lesquels 10 % seront abandonnés aux agents de la Régie à titre d'indemnité pour le travail supplémentaire que le fonctionnement de la nouvelle loi leur donnera.

On peut admettre que les frais de distillation ne dépasseront pas 15 francs par hectolitre d'alcool à 100° et que la distillation récupèrera au moins 80 % de l'alcool contenu dans le vin. Dans ces conditions, les producteurs de vin de 10° retireront par hectolitre de vin livré à la distillation :

$$8 \times 0 \text{ fr. } 81\ (0 \text{ fr. } 90 - 0{,}09) = 6 \text{ fr. } 48 - (0{,}15 \times 8)\ 1 \text{ fr. } 20 = 5 \text{ francs } 28.$$

C'est une ristourne qui ne sera pas à dédaigner, car elle dépasse le prix actuel de vente de l'hectolitre de vin ordinaire dans certains départements grands producteurs.

Quant à l'Etat, il aurait à créer environ 1.500 distilleries cantonales qui lui reviendraient en moyenne à 12.000 francs l'une pour achat des appareils et dépenses complètes d'installation. Les frais d'entretien annuel des appareils et récipients et la location des immeubles lui coûteraient environ 2.000 francs. Soit au total :

Dépenses générales de premier établissement	18.000.000 fr.
Frais annuels d'entretien des appareils et du loyer des locaux...........	3.000.000 »

Le produit du droit de statistique de 0 fr. 10 par hectolitre de vin produit en France et en Algérie devant lui procurer environ 6.500.000 francs par an, il restera sur cette somme à l'Etat, après le prélèvement des frais annuels d'entretien des appareils et du loyer des locaux, une somme de 3.500.000 francs qui lui permettra en six années d'amortir complètement les dépenses générales de premier établissement.

CONCLUSIONS

En résumé, pour faire disparaître la crise intense qui ruine actuellement le Midi, le Sud-Ouest de la France et l'Algérie elle-même — crise dont les effets seront encore plus accentués si la prochaine récolte vinicole est supérieure à la moyenne des dernières années, — nous ne voyons pas d'autre moyen pratique, en outre d'une répression énergique de la fraude, que la *Régularisation*, en quelque sorte automatique, de la *production vinicole française et algérienne* dont nous venons de tracer les grandes lignes.

Cette Régularisation aurait d'abord le très grand avantage de supprimer la crise elle-même (c'est-à-dire la mévente des vins ordinaires qui la constitue) en établissant un équilibre stable entre la production et la consommation nationales.

Cet équilibre serait facilement et sûrement maintenu en relevant ou en abaissant, selon l'importance des récoltes, le pourcentage du vin à transformer en alcool, car cette transformation pourrait même être complètement suspendue dans une année de mauvaise récolte.

L'organisation serait évidemment très favorable aux intérêts des producteurs, qui retrouveraient dans le relèvement du prix de vente en gros de leurs produits une large compensation du léger droit de statistique qu'ils devraient payer à l'Etat et du pourcentage de leur récolte à transformer

en alcool. Nous savons d'ailleurs que ce dernier sacrifice ne s'effectuerait pas en pure perte pour les producteurs, puisqu'ils recevraient le prix net de l'alcool extrait de leur vin.

Les consommateurs y trouveraient également leur compte, car la qualité de la production vinicole serait très sérieusement améliorée par la distillation des vins les plus mauvais et par la suppression forcée — grâce à une surveillance plus efficace — des vins artificiels de toute espèce, qui entrent encore aujourd'hui dans le commerce. Et le commerce de gros et de détail, sous l'influence de ce nouveau régime, finirait lui-même par se moraliser complètement.

Le système se suffisant à lui-même, l'Etat n'aurait rien à dépenser, sauf les avances pour l'installation des distilleries cantonales qu'il amortirait rapidement grâce au droit de statistique ; et la culture de la vigne resterait libre, comme par le passé, en France et en Algérie.

On trouvera, sans doute, que notre projet est compliqué et qu'il peut rencontrer certaines difficultés d'application dans les régions d'une production vinicole peu importante, etc... Ce sont des questions à examiner en détail, car nous ne présentons ici qu'une charpente d'organisation et non un projet définitivement étudié.

De même, la mévente n'atteignant véritablement que les vins ordinaires, on pourra exempter du pourcentage à distiller les grands vins de crus classés et, d'une manière générale, tous les vins spéciaux se vendant habituellement en bouteille ou à plus de 50 fr. l'hectolitre. On pourra aussi exempter du pourcentage la récolte des petits propriétaires qui attesteront, dans leur déclaration écrite de production, que cette récolte est nécessaire à leur consommation familiale personnelle et que nulle partie n'en sera vendue au public.

Nous répétons que ce sont là des questions de détail qu'une étude plus complète du projet élucidera à la satisfaction de tous.

Nous nous sommes arrêtés à ce système parce qu'ayant très attentivement examiné les avantages et les inconvénients de toutes les combinaisons imaginées jusqu'à ce jour pour supprimer la crise vinicole, nous n'en avons pas trouvé de plus pratique, de plus simple, de plus conforme à notre législation fiscale et de plus rapidement réalisable.

Bref, qui veut la fin veut les moyens ! La viticulture française traverse en ce moment une crise redoutable et sans issue normale, car cette crise ne peut disparaître qu'avec la surproduction qui l'a provoquée : il s'agit donc de savoir s'il ne vaut pas mieux régulariser la production vinicole d'une manière en quelque sorte méthodique plutôt que laisser la diminution survenir fatalement par la ruine des producteurs.

EDMOND THÉRY.

COMPAGNIE

du Chemin de fer Métropolitain de Paris

A la date du 11 mai, l'*Economiste Européen*, dans ses « Informations Economiques et Financières », a brièvement indiqué les résultats obtenus pendant l'année 1906, par la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Il nous reste maintenant à revenir sur le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui a eu lieu le 18 courant. A cette assemblée, présidée par M. Bénard, président du Conseil d'administration, étaient présentes ou représentées 86.922 actions. Remplissaient les fonctions de scrutateurs, les représentants de la *Compagnie Belge des Chemins de fer Réunis* et de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et Tramways Electriques*.

Rappelons tout d'abord les résultats auxquels il vient d'être fait allusion plus haut, en les rapprochant de ceux obtenus l'année précédente :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Produits		
Recettes voyageurs	25.705.948.55	28.753.347.75
Produits divers	488.187 79	643.359 87
Intérêts en comptes et produit de fonds placés en report	91.933 33	63.192 49
Total des produits	26.286.069 67	29.459.900 11
Charges		
Dépenses d'exploitation :		
Administration centrale	191.999 10	254.788 59
Service général de l'exploitation	2 074.828 76	2.424.472 70
Mouvement	2.835.242 12	3.227.247 81
Matériel et traction	5.284.843 15	5.586.156 62
Voies, accès et services électriques	966.569 06	1.070.107 97
Redevance à la Ville de Paris	8.396.906 45	9.400.011 05
Amortissement d'un détournement au préjudice de la Compagnie	»	163.758 80
Dépréciations de matières en magasin	»	80.907 07
Service des obligations	»	437.500 »
Amortissement des frais de constitution	15.000 »	15.000 »
Bénéfices nets d'exploitation	6.520.681 03	6.849.949 50
Sommes égales	26.286.069 67	29.459.900 11

En ajoutant aux bénéfices ci-dessus mentionnés les soldes des exercices antérieurs, on arrive aux résultats définitifs suivants :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices nets d'exploitation	6.520.681 03	6 849.949 50
Report de l'exercice précédent	273.490 40	452.565 63
Soldes disponibles	6 794.171 43	7.302.515 13

Ces profits ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	326.034 05	342.497 47
Amortissements de 1.990 actions	» »	497.500 »
Premier dividende de 3 0/0 soit 7 fr. 50 à chacune des 300.000 actions	2.250.000 »	2.250.000 »
Tantième au Conseil d'administration et à la Direction, 8 0/0 sur l'excédent des bénéfices, soit sur 3.944.646 fr. 98 en 1905 et sur 3.759.952 fr. 03 en 1906	315.571 75	300.796 16
Deuxième dividende de 11 fr. 50 à chacune des 300.000 actions	3.450.000 »	3.450.000 »
A reporter à nouveau	452.565 63	461.721 50
Totaux égaux aux soldes disponibles	6.794.171 43	7 302.515 13

Le dividende est resté fixé à 19 francs par action, comme pour 1905, et l'on voit, dans les comptes ci-dessus, figurer pour la première fois l'amortissement des actions. Le Conseil d'administration a décidé, en effet, en conformité des articles 41 et 42 des statuts, l'amortissement du capital-actions par voie de tirage au sort et en quarante années à partir du 1er juillet 1906, époque de la mise en exploitation de la dernière fraction du premier réseau. Le premier tirage ne porte exceptionnellement que sur un demi-exercice, le deuxième semestre de 1906, et comprend 1.990 actions. Il aura lieu dans le courant du mois de juin prochain, et les actions sorties à ce tirage seront remboursées à partir du 1er juillet suivant. Les tirages ultérieurs seront

annuels, portant chacun, — sauf le dernier, qui sera, comme le premier, semestriel, — sur un exercice entier, et ils se feront au cours du mois de mai qui suivra l'exercice, dans la huitaine de l'assemblée générale ordinaire, avec remboursement des actions sorties à partir du 1[er] juillet de la même année. En conséquence, le tirage au sort des actions à amortir au titre de l'exercice 1907 aura lieu dans le courant du mois de mai 1908, et le remboursement des actions sorties à ce tirage à partir du 1[er] juillet 1908. Il sera payé pour chaque action amortie: 1° La valeur nominale de l'action, soit 250 francs ; 2° le coupon du dernier exercice tel que le montant en aura été fixé par l'assemblée générale ; 3° un intérêt de 3 fr. 75 (moins l'impôt), représentant six mois d'intérêts à 3 0/0 courus depuis le 1[er] janvier, terme des intérêts compris dans le susdit coupon, jusqu'au 1[er] juillet, date du remboursement du capital. Il sera, en outre, remis, en échange de chaque titre amorti, une action de jouissance, conformément à l'article 43 des statuts.

Pendant l'exercice 1906, la longueur du réseau exploité a varié de la manière suivante : du 1[er] janvier au 23 avril, 31 kilomètres 818 mètres, comme au 31 décembre 1905; du 24 avril au 1[er] juin, 38 kilomètres 600 mètres; du 2 juin au 13 juillet, 40 kilomètres 280 mètres; du 14 juillet au 16 décembre, 41 kilomètres 434 mètres; du 17 décembre au 31 décembre, 44 kilomètres 242 mètres. Par suite, la longueur moyenne pour l'année entière s'est établie à 38 kilomètres 136 mètres.

La composition et la marche des trains ont également varié pendant l'année. Dans le dernier trimestre, les parcours effectués chaque jour sur chaque ligne, dans les deux sens, ont mis à la disposition du public les moyens de transport suivants :

Lignes	Parcours de trains	Total des places	Augmentation sur le minimum prévu par le cahier des charges
—	—	—	—
Vincennes-Maillot (trains à 6 et 7 voitures)...........	586	211.823	près de 8 fois
Nation-Dauphine (trains à 5 et 6 voitures)...........	567	183.138	près de 7 fois
Etoile-Italie (trains à 4 voitures)...................	511	111.347	plus de 4 fois
Gambetta-Villiers (trains à 4 et 5 voitures)..........	583	179.557	près de 7 fois
Italie-Lancry (trains à 4 voitures)...................	365	98.775	près de 4 fois

Pendant l'année 1906, le premier réseau de la Compagnie n'a subi aucune modification.

En ce qui regarde le deuxième réseau, un tronçon de la première fraction, compris entre le pont d'Austerlitz et la rue de Lancry, a été remis à la Compagnie le 30 mai 1906; le tronçon qui lui fait suite, entre la station de Lancry et la gare du Nord, et qui termine la ligne n° 5, est en voie d'achèvement. Cette première fraction comprend en outre une partie de la ligne n° 4, entre la porte de Clignancourt et la gare de l'Est ; au 31 décembre 1906, il restait à y terminer la boucle de la porte de Clignancourt ; la Compagnie en a pris possession à la date du 27 avril dernier.

La deuxième fraction du même réseau est constituée par la ligne n° 4, entre la gare de l'Est et la porte d'Orléans ; le tronçon gare de l'Est-Châtelet, terminé en 1906, vient d'être remis en même temps que le précédent, complétant la partie rive droite de la ligne n° 4 ; le lot de la traversée de la Seine, qui y fait suite, est toujours en cours d'exécution ; il en est de même des lots de la rive gauche allant du carrefour de l'Odéon à Saint-Germain-des-Prés, de la rue de Rennes au boulevard Montparnasse, et enfin de la boucle terminus de la porte d'Orléans. La dernière fraction de ce réseau, ligne n° 6, du cours de Vincennes à la place d'Italie, a été terminée en 1906.

Le troisième réseau comprend deux fractions : la ligne n° 7, dite du Palais-Royal à la place du Danube, et la ligne n° 8, d'Auteuil à l'Opéra par Grenelle.

Les travaux d'infrastructure de la ligne n° 7 ont été poursuivis en 1906 dans la partie comprise entre la rue des Petits-Champs et la rue de Crimée, formant quatre des cinq lots d'entreprise adjugés le 17 avril 1905. Au 31 décembre, le troisième lot était sensiblement terminé ; les autres lots fort avancés. L'exécution du lot situé au delà de la rue de Crimée, adjugé à la même date, a été suspendue par suite de la décision prise par la Ville de Paris de modifier la boucle terminale de la place du Danube en prolongeant la ligne jusqu'à la porte des Prés-Saint-Gervais. Le projet ainsi modifié a été approuvé par le Conseil municipal et par le préfet de la Seine, et les travaux viennent d'être repris en conformité. La Compagnie est convaincue que l'entente nécessaire s'établira prochainement avec la Ville de Paris, au sujet de cette modification, tous ses droits étant réservés.

Pour ce qui est des travaux en deçà de la rue des Petits-Champs, ils sont toujours en suspens, la question du terminus de la ligne dans cette direction n'étant pas encore résolue. Quant aux travaux de la ligne n° 8, ils ont été adjugés le 20 octobre 1906 et sont en cours d'exécution sur tout le parcours en dehors des traversées de la Seine et de la boucle terminale d'Auteuil.

Au cours de l'exercice, les formalités administratives ont pris fin, concernant le prolongement de la ligne n° 3 sur la porte de Champerret et l'embranchement de la ligne n° 7 sur la porte de la Villette, dont la Compagnie avait accepté la concession en 1904. Elles ont abouti à la présentation au Parlement d'un projet de loi déclarative d'utilité publique. Ce projet de loi, voté par la Chambre des députés le 10 juillet 1906, l'a été par le Sénat le 22 février 1907, et la loi a été promulguée le 26 février 1907.

Une troisième ligne, mise à l'enquête en même temps que les précédentes et dénommée ligne du Trocadéro à la porte Saint-Cloud, a également fait l'objet d'une convention de concession signée par la Compagnie et adoptée par délibération du Conseil municipal de Paris du 2 juillet 1906. L'instruction mixte relative à cette ligne a été close en 1906. Quant aux autres concessions dont il avait été parlé dans le précédent rapport, elles sont toujours au même point. Les difficultés techniques et administratives que soulevait l'établissement du terminus de la ligne n° 7 au Palais-Royal, et, par suite la concession à la Compagnie d'un prolongement de cette ligne le long des quais de la Seine jusqu'à l'Hôtel de Ville, n'ont pas encore été résolues. En réponse à cette proposition de concession nouvelle la Compagnie avait fait observer à la Ville de Paris que ce projet se rattachait à l'achèvement du réseau concédé au moyen de prolongements et d'embranchements dont l'exploitation était nécessairement subordonnée à celle de la ligne qu'ils viennent accroître, et que par conséquent ces prolongements et embranchements devraient faire l'objet d'un examen et d'une convention d'ensemble. Or, l'administration et le conseil municipal de Paris semblent avoir les mêmes intentions que la Compagnie à ce sujet, et des négociations sont en cours pour arriver à une entente définitive.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a ouvert à l'exploitation, à la date du 24 avril 1906, la partie de la ligne n° 2 Sud, entre la station de Passy et la place d'Italie. Plus tard, le 17 décembre, elle mettait en service la section « Pont d'Austerlitz-rue de Lancry », et en même temps elle aménageait provisoirement le raccordement du service Pont d'Austerlitz-Gare de Lyon. Aussi, à partir du 14 juillet, les trains partis de la place d'Italie venaient-ils, après un rebroussement à l'extrémité du pont d'Austerlitz, se mettre en communication avec ceux de la ligne n° 1 par les quais de la gare de Lyon. Ce régime a duré jusqu'au moment où l'ouverture de la section Pont d'Austerlitz-Rue de Lancry a assuré les échanges à la station de la Bastille, sans nécessiter les manœuvres incommodes du

rebroussement. Bref, pendant l'exercice, 13 kilomètres de lignes ouvertes ont été livrées au public.

Le rapport du Conseil énumère tous les travaux effectués, pendant l'année, pour la distribution de l'énergie; il parle aussi de l'achèvement des ateliers de la place d'Italie, destinés spécialement aux besoins des nouvelles lignes de la rive gauche, et qui occupent une superficie totale de 13.120 mètres carrés, dont environ 6.185 mètres sont couverts ; puis il indique les lignes ou portions de lignes les premières à ouvrir à l'exploitation : le dernier tronçon de la ligne nº 5, entre la rue de Lancry et la gare du Nord, dont les ouvrages, commencés en mars dernier, pourront sans doute être achevés vers la fin de l'été; la ligne nº 4, dont les parties comprises sur la rive droite, de la porte de Clignancourt à la gare de l'Est et de la gare de l'Est au Châtelet, pourront très probablement être ouvertes à l'exploitation à la fin de l'année. Quant au reste de cette ligne, il n'a pas encore été remis à la Compagnie qui, en attendant, a préparé la mise en service de la ligne nº 6, dont l'infrastructure est terminée. Enfin, et en dehors de nombre d'autres travaux, la Compagnie a passé une convention avec la Ville de Paris, réglant la question des ascenseurs dans les grandes gares, et elle étudie aussi la mise à l'essai de systèmes d'escaliers mobiles.

Au 31 décembre dernier, le matériel roulant de la Compagnie se décomposait ainsi : Automotrices : 12 à essieux parallèles et 315 à boggies; Remorques de 2e classe : 157 à essieux parallèles et 54 à boggies; Remorques de 1re classe : 109 à essieux parallèles et 59 à boggies. En tout : 327 motrices et 379 remorques. De plus, les constructions en cours comprenaient, à la même date du 31 décembre : 118 automotrices, 35 remorques de 1re classe et 37 de 2e classe et, depuis le 1er janvier, il a été encore commandé 47 automotrices et 17 remorques; au total : 254 voitures actuellement en cours de construction, toutes à boggies.

En dehors des nombreuses et très intéressantes informations que contient le rapport, le Président du Conseil d'administration, ainsi que l'Administrateur-délégué de la Compagnie, ont donné des renseignements complémentaires sur les lignes actuellement en service, ainsi que sur celles à ouvrir. Et de ce qui a été dit, il ressort que la Compagnie ne sera en possession de son plein résultat que lorsque tout son squelette, — c'est-à-dire ses lignes essentielles, — sera terminé. Mais, comme l'a dit l'Administrateur-délégué, les actionnaires peuvent se croire, dès à présent, en droit d'envisager l'avenir avec une réelle confiance.

A. Lechenet.

Informations Économiques et Financières

La Nouvelle Société du Gaz de Paris. — C'est vendredi dernier que s'est définitivement constituée, dans une assemblée générale d'actionnaires tenue à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, la *Nouvelle Société du Gaz de Paris*, formée en vue d'exploiter, en régie intéressée, le Service du gaz que le Conseil municipal a concédé à M. F. Rouland, son fondateur.

Cette seconde assemblée générale constitutive a élu comme administrateurs : MM. Bargeton, régent de la *Banque de France ;* Bondon, de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;* Bentan, de la *Société du Gaz de Lyon ;* Ad. Carnot, directeur de l'Ecole des Mines ; Cornuault, de la *Société du Gaz de Marseille ;* Damour, de la *Société du Gaz de Lyon ;* Dupasseur, de la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;* Homberg, de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;* Rouland, fondateur de la *Société du Gaz pour la Banlieue de Paris* et de la nouvelle Société ; Vacherie, du *Comptoir National d'Escompte ;* Watel-Dehaynin, de la *Compagnie Française d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz.*

Les Commissaires des comptes pour le premier exercice sont MM. Charton, L'Epine, J. Simon et L. Boulloche.

A l'issue de cette assemblée, le Conseil d'administration s'est réuni pour nommer président M. Ad. Carnot.

Le contrat qui lie la nouvelle Société du Gaz à la Ville de Paris est soumis à l'examen du Conseil d'Etat. M. Saisset-Schneider est chargé du rapport, à la suite duquel un examen en sera fait, toutes sections réunies, par la haute assemblée administrative, et le décret approbatif sera rendu. On ne prévoit, de ce côté, aucune difficulté; c'est affaire d'un mois environ.

La spéculation, à laquelle l'état du marché de Paris laisse en ce moment peu d'aliments, semble vouloir s'intéresser dès maintenant aux actions de la nouvelle Société, bien qu'on ne soit pas encore parfaitement fixé sur ce qu'elles seront effectivement, ni surtout sûr ce qu'elles représenteront comme parité de valeurs analogues. On se souvient que le capital-actions de la *Société du Gaz à Paris* sera de 30 millions de francs et que le contrat de régie intéressée est fait de telle sorte qu'il alloue à ce capital 5 0/0 dans les hypothèses favorables à la Société et 4 0/0 dans l'hypothèse d'un fléchissement assez marqué des bénéfices de la Ville.

On paraît, en Bourse, dans un certain milieu de spéculateurs, avoir oublié que les termes de ce contrat ayant été âprement discutés à l'Hôtel-de-Ville, il y a peu de chances pour que, d'ici à quelques années tout au moins, la part de la Société dépasse cette rémunération de 5 0/0 que quelques orateurs considéraient — peut-être à tort — comme une infranchissable limite aux bénéfices de la Régie.

Les charges de la nouvelle exploitation seront alourdies par la hausse des charbons, par l'abaissement des frais accessoires, par le jeu coûteux de l'assimilation du personnel gazier aux employés et ouvriers municipaux, et tout cela représentera une somme des plus respectables.

Sans doute, la nouvelle Régie intéressée s'efforcera-t-elle de développer de son mieux la consommation, et on peut espérer qu'elle réussira à l'accroître davantage que ne pouvait le faire la gestion provisoire des liquidateurs de la *Compagnie Parisienne*. Mais il y aura à lutter contre l'abaissement énorme des tarifs de l'électricité qui va, dès le mois de novembre prochain, agir sur la clientèle parisienne pour concurrencer le gaz.

Pour tous ces motifs nous croyons que ce serait rendre, à la nouvelle *Société du Gaz de Paris*, un mauvais service que de faire inscrire à des cours trop élevés les actions qu'elle va émettre. Qu'on capitalise ses titres en considérant, si l'on veut, comme acquis pour les premiers exercices, le taux d'intérêt de 5 0/0, ce sera déjà très suffisant. Mais, en exagérant les tendances de hausse, on risquerait fort de décevoir, dès le début, le grand public, celui qui classe les titres de valeurs industrielles sérieuses, et on porterait un préjudice immérité à une entreprise qui, sans pouvoir être comparée pour les bénéfices futurs à celle qu'elle remplace, a néanmoins un avenir assuré.

Société des Usines de Briansk. — Au sujet de cette Société, dont nous avons plusieurs fois entretenu nos lecteurs, on envoie de Saint-Pétersbourg au *Temps* les renseignements suivants :

« La fermeture de l'usine Alexandre, loin d'avoir des effets fâcheux, sera au contraire favorable pour la Société, en ce sens qu'elle rend possible l'exécution de quelques transformations projetées depuis longtemps et qu'on n'aurait pas pu faire pendant la marche des usines ; qu'en outre, on estime qu'à la rentrée des ateliers, les ouvriers étant payés dorénavant suivant le travail qu'ils fourniront, la production de l'exercice en cours atteindra au moins le chiffre moyen des années précédentes.

« Les hauts fourneaux sont à même de travailler d'une manière tout à fait satisfaisante : des marchés considérables en fonte ont été conclus tant en Russie

qu'à l'étranger ; l'aciérie Martin a augmenté sa production de près de 30 0/0 avec le même nombre d'ouvriers ; les laminoirs en activité verront leur production accrue de près de 40 0/0, ce qui correspond à une diminution du prix de revient de 20 0/0.

« En ce qui concerne l'aciérie Bessemer et la fabrication des rails, la direction a réussi, par des mesures d'ordre administratif, à obtenir des résultats excellents au point de vue de la bonne exécution des commandes et de la réduction du prix de revient.

« L'administration achève en ce moment l'étude d'un projet dont la réalisation réduira très sensiblement les frais d'exploitation. Il s'agit de supprimer, à l'exemple des autres grandes entreprises métallurgiques, les machines à vapeur et les chaudières alimentées au charbon, en utilisant les gaz des hauts fourneaux.

« L'économie résultant de cette transformation, rien que sur le charbon, se chiffrerait par environ 650.000 roubles par an. »

Compagnie Générale Transatlantique. — Les résultats obtenus par cette Compagnie pour l'exercice 1906, dont il sera rendu compte à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour le 31 mai, sont très satisfaisants. Ils ressortent des états cidessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Recettes d'exploitation ou trafic	57.427.005 95	68.393.559 84
Recettes accessoires	3.945.784 51	2.591.793 15
Total des produits	61.372.790 46	70.985.352 99
Charges		
Dépenses maritimes et commerciales	41.441.639 72	46.599.437 12
Frais généraux et charges financières	8.965.322 25	10.234.187 »
Bénéfices	10.965.828 49	14.151.728 87
	61.372.790 46	70.985.352 99

Dans l'établissement des profits qui viennent d'être accusés, il y a à tenir compte des prélèvements indiqués dans le tableau suivant :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Amortissements :		
Matériel naval	7.400.000 »	8.800.000 »
Frais de premier établissement	650.000 »	913.787 72
Immeubles et installation des agences	450.000 »	600.000 »
Réserve spéciale pour la réfection des chaudières et grosses réparations	1.200.000 »	1.300.000 »
Réserve spéciale	» »	1.016.307 »
Solde disponible	1.265.828 49	1.521.634 15
Sommes égales	10.965.828 49	14.151.728 47

L'augmentation des profits disponibles, d'une année à l'autre, est de 255.805 fr. 66. Aussi le Conseil d'administration proposera-t-il à l'assemblée générale de porter le dividende à 9 fr. par action, au lieu de 7 fr. 50 en 1905. La répartition s'établira donc de la manière suivante. Nous la rapprochons de celle qui avait été décidée l'année dernière :

Répartition	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Dividende de 7 fr. 50 pour 1905 et de 9 fr. pour 1906	1.200.000 »	1.440.000 »
A reporter à nouveau	65.828 49	81.634 15
Sommes égales	1.265.828 49	1.521.634 15

Il faut remarquer que malgré l'augmentation du dividende, la Compagnie a doté ses réserves et ses amortissements de sommes plus élevées qu'en 1905. Pour ce dernier exercice, il n'avait été, en effet, affecté à ces chapitres, que 9.700.000 francs, alors que les montants réservés sur les bénéfices de 1906 atteignent 12.630.094 fr. 72.

Compagnie des Messageries Maritimes. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 27 courant pour recevoir communication des comptes se rapportant à l'exercice 1905-1906, clos le 30 novembre dernier. Le bilan arrêté à cette date se compare ainsi à celui dressé au 30 novembre 1905 :

	Bilan au 30 novembre 1905	Bilan au 30 novembre 1906
Actif	(En francs)	
Matériel naval :		
En service :		
Coques et machines	183.427.766 92	188.427.264 93
Mobilier des paquebots	12.113 273 47	12.528.399 49
Matériel en construction	8.056.903 65	139.130 71
Approvisionnements	8.073.075 55	9.078.026 34
Travaux en cours	3.138.468 15	4.096.733 25
Immeubles et établissements	7.607.113 23	8.271.852 73
Ateliers de La Ciotat	2.127.218 16	2.127.218 15
Outillages de La Ciotat	5.744.321 13	5.427.507 44
Mobilier et matériel des agences	586.013 23	631.381 37
En caisse et valeurs en portefeuille	4.415.162 39	4.077.819 02
Comptes débiteurs divers	32.442.784 61	34.983.281 07
	267.732.400 49	269.788.614 50
Passif		
Capital :		
120.000 actions ordinaires de 250 fr.	30.000.000 »	30.000.000 »
60.000 actions de priorité de 250 fr.	15.000.000 »	15.000.000 »
150.000 obligations 3 1/2 0/0 1897-1946	70.009.500 »	69.218.500 »
Fonds d'amortissement :		
Des navires	102.593.698 17	105.542.226 70
Des immeubles	204.668 »	214.668 »
Des ateliers	357.817 12	357.817 12
De l'outillage	2.256.982 83	2.058.552 39
Fonds d'assurance	7.753.035 21	5.392.157 15
Fonds de réserve statutaire	4.500.000 »	4.500.000 »
Comptes créanciers divers	32.761.413 83	35.141.918 56
Report précédent	40.030 74	45.285 33
Bénéfices de l'exercice	2.255.254 59	2.317.489 25
	267.732.400 49	269.788.614 50

Les bilans ci-dessus n'accusent que les bénéfices nets, déduction faite de certaines attributions et de divers amortissements. En effet, voici comment s'établissent les comptes dont le solde vient d'être indiqué :

	Exercices prenant fin au 30 novembre 1905	Exercices prenant fin au 30 novembre 1906
Crédit	(En francs)	
Produit net d'exploitation	11.129.027 54	11.282.670 19
Débit		
Intérêt des obligations	2.459.245 84	2.431.875 83
Fonds d'assurance	1.000.000 »	1.000.000 »
Fonds d'amortissement de la flotte	5.113.098 82	4.806.874 56
Amortissements divers	301.428 29	681.145 22
Bénéfices nets	2.255.254 59	2.362.774 58
	11.129.027 54	11 282.670 19

Les bénéfices nets n'ont que peu varié d'une année à l'autre, puisque, pour le dernier exercice, ils n'accusent qu'une augmentation de 107.519 fr. 99. Aussi les dividendes resteront-ils fixés, comme pour l'année précédente, à 12 fr. 50 par action ordinaire et par action privilégiée. Rappelons que la répartition, pour les deux exer-

cices antérieurs, n'avait été que de 10 fr. pour les actions ordinaires anciennes.

Cependant, au point de vue des recettes brutes, le dernier exercice a été favorisé, puisque l'on a eu à constater, sur le précédent, des augmentations de 1.433.788 fr. dans le transport des passagers, de 3 millions 665.893 francs dans celui des marchandises et de 970.000 fr. dans les primes et subventions. Mais les dépenses ont aussi progressé dans les mêmes proportions, en raison de l'augmentation des parcours et du renchérissement du combustible.

Le rapport des commissaires appuie sur un point : la nécessité d'effectuer, sinon cette année, tout au moins dès les exercices prochains, des prélèvements plus importants pour doter les fonds de réserves. Le fonds d'assurances, notamment, a sensiblement diminué, les sinistres, qui sont devenus plus nombreux, l'ayant, malgré des attributions continuelles, sensiblement ramené en arrière, la Compagnie étant devenue, depuis deux ans, son propre assureur.

Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 30 courant. Le bilan qui sera présenté par le Conseil d'administration se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
	(En francs)	
Actif		
Actionnaires	13.075.875 »	12.891.875 »
Portefeuille-valeurs	20.081.900 29	24.982.889 24
Constitution de la Société	50.000 »	» »
Mobilier	1 »	1 »
Etudes	1 »	1 »
Caisse, banquiers et débiteurs divers	9.597.710 73	15.641.914 24
Contrats d'entreprises et travaux en cours	10.063.588 45	859.116 50
Versements non appelés sur titres en portefeuille	2.537.650 »	3.449.100 »
Cautionnements d'administrateurs	168.750 »	168.750 »
Titres en nantissement	250.000 »	235.700 »
Total	55.825.476 47	58.229.346 98
Passif		
Capital (200.000 actions de 250 francs)	50.000.000 »	50.000.000 »
Réserve légale	258.158 77	372.197 11
Fonds de prévoyance	88.738 97	88.738 97
Créditeurs divers	197.703 66	209.952 22
Coupons restant à payer	37.096 20	43.486 08
Comptes d'ordre	2.956.400 »	4.353.550 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.280.766 89	3.146.230 51
Report de l'exercice précédent	6.611 98	15.192 09
Total	55.825.476 47	58.229.346 98

Les bénéfices disponibles des deux derniers exercices s'établissent donc comme suit :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	2.280.766 85	3.146.230 51
Report de l'exercice précédent	6.611 98	15.192 09
Soldes disponibles	2.287.378 87	3.161.422 60

La répartition des profits de l'exercice 1906 aura lieu comme suit; nous la rapprochons de celle qui avait eu lieu à la fin de l'exercice 1905 :

Répartition	(En francs)	
Réserve légale	114.038 34	157.311 52
Tantièmes	43.522 83	90.297 10
Dividende des actions, sous déduction des intérêts reçus sur versements anticipés	1.947.958 95	2.483.965 24
Dividende des parts	166.666 66	333.333 33
Solde à nouveau	15.192 09	96.515 41
Sommes égales	2.287.378 87	3.161.422 60

Le dividende de l'exercice 1906 s'établira donc à 15 francs par action de 250 francs nominal, contre 12 fr. 50 pour l'année 1905 et 10 francs pour les deux exercices précédents.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	16 mai	23 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.612 871 458	2 631.015 124
Argent	983.654.962	985.157.432
	3.596.526.421	3.616.172.557
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1 997.031	136.274
Portefeuille Paris { Effets Paris	457.574 209	417.381.137
Portefeuille Paris { Effets Etranger	45.730.214	33.974 598
Portefeuille Paris { Effets du Trésor	76 430	104.589
Portefeuilles des succursales	613.785 914	599 268 921
Avances sur lingots à Paris	1.139.000	969 000
Avances sur lingots dans les succurs.	128 400	106.900
Avances sur titres à Paris	181.667.405	175.350.044
Avances sur titres dans les succurs.	387 509 890	382.456.341
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.534.461	99.534 461
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27 992.273	27.992.273
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.181.891	5.222.055
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	126.983.867	127.581.829
Total	5.851 215.604	5.791.855.648
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.732 282.820	4.686 296.625
Arrérages de valeurs déposées	25 466 970	22 258.570
Billets à ordre et récépissés	8 608 923	9.511.667
Compte courant du Trésor, créditeur	160 456 678	176 436.998
Comptes courants de Paris	442 046.202	434.766.107
Comptes courants dans les succursales	69.708.242	72.982.669
Dividendes à payer	1 636 320	1 589 530
Escompte et intérêts divers	17.867.953	18.409.673
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2 767 167
Divers	145.370 817	141.851.112
Total	5.851.215.604	5.791.855.648

Comparaison avec les années précédentes

	28 mai 1903	26 mai 1904	25 mai 1905	25 mai 1906	23 mai 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.284.9	4.166 6	4.295.9	4.602.7	4 686.3
Encaisse or	2.501.3	2.735.2	2.870.7	2.949 7	2 631 0
— argent	1.117.1	1.125.4	1 109 0	1.064.3	985.1
Portefeuille	761.8	712 9	514.2	794 5	1.050.9
Avances aux partic.	440 0	512 2	463.4	429 0	557.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180 0
Compt. cour. Trésor	187 8	249.3	280 6	208.7	176.4
— partic.	506.5	826.0	523 4	632.3	507.6
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	6.474.0	8.002.2	5.063 2	8.977.2	13.287

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La semaine a été coupée par deux jours de vacances, de sorte que les séances ont été moins nombreuses que d'ordinaire. Et comme lundi, pendant que les grands Marchés financiers européens chômaient, la place de New-York restait à l'ouvrage et affectait une tenue peu satisfaisante, nous nous sommes, mardi, montrés lourds dans l'ensemble, et surtout peu disposés à travailler. Depuis, on a été plus qu'hésitant, par suite de l'impression produite par la lettre que vient d'adresser notre Ministre des Finances à M. Pelletan, président de la Commission pour la législation fiscale de la Chambre des députés, et dont nous donnons des extraits plus haut, dans nos Informations politiques.

Tout naturellement, et ainsi qu'il était à prévoir, aucune modification n'a encore eu lieu cette semaine, dans les taux officiels de l'escompte, ni à Berlin, ni à Londres, ni à Paris.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont fléchi.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à terme à 94 fr. 87 1/2, s'inscrit à 94 fr. 45, après 94 fr. 37 1/2.

Au comptant, elle cote 94 fr. 35, au lieu de 94 fr. 80.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, au comptant, clôture à 95 fr. 65. Elle restait, la semaine dernière, à 95 fr. 95.

Les *Fonds Coloniaux* sont plutôt soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 95, au lieu de 78 fr. 65 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 454 francs, contre 455 fr. ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 fr.; il restait, la semaine dernière, à 459 fr. *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 413 francs ; il clôturait jeudi dernier à 410 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un bon courant de demandes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 529 fr. 75, contre 526 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 francs, au lieu de 459 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 404 fr.; elles restaient, jeudi dernier, à 405 fr.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 409 fr. 50, contre 409 francs.

Tirage annoncé : 25 mai : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain)*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 4.029 francs, s'inscrivent, au comptant, à 4.020 francs.

Du 1er janvier 1907 au 23 mai, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 13.187.618 fr. 57.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui étaient passées à 680 francs, clôturent à 675 francs.

Depuis le commencement de l'exercice en cours, la marche des opérations de notre *Grand Etablissement Hypothécaire* est des plus satisfaisantes.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, toujours recherchées par l'épargne, ont enregistré des échanges suivis.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* qui restait à 500 fr., est à 499 fr. 25; *Communales 2 60 0/0 1879*, 477 francs contre 480 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 494 francs, au lieu de 493 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 470 francs, sans variation ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 453 fr. 25 ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr ; elles restaient la semaine dernière à 501 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 463 francs.

Prochains tirages annoncés : 5 juin : *Communales 1879, 1880* et *1891*.

★ ★ Dans le compartiment de nos grandes *Sociétés de Crédit* des réalisations ont encore été à signaler, réalisations dues à l'état général du Marché.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui cotait 1.502 francs, se retrouve à 1.470 francs.

Le *Crédit Lyonnais* clôture à 1.145 francs, au lieu de 1.175 francs.

La *Société Générale* finit à 662 francs, comme il y a huit jours.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui restait à 683 francs, clôture à 679 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 765 fr. ; elle restait à 776 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 645 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 269 francs, contre 274 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 125 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, qui clôturait à 923 francs, s'échange à 915 francs.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.220 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.369 francs, reste à 1.390 francs.

La *Rente Foncière* est toujours activement traitée. Elle finit à 407 fr. Les résultats obtenus par la Société au cours de l'exercice 1906 sont de nature à donner aux actionnaires toute confiance dans l'avenir de l'affaire. Les bénéfices ont permis, comme nous l'avons dit, la distribution d'un dividende de 12 fr., payable à partir du 6 juin. Les recettes continuant à s'améliorer dans une forte proportion depuis le 1er janvier 1907, on peut espérer une augmentation prochaine des répartitions ; le dividende n'est, d'ailleurs, payé qu'après le service régulier de l'amortissement, grâce auquel la Société sera dégrevée de toutes charges en 1910.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* restent à 128 francs au comptant.

Nous parlions, il y a huit jours, des résultats obtenus par cette Société pendant sa première année sociale. Nous croyons savoir qu'en raison du montant de ses bénéfices, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 14 juin, la répartition d'un dividende de 8 fr. 50 par action.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 465 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont également moins bien pour la plupart.

Le *Nord*, qui s'échangeait à 1.770 francs, est à 1.748 francs ; *Lyon*, 1.317 fr., contre 1.329 fr. ; *Orléans*, 1.330 francs, au lieu de 1.335 fr. ; *Est*, 879 francs ; il clôturait la semaine dernière à 882 fr. ; *Midi*, 1.120 francs, contre 1.100 fr. ; *Ouest*, 820 francs, au lieu de 882 francs.

Du 1er janvier au 29 avril, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 4.070.000 fr. ; *Nord*, 2.734.000 fr. ; *Ouest*, 1.214.000 fr. ; *Orléans*, 2.029.000 fr. ; *Est*, 4.010.000 fr. ; *Midi*, 337.000 fr.

★ ★ La tendance dans le compartiment des *Valeurs Industrielles et Commerciales* a été irrégulière.

L'action de la *Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation*, a été délaissée à 16 francs.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui restait à 551 francs, est à 547 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est à 235 francs, contre 234 francs.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 690 francs, revient à 661 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 136 fr. à terme ; elle était, il y a huit jours à 155 fr. sur ce marché, et à 150 fr. 50 au comptant.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 287 francs. Elle restait à 290 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) s'échange à 278 fr. au comptant, au lieu de 280 fr. au comptant et 280 fr. 50 à terme il y a huit jours.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 409 fr., se retrouve à 406 francs.

Cette Société va participer à l'organisation du régime futur de l'électricité dans Paris.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 136 fr. au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 278 francs ; elle restait à 280 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 660 francs, s'échange à 646 francs au comptant.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 241 francs, sont à 238 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* sont toujours en faveur ; l'*Obligations 4 1/2 0/0* reste à 485 fr., tandis que les *Obligations Concordataires 5 0/0* sont particulièrement recherchées à 570 fr. Cette dernière obligation est fort avantageuse aux cours actuels. Si en effet elle ne reçoit, cette année, que l'intérêt statutaire de 25 francs, elle n'en représente pas moins une créance totale de 731 fr. 90, dont 231 fr. 90 d'intérêts arriérés qu'elle touchera plus ou moins rapidement,

mais qu'elle touchera, — les recettes de la Compagnie en sont un sûr garant, — plus le capital de 500 francs à amortir quand lesdits intérêts seront remboursés.

Ajoutons que les recettes de cette Compagnie, pour 1.502 kilomètres, se sont élevées, en avril dernier, à 1.883.200 francs (856.000 pesos) contre 1.346.932 francs (612.242 pesos) en avril 1906.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 215 francs, contre 221 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 620 fr. au comptant, au lieu de 610 fr.; *Messageries Maritimes*, 249 francs, contre 251 francs.

L'action *Suez* est à 4.570 francs; nous la laissions à 4.585 francs jeudi dernier.

Du 1er janvier 1907 au 22 mai courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 46.735.000 francs contre 45.863.000 francs pendant la même période de 1906 et 48.557.000 francs en 1907.

Les *Omnibus de Paris* sont à 987 francs, au lieu de 992 francs jeudi dernier.

Pour la dix-neuvième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 988.917 fr. 75, au lieu de 929.558 fr. 20 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 13 mai, les recettes totales se chiffrent par 16.381.730 fr. 70, en diminution de 115.058 fr. 55 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 246 francs, contre 249 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 267 francs; nous la laissions à 274 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 227 fr. à terme et au comptant. Elle se cotait, il y a huit jours, respectivement à 237 fr. et à 235 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont demandées à 500 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont, pour la plupart, tassés plus ou moins sensiblement.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 81 fr. 90, contre 82 fr. 70.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 90 francs, contre 90 fr. 60.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 93 fr. 30, au lieu de 93 fr. 60 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se traite à 102 fr. 65, contre 102 fr. 60.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* est à 87 fr. 50; nous le laissions à 88 fr. 50; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 60; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 82 fr. 60, contre 83 fr. 40.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 93 fr. 60 au lieu de 93 fr. 70.

Le *Japonais 4 0/0 1905* cote 93 francs au comptant, et le *5 0/0 1907* 102 fr. 30, également au comptant. Ces deux fonds côtaient respectivement, la semaine dernière, 92 fr. 60 et 102 fr. 25.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, que nous laissions à 475 francs, finit ainsi.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 711 fr., reste à 708 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est recherchée à 546 fr. 50.

La Tunisie a été autorisée à contracter un Emprunt de 75 millions de francs en vue de l'extension de son réseau de voies ferrées. Tout ce qui a pour effet de faciliter les communications entre les différents territoires du pays ne peut que profiter aux opérations du *Crédit Foncier de Tunisie*, car de nouveaux moyens de transport ne pourront que donner de la valeur aux garanties hypothécaires.

La *Banque d'Athènes* se traite à 128 fr. à terme et à 129 fr. 50 au comptant, contre 127 fr. et 129 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange à 240 francs.

La *Banque du Nord* finit à 1.122 fr. au comptant.

Les *Banques Mexicaines* attirent toujours l'attention.

La *Banque de Londres et de Mexico* se retrouve à 651 francs au comptant et à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 1.018 francs, contre 1.023 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* se négocie à 486 francs au comptant. Elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont demandées à 385 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* finit à 388 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus lourdes.

Les *Andalous* sont à 206 fr., contre 222 fr.; *Nord de l'Espagne* 269 fr., au lieu de 273 fr.; *Saragosse*, 401 fr., contre 409 francs.

Du 1er janvier au 30 avril, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 621.194 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 1.293.358 pesetas ; *Andalous*, 313.934 pesetas.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.382 francs, cote en dernière heure 1.376 francs; *Briansk*, 302 francs. Au sujet de cette dernière Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Le *Rio-Tinto*, qui restait à 2.364 fr., a fléchi à 2.263 fr., pour clôturer ainsi.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 356 fr.; actions privilégiées, 374 francs.

Pour la première décade de mai, les recettes des voitures de cette Compagnie ont atteint 620.400 fr. contre 572.023 fr. pendant la même décade de 1906. Du 1er janvier au 10 mai, les recettes totales s'établissent à 7.197.396 fr. en plus-value de 330.871 francs sur celles de la période correspondante de 1906.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont actives à 444 fr. 50.

On sait que ces titres, indépendamment d'une garantie sur les biens de la Compagnie au Brésil, possèdent une autre garantie kilométrique or accordée par le gouvernement fédéral brésilien. Cette dernière s'explique par l'importance qui est attachée à cette ligne, importance que laissait, du reste, entrevoir le président de l'Etat de Espirito-Santo, dans le discours qu'il prononçait il y a quelques mois et dont il a, du reste, été déjà parlé.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme sur le Marché officiel, on s'est peu occupé, cette semaine, sur le Marché en Banque. Néanmoins, d'assez nombreuses variations de cours ont été à enregistrer.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 95 fr. 70; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 84 fr. 95, contre 85 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 74 fr. 32, au lieu de 74 fr. 37 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 51 fr. 15, contre 50 fr. 90; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. 15; il était à 34 fr. 35 il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'échange à 92 fr. 25.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* cotent 1.440 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* se traite à 513 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'échangent à 475 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* valent 210 fr.

L'action *New Egyptian* est demandée à 31 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est ferme à 285 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* sont recherchées à 447 fr. 50.

Ainsi qu'on l'a déjà dit, cette Compagnie est concessionnaire de deux lignes de chemin de fer, l'une qui va de la ville d'Araguary, dans l'Etat de Minas, jusqu'à Goyaz, capitale de l'Etat du même nom, et l'autre qui traversera du sud-est au nord-ouest la plus grande partie de l'État de Minas, soit 1.200 kilomètres en tout. Par suite, l'Etat de Minas va être un des Etats les mieux desservis du Brésil : et comme celui de Goyaz se recommande également par ses

importants gisements d'or, de pierres précieuses, de produits de la terre à la surface, notamment par la production du caoutchouc qui est appelée à prendre, au Brésil, un grand développement, il s'ensuit que le *Chemin de fer de Goyaz* semble être assuré d'un trafic intense. Observons une fois de plus que ce trafic constitue, pour les obligations de cette Compagnie, une nouvelle garantie qui s'ajoute à celles dont jouissent déjà ces titres, à savoir.: garantie or kilométrique du Gouvernement fédéral brésilien, et gage hypothécaire sur tous les biens et tout l'actif de la Compagnie situés au Brésil.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* finit à 443 francs.

L'*Union des Tramways* est demandée à 65 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont fermes à 900 fr.

Les succès sportifs sont intéressants à constater pour les porteurs de valeurs d'automobiles, en ce qu'ils affirment la supériorité de la production industrielle et constituent une puissante réclame. A ce titre, les résultats obtenus par la *Société de Dietrich* dans la Targa Florio méritent d'être signalés. Ses deux voitures ont figuré dans les cinq premiers rangs, comme les voitures de la *Société Isotto Fraschini*, aujourd'hui absorbée par la *Société Lorraine*.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est active à 114 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* se traite à 113 francs.

Les actions de la Société *Darracq Espagnole* s'échangent aux environs de 141 francs. Le Président du Conseil de cette Société n'est autre que l'ancien ministre des Travaux publics d'Espagne, M. Rafaël Casset, et le vice-président est M. Darracq lui-même. On voit que cette Société a le meilleur parrainage en Espagne comme en France.

L'action des *Machines-Outils* est demandée à 120 francs.

L'obligation 5 0/0 or des *Docks et Port de Bahia* est bien tenue à 461 francs.

On a les meilleures nouvelles des travaux qui se poursuivent avec régularité et dans les meilleures conditions. Tout permet d'affirmer qu'ils seront achevés dans les délais prévus, c'est-à-dire dans six ans.

On se rappelle que le Gouvernement Fédéral Brésilien a admis, au jour de l'inauguration, que les sommes dépensées antérieurement aux travaux du port proprement dits, et dont l'ensemble atteint 5 millions environ, faisaient partie des dépenses à revenu garanti, et que le produit de l'impôt de 2 0/0 affecté à cette garantie serait, dès le premier jour, appliqué au revenu de cette portion des débours antérieurs.

C'est-à-dire que l'entreprise est d'ores et déjà à la tête d'une rente annuelle d'environ 300.000 fr., dont la capitalisation suffit à assurer, et bien au delà, les intérêts intercalaires jusqu'au moment où les recettes d'exploitation, que la Société est autorisée à percevoir au fur et à mesure de l'achèvement des travaux partiels, viendront apporter leur appoint journalier au revenu du capital-obligations.

Ajoutons que la perception de l'impôt susdit de 2 0/0 donne, dès maintenant, des résultats supérieurs aux prévisions.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para s'inscrivent à 466 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est ferme à 282 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est demandée à 100 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui finissait à 1.376 francs, cote 1.380 francs.

Les *Aciéries du Donètz* sont à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont à 670 fr., contre 671 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* vaut 310 francs.

Les *Usines Maltzof* se tiennent à 952 francs, au lieu de 965 francs.

L'action *Platine* se retrouve à 577 francs, au lieu de 575 fr.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises (Prowodnik)* est recherchée à 499 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 112 francs, clôture à 113 fr. 50.

Le *Cape Copper* est à 280 fr. 50, contre 292 francs.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* s'échange à 169 fr.

La *Harpener* reste à 1.580 francs, contre 1.575 francs il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* s'inscrit à 42 francs.

La *Doubowaïa-Balka* vaut 1.350 francs, contre 1.345 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* clôturent à 740 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 80 fr.

La *Part de Monaco* est à 5.495 francs : elle cotait 5.450 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, se tiennent à 38 francs.

L'action des *Mines d'étoin de l'Arnoya* est en réaction sur ses cours de la semaine précédente, par suite de réalisations provoquées par la tenue générale du Marché en Banque au comptant. Mais les nouvelles que l'on communique de la mine sont très satisfaisantes, témoignant d'une grande activité dans l'avancement des travaux et la préparation des chantiers d'abatage. On procède à la construction d'un réservoir de mille mètres cubes, maçonné dans une excavation pratiquée sur le plateau de Seijo, destiné à fournir l'eau à quatre laveries, étagées sur les flancs de la colline, pour le traitement des alluvions.

Les actions *International Copper* sont actives à 61 fr. 50.

Nous avons déjà dit précédemment que cette Compagnie possédait 6.800 livres sterling d'obligations et 40.000 actions *Famatina*. Or, la *Famatina* est en train d'installer des fonderies prévues pour traiter 400 tonnes de minerai par jour et qui sont aménagées dans les conditions les plus modernes et ses mines, annonce-t-on, vont entrer en production très prochainement.

En retour d'une avance de 60.000 liv. st. qu'elle s'est engagée à faire à *Famatina*, ouverture de crédit dont cette dernière n'a jamais usé et dont elle n'aura probablement pas besoin, l'*International Copper* a obtenu d'être l'agent commercial et l'intermédiaire des ventes de métal de la Compagnie exploitante pendant dix ans avec une commission de 2 0/0.

The South American Goldfields Limited. — Les actions de « The South American Goldfields Limited » vont être introduites sur notre marché en Banque.

Cette Société, constituée le 4 mars 1904, est actuellement au capital de 200.000 liv. st., divisé en 200.000 actions de 1 liv. st., dont 182.000 sont émises à ce jour. La dernière émission vient d'avoir lieu au prix de 2 liv. st. ou 50 francs.

D'après le prospectus, cette Société possède en Guyane française environ 25.000 hectares de concessions et droits miniers et 280 kilomètres de concessions fluviales pour dragage. Tous ces terrains sont situés dans les régions aurifères riches de la colonie.

Les travaux les plus importants ont été effectués jusqu'à ce jour sur la concession dite de « L'Elysée ». Cette concession, d'une superficie de 7.500 hectares, est sous le régime de la loi des Mines de 1810.

L'exploitation mécanique par dragage y a été poursuivie avec ténacité.

Des prospections très complètes effectuées notamment dans la concession dont il s'agit, ont accusé une teneur en or notablement supérieure à celle des autres champs d'alluvion actuellement exploités par dragages. D'autre part, le champ d'exploitation est très grand et laisse entrevoir la possibilité d'installation d'une quantité importante de dragues.

Des gisements filoniens ont été reconnus en divers points, mais il est plus sage de travailler d'abord les alluvions dont l'exploitation paraît offrir les avantages suivants :

1°). — On peut, à peu de frais, faire dans l'alluvion qui se présente sous une épaisseur ne dépassant pas quatre mètres, des prospections très complètes permettant de chiffrer rigoureusement le cube à traiter et la teneur ;

2°). — Le matériel d'exploitation n'exige qu'une immobilisation relativement faible et qui est connue exactement d'avance. Une drague du dernier type adopté par « The South American Goldfields » coûte, montée et mise en route, 300.000 à 400 000 francs suivant la distance et l'emplacement choisi, et doit donner un bénéfice important.

L'expérience de quatre années prouve que le personnel européen s'acclimate bien et que le recrutement de la main-d'œuvre indigène n'offre aucune difficulté.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

23 mai 1907.

Blé. — Le beau temps n'a pas eu une longue durée. Après une dizaine de belles journées, le régime froid et humide a fait sa réapparition au grand dépit des agriculteurs qui se demandent s'ils pourront mener à bonne fin les travaux de la saison. En certains endroits, des gelées nocturnes se sont produites qui ont anéanti les jeunes pousses des betteraves et des pommes de terre semées tout récemment.

Quant aux blés, ils n'ont nullement souffert et continuent à se bien comporter. Voici quelques renseignements sur chacune des régions.

Dans le Nord, les récoltes ont une très belle apparence. Dans le Nord-Est, les blés ont bon aspect ; on désire, cependant, le retour de la chaleur. Le froid a retardé la végétation dans le Nord-Ouest, mais les cultivateurs s'en félicitent, car beaucoup de blés, trop vigoureux, menaçaient de verser. Le Centre, l'Est et le Sud se plaignent de la fraîcheur des nuits, mais reconnaissent que la situation de la récolte est satisfaisante. Le Sud-Ouest demande le relèvement de la température, car les blés sont prêts à épier.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907	23 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 ..	23 50	23 75	24 62	25 87
Liverpool	18 ..	18 08	18 05	19 33	19 90
Anvers	17 ..	17 25	17 ..	18 75	19 50
Berlin	24 34	24 53	24 81	25 34	25 37
Budapest	18 83	18 32	20 79	22 02	22 15
Chicago	15 08	15 08	16 26	18 22	20 74
New-York	16 92	17 18	17 71	19 27	19 50

La hausse a fait de nouveaux et sensibles progrès sur les marchés étrangers. A Paris, des achats importants ont été faits sur les 4 derniers pour le compte de l'Allemagne. Ces demandes ont déterminé une forte avance de tous les termes de livraisons. On a côté en clôture :

	10 mai	16 mai	23 mai
Courant	23 75	24 62	23 50
Juin	24 12	25	23 87
Juillet-août	24 12	24 87	23 87
4 derniers	23 12	23 87	23 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Sur le marché libre tenu hier, on a pratiqué : blés roux de choix, 25 50 ; bonne qualité, 25 25 ; qualité moyenne, 25 ; blés blancs, 25 25 à 25 50. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

En province, les détenteurs restreignent de plus en plus leurs offres et parviennent ainsi à obtenir des prix inespérés.

La plus-value acquise pendant la dernière quinzaine varie de 0 fr. 75 à 1 fr. 50 suivant les régions pour des qualités premières. Le prix maximum, gare de départ, a été celui de 25 francs le quintal, enregistré sur plusieurs places du Nord-Ouest.

Farines-fleur. — Les farines de commerce ont continué à régler leur allure sur celle du blé. On a coté en clôture :

	10 mai	16 mai	23 mai
Courant	30 50	32 ..	33 25
Juin	30 75	32 25	33 62
Juillet-Août	31 37	32 62	33 87
4 derniers	30 37	31 12	31 87

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a relevé hier ses prix de 1 franc par 157 kilos. Les farines supérieures de Paris valent maintenant 56 francs les 157 kilos ou 35 fr. 67 les 100 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	56 25	35 82
Premières marques	56 ..	35 67
Bonnes marques	54 75	34 87
Marques ordinaires	53 50	34 08

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les sept premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er octobre au 30 avril. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

Sept premiers mois	1905-1906	1906-1907	Différence
—	—	—	—
	(Hectolitres)		
Stock au début de la campagne	469.651	564.474	+ 94.823
Production	2.064.166	2.043.733	— 20.433
Importations	79.567	92.943	+ 13.376
Total des ressources	2.613.384	2.701.150	+ 87.766
A déduire :			
Exportations	169.534	182.498	+ 12.964
Livraisons	1.613.682	1.534.012	— 79.670
Total	1.783.216	1.716.510	— 66.706
Stock au 30 avril	830.168	984.640	+ 154.472
Contre, au 31 mars	876.179	1.048 257	+ 172.078
Différ. au 30 avril	— 46.011	— 63.617	— 17.606

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 1er octobre 1906, possédaient un stock approximatif de 153.303 hectolitres (89.978 à la même date de 1905), et dont la production, durant les sept premiers mois de la campagne, est évaluée à 186.102 hectolitres, supérieure de 102.939 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (83.163).

La production des distillateurs et bouilleurs dont la fabrication est contrôlée, 1.857.631 hectolitres (1.981.003), accuse une diminution de 123.372 hectolitres. On constate une réduction de 20.433 hectolitres dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 149.447 hectolitres, contre 158.394 en avril 1906, soit en moins 8.947 hectolitres.

Les exportations ont été de 27.459 hectolitres, au lieu de 22.561. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, 185.605 hectolitres, ont été supérieures de 3.761 hectolitres à celles d'avril 1906 (181.844).

Le stock a subi une réduction de 63.617 hectolitres, au lieu de seulement 46.011 en avril 1906.

L'apparition de cette statistique, que les haussiers considèrent comme très favorable, a été suivie d'une forte reprise des prix.

Voici la cote du marché à terme :

	10 mai	16 mai	23 mai
Courant	37 75	37 ..	40 ..
Juin	38 12	37 37	40 37
Juillet-août	38 37	37 62	40 75
4 derniers	36 ..	36 ..	37 25
3 d'octobre	35 87	35 72	36 62
4 premiers	36 37	36 25	36 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907	17 mai 1907	23 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 50	23 75	24 25	24 75	24 25
Londres	23 44	23 47	24 38	24 58	24 79
Bruxelles	23 62	23 75	24 37	24 50	24 25
Amsterdam	23 77	24 44	24 58	24 75	24 96
Prague	22 83	22 78	23 67	24 75	24 09
Hambourg	23 69	23 75	25 ..	25 ..	25 ..
New-York (moscovad)	37 22	37 22	37 22	38 48	38 48

Très rares sont les contrées où la mise en terre des graines de betterave est terminée. Après quelques jours de beau temps, le froid et la pluie ont fait leur réapparition occasionnant ainsi un nouveau retard de ces travaux. En Seine-

et-Marne, on commence à biner les premiers semis, mais un tiers au moins des ensemencements reste à effectuer. Çà et là, on signale l'apparition des insectes.

Sur notre marché des sucres blancs n° 3, les dispositions sont calmes. Les acheteurs sont peu nombreux.

	10 mai	16 mai	23 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 50	26 87	27 ..
Juin	27 75	27 12	27 25
Juillet-août	28 12	27 50	27 62
4 d'octobre	28 75	27 62	27 87
Roux 88° disponible	24 25	24 75	24 25

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 57 fr. 50 à 58 fr. Les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Vins. — Le commerce et la propriété sont toujours dans l'expectative. De part et d'autre, on attend d'être mieux renseigné sur les perspectives de la future récolte pour se départir de cette attitude réservée. Encore faudrait-il que le projet de loi destiné à remédier à la crise dont souffrent les départements méridionaux fût adopté à bref délai par le Parlement.

A Bercy, on cote les vins d'Algérie de 12 à 22 fr. l'hectolitre nu en entrepôt; les Aramon de 12 à 16 fr. ; les Roussillon de 12 à 30 fr. ; les Minervois de 16 à 21 fr. ; les vins de Montagne de 13 à 18 fr.

On fait les vins de Basse-Bourgogne de 35 à 40 fr.; ceux du Cher de 25 à 30 fr. et ceux de Touraine de 23 à 28 fr.

Suivant qualité, les vins de soutirage valent de 75 à 100 fr. la pièce; le Bordeaux bon ordinaire et le Mâcon ordinaire de 110 à 140 fr.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907	23 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	36 25	35 62	36 50	35 75	36 ..
Londres (d°)	33 62	32 10	33 62	33 57	33 31
Anvers	36 25	34 50	35 75	35 75	36 ..
Hambourg	35 30	34 35	35 30	35 62	35 75
New-York (Rio n° 7)	33 40	31 11	31 40	31 69	31 69

Depuis le commencement de la campagne 1906-1907, c'est-à-dire du 1er juillet 1906 au 17 mai 1907, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 18.083.000 sacs de 60 kilos, contre 9.564.000 pendant la période correspondante de la saison 1905-1906, 9.492.000 en 1904-1905, 9.960.000 en 1903-1904, 11.494.000 en 1902-1903 et 14.662.000 en 1901-1902.

Le *Bulletin de Correspondance*, du Havre, nous donne les indications suivantes :

« Du 1er au 17 mai, on a reçu 641.000 s. à Rio et Santos; par suite, il semble que l'on peut s'attendre à un total d'environ 1.100.000 s. pour les recettes du mois dans les deux ports. L'année dernière, pendant le mois de mai, on a reçu seulement 470.000 s. à Rio et Santos, mais il faut tenir compte que par la revision du 23 mai, le stock de Rio avait été augmenté de 103.000 s., de sorte que, en réalité, Rio et Santos avaient fourni, en mai 1906, 573.000 s.

Il est inutile de vouloir étudier les autres chiffres qui contribueront à former la statistique que l'on connaîtra dans les premiers jours de juin; d'abord, parce que depuis le commencement du mois, on n'a donné que partie des débouchés aux Etats-Unis; ensuite, parce qu'il est encore beaucoup trop tôt pour savoir ce que pourront fournir les cafés divers. On peut seulement constater que jusqu'alors ces arrivages accusent, pour le Havre et Hambourg, un très fort déficit sur ceux de l'an dernier ; par suite on devrait s'attendre à recevoir dans tous les ports beaucoup moins que les 652.000 s. qui ont été reçus en mai 1906. Quant aux débouchés en Europe et aux Etats-Unis, ils ont été, l'an dernier, de 1.430.000 s. et cela ne parait guère laisser beaucoup de marge pour une forte augmentation cette année.

En somme, tout ce que l'on sait pour le moment, c'est qu'en mai 1906 l'approvisionnement visible a diminué de 275.000 s. et que cette année, même en tenant compte de l'augmentation subie l'an dernier par le stock de Rio, les recettes de Rio et Santos paraissent devoir accuser un excédent d'environ 525.000 s. sur les quantités fournies en 1906 par les deux ports brésiliens. Par suite, il est possible, malgré la forte diminution que semblent devoir donner les arrivages de cafés divers et l'augmentation qui pourra se produire dans les débouchés, que l'approvisionnement visible ne subisse pas de diminution pendant ce mois. »

Soies. — A Lyon, les transactions sont réduites aux besoins les plus urgents de la fabrique et du moulinage. Quant aux prix, ils témoignent d'un peu de faiblesse, mais leur fléchissement est plutôt bien accueilli. On a fait :

Grèges Cévennes, 2e ordre, 10/12, 65 fr. le kilo; Italie, 2e ordre, 11/13, 63 fr.; Piémont, 1er ordre, 11/13, 69 fr.; Brousse, 1er ordre, 14/16, 66 fr.; Syrie, 2e ordre, 9/11, 64 fr.; Chine, 2e ordre, 40/45, 55 fr.; Japon fil., 1er ordre, 22/24, 72 francs.

Nous lisons dans le *Bulletin des Soies* :

« L'incertitude reste la note dominante : incertitude quant aux résultats d'une récolte qui se présente sous des auspices favorables, mais qui, en raison de ses débuts tardifs en Europe et au Japon, est particulièrement exposée aux aléas des fortes chaleurs; incertitude quant à l'influence que la hausse des prix de l'étoffe pourra exercer sur la consommation de l'étoffe qui, jusqu'à présent, n'en a ressenti qu'une répercussion atténuée. On fait donc très peu d'affaires et la tendance reste faible, d'une faiblesse plutôt nominale, les gros employeurs de la matière étant généralement pourvus. Cette attitude d'expectative et de recueillement pourra d'ailleurs se prolonger encore et l'industrie de la filature n'a qu'à s'en féliciter ; elle sert ses intérêts à l'avant-veille de la récolte des cocons en Europe et dans le Levant. »

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 mai, à 11.603 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 12.958 au 30 avril, et 13.780 au 15 avril.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 15.050 tonnes, dont 7.790 provenaient de l'Amérique du Nord, 210 de l'Espagne et du Portugal, 1.400 du Chili, 1.900 de l'Australie et 3.750 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 16.405 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 1.355 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	25 avril 1907	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907	23 mai 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	101 15 .	106 .. .	100 10 .	102 . .	101 15 .
A 3 mois	101 5 .	104 10 .	99 15 .	101 5 .	98 15 .
Etain : disponible	190 10 .	195 . .	192 10 .	189 . .	189 10 .
— à 3 mois	188 10 .	192 .. .	188 .. .	185 5 .	185 .. .
Plomb anglais : disp.	20 7 6	20 7 6	20 5	20 5 .	20 2 6
— espagnol : —	20 .. .	20 5 .	19 17 6	19 17 6	19 15 .
Zinc : disponible	26 .. .	26 2 6	25 17 9	26 .	25 15 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	56 8	57 11	61 2	61 9	60 3

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	11 mai	18 mai
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	267 ..	268 ..
— Chili, 1res marques	271 ..	272 ..
— en lingots et plaques de laminage	287 ..	287 ..
— en lingots propres au laiton	289 50	289 ..
— en cathodes	297 ..	296 50
Étain Banka	514 ..	514 ..
Plomb, marques ordinaires	56 25	55 75
Zinc de Silésie	71 75	71 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 22 mai 1907.

Le vote du budget 1908-1909. — Marasme de la Bourse. — Le marché monétaire. — La situation des industries.

Le *Reichstag* vient de partir en vacances... jusqu'au mois de novembre. Rien ne viendra plus troubler pendant six mois la quiétude du gouvernement. Avant de se séparer, le Parlement a voté, sans discussion, le budget, la création d'un Ministère des Colonies et toutes les autres choses que le Chancelier avait demandées. Le budget s'élève au total de 2.096.391.629 marks. C'est le chiffre des dépenses ; pour équilibrer les recettes et dépenses, le gouvernement s'est fait autoriser à émettre un emprunt de 254 millions de marks. Il n'y a eu aucune opposition à ces projets du gouvernement.

Le Parlement sorti des dernières élections est décidément bien docile et la dissolution de l'ancien *Reichstag* doit apparaître maintenant à M. de Bülow comme une heureuse inspiration. De fait, la puissance du Centre semble abolie et le Chancelier gouverne tout à son aise avec un grand parti libéral de gauche qui ne lui donne guère d'ennui et dont la solidité paraît maintenant à toute épreuve.

Le marché financier de Berlin présente encore cette semaine la physionomie la plus maussade et, de l'heureuse influence que devait produire le renouvellement du cartel de l'Acier, il ne reste absolument rien. La bonne impression qu'aurait pu causer cet événement a été contrebalancée par l'effet déplorable qu'a produit la dissolution du consortium financier qui s'était chargé de l'émission des emprunts allemands du mois d'avril 1906. Ce consortium s'est séparé, avouant qu'il lui restait encore, pour compte, plus de 120 millions de marks des emprunts qu'il n'avait pas réussi à placer. C'était l'aveu tardif du plus lamentable échec qu'ait jamais remporté une émission de rente allemande. Par surcroît, le consortium en se séparant lançait son solde sur le marché. Inutile de dire que le cours des emprunts allemands a vivement reculé sous cette poussée.

Une autre cause du grand malaise du marché financier est la hausse constante des prix des céréales. Cette hausse que je vous avais déjà signalée dans ma dernière lettre s'est encore accentuée depuis. Elle a pesé encore davantage sur la Bourse qui s'y montre extrêmement sensible. Notre Bourse prête toujours grande attention aux nouvelles des récoltes, mais cette année, plus et plus tôt que de coutume. Pour le moment on n'augure pas très favorablement des futures récoltes. Les choses, il est vrai, ont le temps de s'améliorer, mais je vous donne là, le pronostic unanime de l'instant présent.

Pour en finir avec les nouvelles défavorables, — elles le sont toutes, cette semaine, — j'ajouterai que l'incertitude qui règne sur le marché de New-York continue à affecter le nôtre. Enfin, on parle de nouveau de « l'apogée » de notre grande industrie ; beaucoup des journaux écoutés en cette matière prétendent, de nouveau, qu'on y est arrivé, et que les rapports des grandes métallurgies laissent déjà apercevoir un déclin. On parle de relâchement dans les commandes. On est d'autant plus affecté de ces bruits, qu'ils circulent dans la semaine même qui a suivi le renouvellement du Syndicat de l'Acier.

La situation du marché monétaire a été fort compromise par tous ces événements, mais particulièrement par la dissolution du Consortium des anciens emprunts et l'arrivée de son stock de papier sur la place. Le paiement des titres repris par le Consortium devant avoir lieu à la fin de mai, on se pourvoit déjà de disponibilités pour cette éventualité. Toutes les espérances qu'on avait conçues d'une prochaine amélioration de la situation monétaire sont aujourd'hui abandonnées, et l'on ne prévoit même plus un abaissement du taux de l'escompte officiel. L'on ne pense plus qu'à une chose : se munir de disponibilités pour être en état de faire face aux besoins d'argent qui se manifestent toujours à la fin de premier semestre.

Cependant, à l'instant même où je vous écris, on ne sent pas encore de tension sur le marché libre. L'argent au jour le jour est à 4 1/2 0/0, et, pour la liquidation, il reste à 5 0/0. L'escompte hors Banque est à 4 1/2 0/0.

Les grèves qui menaçaient la vie économique ne sont guère en voie d'arrangement : au contraire. Le grand *lock out* de l'industrie du bâtiment, à Berlin, devient une réalité, et il y a là de vifs sujets d'inquiétude pour l'avenir : 50.000 ouvriers vont chômer. Les nombreuses grèves qui ont éclaté dans plusieurs provinces et ports augmentent d'acuité.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	15 mai	Dif. 7 mai	15 mai	Dif. 7 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	935.419	+ 39.839	1.015.075	+ 39.314
Billets du Trésor	83.441	+ 1.294	32 653	+ 4 045
Billets d'autres banques	27.834	+ 9.386	25 015	+ 7.333
Lettres de change	1.032.274	— 4.228	814.255	— 26 596
Prêts sur titres	79.068	— 2 635	63.089	— 12.892
Valeurs	98.723	— 9.220	87.279	— 37.766
Divers	110.651	— 10.559	114.196	+ 25.491
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(unver.)	180.000	(unver.)
Réserve	64.814	(unver.)	64.814	unver.)
Circulation de billets	1.408.491	— 53.273	1.316.547	— 46.235
Autres engagements à vue	678.293	+ 76.368	563.436	+ 44.198
Divers	35.812	+ 0.582	26.759	+ 966

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 mars	948	1.352	660	1.012	69	+ 145	6
31 »	776	1.731	596	1.290	199	— 400	»
7 avril	820	1 595	592	1.172	109	— 206	»
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	»
23 »	942	1.416	609	977	66	+ 113	»
30 »	898	1.510	585	1.041	104	— 47	5 50
7 mai	895	1.462	602	1.036	82	— 7	»
15 »	935	1.408	678	1 032	79	+ 111	»

Le Port de Hambourg en 1906. — Comme les années précédentes, le mouvement de la navigation accuse les progrès incessants du port de Hambourg.

Navires entrés à Hambourg

1904	14.813 navires jaugeant	9.610.000 tonnes
1905	15.116 — —	10.380.000 —
1906	plus de	11.000.600 —

Le port de Hambourg se compose actuellement de quatorze vastes bassins ouverts successivement de 1856 à 1903. L'ensemble de la surface d'eau du port est actuellement de 504.7 hectares. Il y a cinquante ans, elle n'était que de 24.8 hectares.

La longueur totale des quais et des rives est de 63.9 kilomètres, dont 19.1 de quais ; 29.9 sont réservés aux navires de mer, 34 aux bateaux fluviaux.

La longueur totale des hangars des quais se monte à 12.499 mètres ; la surface couverte par ces bâtiments est de 368.500 m. q. On compte 750 grues de tous modèles : fixes, mobiles, hydrauliques, électriques et à vapeur. Ces 750 grues ont une puissance élévatrice totale de 1.9 millions de kilog. Les trois plus puissantes soulèvent respectivement 150.75 et 30 mille kilog. Les quais du port sont parcourus par 188 kilomètres de voies ferrées.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 23 mai 1907.

Après un début assez peu favorable, les cours se sont raffermis vers la fin, mais sans que le Marché ait accusé des tendances à la fermeté. L'ensemble est resté lourd.

Pas de changement aux fonds allemands, toujours lourds. Les fonds étrangers ont été un peu mieux tenus.

Les valeurs de banque sont faibles. Les actions des grandes industries ont fini en léger recul.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 30; Lots Turcs 147 50; Lombards 34 50. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 21 mai 1907.

La situation monétaire. — La Conférence coloniale. — L'industrie du fer en 1905. — Les conditions du travail en avril 1907.

Le marché monétaire se ressent quelque peu des envois de numéraire qui, chaque année, à pareille époque sont effectués vers la province. C'est ainsi qu'il faut payer de 2 1/2 à 3 0/0 pour les avances à la journée et 2 3/4 0/0 pour les avances à la semaine. Le taux de l'escompte libre s'est lui-même raffermi à 3 1/8 0/0 pour le papier à trois mois. Il est vrai que ce chiffre s'écarte encore sensiblement du taux minimum actuel de la *Banque d'Angleterre*, et c'est pourquoi, malgré les appels de crédit qui viennent de toutes parts solliciter les financiers et les banques, on continue à croire à une réduction prochaine du taux officiel de l'escompte.

La situation du grand Etablissement de crédit anglais reste, d'ailleurs, satisfaisante. Au cours de la dernière huitaine, l'encaisse métallique a perdu, il est vrai, 636.201 liv, st., par suite des sorties de numéraire vers l'intérieur et des mouvements d'or avec l'étranger, qui, en balance, ont enlevé 17.000 liv. st. à la Banque. Celle-ci a livré, en effet, 331.000 liv. st., dont 251.000 pour Paris, 60.000 pour l'Amérique du Sud, et 20.000 pour Java, tandis qu'elle n'a reçu que 314.000 livres sterling, dont 8.000 d'Australie, 5.000 de Gibraltar, 6.000 en pièces américaines, et le reste acquis en barres. La réserve s'est également abaissée de 25 millions 77.227 à 24 589.791 liv. st., mais le rapport de celle-ci aux engagements s'est avancé de 46.70 à 46.97 pour cent. A pareille date de l'année dernière, la réserve était seulement de 21.387.285 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements ne dépassait pas 41 1/2 0/0.

La Conférence coloniale a maintenant terminé ses travaux. Ainsi qu'il fallait, d'ailleurs, s'y attendre, aucune réforme sérieuse n'est sortie des débats. Voici, en effet, le texte de la résolution qui a été adoptée à ce sujet:

« Sans préjudice aux résolutions déjà adoptées ni aux réserves formulées par le gouvernement de Sa Majesté, la conférence, reconnaissant combien il importe de favoriser la liberté et le développement des relations commerciales à l'intérieur de l'empire, estime que la façon la plus sûre d'atteindre ce but est de laisser à chaque partie de l'empire toute liberté pour choisir, en ce qui la concerne, les moyens qui lui conviennent le mieux, eu égard à ses conditions et à ses besoins spéciaux. Elle émet aussi le vœu que tous les efforts soient faits en vue d'obtenir la coopération de chacune à la réalisation d'un état de choses présentant un intérêt mutuel ».

On voit, en somme, qu'on s'en tient au *statu quo*, chacun restant libre de poursuivre, selon ses vues, la solution de l'importante question des tarifs douaniers différentiels.

En vous indiquant, dans une correspondance précédente, les chiffres du commerce extérieur de la Grande-Bretagne en 1906, je faisais ressortir l'augmentation des importations de matières premières, ce qui est une preuve indéniable de la situation prospère de l'industrie anglaise. On connaît maintenant, sur l'industrie du fer, quelques renseignements précis qui confirment pleinement, pour cette industrie en particulier, l'état très satisfaisant des affaires.

L'extraction du minerai de fer a atteint 15.034.295 tonnes en 1906, contre 14.591.168 en 1905. D'autre part, il en a été importé 7.823.084 tonnes, contre 7.344.786 l'année précédente; il a été importé, en outre, 759.324 tonnes de pyrites, contre 698.746.

Jamais les importations de minerai de fer n'ont été aussi fortes que l'année dernière. Comparativement à 1901, elles marquent un progrès de 2.274.196 tonnes.

Les importations totales de l'Ecosse, en 1906, ont atteint 2.042.186 tonnes.

En 1905, le nombre des minières en exploitation était de 122, dont 94 en Angleterre, 14 en Irlande et 10 en Ecosse. Les minières anglaises occupaient 14.093 ouvriers; les irlandaises, 348, et les écossaises, 1.807.

La valeur totale des minerais consommés a passé de 5.842.000 liv. st. en 1895 à 10.950.000 en 1900; en 1906, elle est estimée à plus de 12 millions de livres sterling.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois d'avril, montre que la situation continue à être bonne dans l'ensemble. Comparativement aux conditions du travail en avril 1906, on observe une amélioration dans la plupart des grandes industries.

Envisageant les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 619.591 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin d'avril 1907, 20.310 ouvriers sans travail, ou 3.3 0/0, au lieu de 3.6 0/0 à la fin de mars 1907 et de 3.7 0/0 à la fin d'avril 1906. Trente-neuf nouveaux différends ont éclaté en avril, contre trente-deux en mars 1907, et trente en avril 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en avril 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 15.586, soit 3.409 de plus qu'en mars 1907 et 2.874 de plus qu'en avril 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois d'avril 1907 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 148.500 jours ouvrables, soit 43.100 de plus qu'en mars 1907 et 20.000 de plus qu'en avril 1906.

Les modifications de salaires survenues en avril 1907 ont affecté 221.800 personnes; elles ont eu pour résultat net une augmentation de plus de 12.000 liv. st. par semaine.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

23 Mai 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.391.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.941.000
Total	52 391.000	Total	52.391.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.321.000
Réserve et profits et pertes	3.303.000	Portefeuille et avances	30.553.000
Trésor et administration publique	10 943.000	Billets en réserve	23.479.000
Comptes particuliers	41 682.000	Or et argent monnayés	1.201.000
Billets à sept jours, etc.	73 000		
Total	70 554 000	Total	70 554.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 avril	34.341	28.930	58.516	52.432	23.861	41 42	5
11 »	35.457	28.772	57.670	50.411	25.135	43 53	4½
18 »	35.895	28.550	57.678	49.7?3	25.795	44 65	»
25 »	36.491	28.737	57.063	49.053	25.904	45 32	4
2 mai	35.758	29.165	55.333	48.165	25.043	45 21	»
9 »	35.585	28.958	53.695	46.442	25.077	46 70	»
16 »	34.949	28.709	52.275	44.602	24.590	46 97	»
23 »	35.442	28.912	52.625	45.874	24.680	46 83	»

Le Commerce de la Guyane anglaise en 1905-1906. — D'après les statistiques récemment publiées, le mouvement commercial de la Guyane anglaise a atteint, en 1905-1906, 3.656.599 liv. st., contre 3.578.638 liv. st. en 1904-1905, soit une augmentation de 77.961 liv. st.

Le tableau suivant indique comment se répartissent, par catégories, les importations et les exportations, et donne en même temps les chiffres comparatifs de l'exercice précédent :

Importations	1904-1905	1905-1906
	(En livres	sterling)
Animaux vivants, vivres, boissons et narcotiques	733.516	725.722
Matières brutes :		
Textiles	18	»
Autres	103.809	115.039
Articles manufacturés :		
Textiles	242.454	264.865
Métalliques	127.844	192.622
Autres	302.852	341.831
Monnaies et espèces	27.097	22.126
Totaux	1.587.591	1.662.205
Exportations		
Animaux vivants, vivres, boissons, etc.	1.477.471	1.465.861
Matières brutes :		
Textiles	91	86
Autres	93.319	104.586
Articles manufacturés :		
Textiles	7.154	6.980
Métalliques	7.820	11.184
Autres	14.909	13.548
Monnaies et espèces	370.788	387.105
Pierres précieuses	16.595	5.045
Totaux	1.991.047	1.994.894

Les principaux produits exportés sont les sucres, l'or brut, le rhum, la mélasse pour le bétail, etc.

Le Commerce de l'Angleterre avec ses colonies en 1906. — Le gouvernement anglais vient de faire paraître dans la série des documents parlementaires diverses statistiques résumant le commerce en 1906 du Royaume-Uni avec ses colonies du Canada, d'Australie, de Nouvelle-Zélande et de l'Afrique du Sud.

Nous en extrayons les deux tableaux ci-après :

Importations dans le Royaume-Uni

Pays exportateurs	Libres de droit	Soumises aux droits
	(En liv. st.)	
Canada	28.019.668	15.368
Australie	29.187.609	106.537
Nouvelle-Zélande	15.618.850	163
Afrique australe	6.327.476	16.894

Les chiffres ci-dessus ne comprennent pas les importations de diamants du Cap, dont le montant s'est élevé à 9.179.333 livres sterling en 1906.

Exportations du Royaume-Uni

Pays destinataires	Libres de droits	Soumises aux droits
	(En liv. st.)	
Canada	5.406.000	10.875.000
Australie	5.738.000	14.513.000
Nouvelle-Zélande	2.484.000	5.300.000
Afrique Australe	6.506.000	14.335.000

On voit d'après ces chiffres que les importations, dans le Royaume-Uni des produits des colonies sus-indiquées jouissent d'un traitement de faveur, en comparaison des importations des produits de la métropole dans les mêmes colonies.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 23 mai 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 306.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Echange, la physionomie du marché reste inactive. Les *Consolidés* s'échangent à 84 13/16.

L'*Italien* s'inscrit à 102 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 93 ./. ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 90 3/4 ; l'*Anaconda* se traite à 12 3/8 ; la *Tharsis*, à 7 7/8.

Les mines d'or sud-africaines sont lourdes, influencées par les grèves du Rand.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont offerts.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 178 ./. ; *Erié*, 23 3/4, *Louisville*, 117 1/2 ; *Atchison*, 91 3/4, *Norfolk*, ...

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 21 mai 1907.

Les élections du nouveau Reichsrath. — L'impression sur la Bourse. — Les industries. — Les futures récoltes.

Un événement considérable et qui peut avoir les conséquences les plus importantes pour l'avenir de l'Autriche-Hongrie s'est passé depuis ma dernière lettre : le suffrage universel a fonctionné en Autriche, il a nommé un nouveau *Reichsrath*. Actuellement, on ne peut encore savoir ce qui sortira de cette élection, car il y a plus de 200 ballottages et l'on ne sera définitivement fixé sur la composition du nouveau Parlement que vers la fin du mois de mai. Tout ce qu'on peut dire, pour le moment, c'est qu'une transformation complète s'est opérée dans la vie parlementaire de l'Autriche : au régime censitaire le plus compliqué, le plus rétrograde, ne succède pas brusquement le suffrage universel sans qu'il se produise des changements profonds.

Le premier tour de scrutin n'a établi qu'une chose : la disparition complète du parti de la bourgeoisie allemande, qui a joué, jusqu'au dernier jour de l'ancien Parlement, un rôle prépondérant. Les deux grands partis de l'avenir dont la puissance, jusqu'à présent, semble devoir se contre-balancer, sont les chrétiens sociaux et les socialistes. A première vue, les socialistes formeront au nouveau Reichsrath un groupe compact comprenant plus de 15 0/0 des députés.

En tous cas, les antiques groupements par nationalités ont disparu à la Chambre. De sorte que la lutte bruyante des nationalités pourrait bien cesser, faute de combattants. On n'assistera plus aux grandes batailles d'antan entre pangermanistes et jeunes-tchèques : ces partis n'ont plus assez de soldats pour faire beaucoup de bruit.

Cela explique, après coup, l'opposition faite à cette réforme par les partis allemands, qui dominèrent longtemps au Reichsrath. L'ancien système électoral leur assurait la majorité, quoiqu'il existât dans le pays deux tiers d'habitants slaves. Le nouveau système, en dépit des avantages qui leur sont faits, les laisse en minorité constante devant la masse de la représentation polonaise et tchèque. Ce sera là l'origine et la cause de modifications intenses dans la politique intérieure de l'Autriche.

La Bourse de Vienne, mal influencée par celle de Berlin, a encore été mal disposée par le premier résultat des élections.

Il est clair que la Bourse n'a rien à espérer de bon

du nouveau *Reichsrath*, la grande bourgeoisie libérale n'y étant quasi plus représentée. Les grandes Sociétés, même celles de chemins de fer, même les Sociétés industrielles considèrent le nouveau Parlement comme plutôt hostile à leurs entreprises. Jugent-elles bien ? L'avenir seul pourra éclairer à ce sujet.

Ces élections ont encore eu un autre résultat : elles ont interrompu les négociations du Compromis : elles ne seront reprises que quand on connaîtra la composition exacte du nouveau Parlement et la position respective des partis.

Les nouvelles des industries sont toujours bonnes. Les marchés charbonniers et métallurgiques sont toujours dans une situation favorable. Les commandes se maintiennent abondantes et les prix de vente sont fermement tenus. Pour la Société « L'Alpine » le premier trimestre a été très favorable, ce qui donne assez la mesure de toutes les autres industries. Elle a réalisé, dans ces trois mois, 1 1/2 millions de couronnes de recettes de plus que dans le même trimestre de 1907 et 450.000 couronnes de plus de bénéfices.

Je n'ai guère de nouvelles financières à vous transmettre.

La ville de Budapest est en pourparlers avec la Caisse d'épargne de Pest, la Banque Commerciale Hongroise de Pest et la Banque Hypothécaire Hongroise pour la conclusion d'un emprunt de 10 à 12 millions de couronnes comme dette flottante. Le taux serait de 1 0/0 au-dessus du taux officiel de l'escompte.

Les nouvelles des futures récoltes sont passables : elles font prévoir, jusqu'à présent, une année à peu près moyenne, rien de plus. Les mauvaises températures du printemps n'ont pas nui aux campagnes autant qu'on avait craint, mais elles les ont retardées un peu partout.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1906. — On vient de publier les chiffres définitifs du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1906. Ils accusent une importante augmentation par rapport à 1905. Voici les chiffres de ces deux années :

	1906	1905
	—	—
	(Millions de couronnes)	
Importations	2.250	2.146
Exportations	2.313	2.244

Il y a donc augmentation de 104 millions de couronnes aux importations et de 69 millions aux exportations.

Quant aux échanges en métaux précieux et monnaies, ils accusent une diminution. L'importation a passé de 56 à 43 millions et l'exportation de 59 à 51 millions.

Voici quelques détails au sujet des transactions générales :

Importation des matières premières

	1906	1905
	—	—
	(En millions de couronnes)	
Objets d'alimentation............	315 »	419.1
Matières nécessaires à l'agriculture et à l'industrie............	1.022.2	879.5
Objets partiellement fabriqués...	305.8	254.8
Objets totalement fabriqués......	605.8	392.7

Exportation des matières premières

	1906	1905
Objets d'alimentation............	335.8	381.8
Matières nécessaires à l'agriculture et à l'industrie	530.2	529.7
Objets partiellement fabriqués..	380 4	332.8
Objets totalement fabriqués......	1.066.5	999.4

Comme on voit, si les objets d'alimentation accusent, à l'importation, la diminution considérable de plus de 100 millions de couronnes, celle-ci est contre-balancée par l'augmentation de 140 millions en chiffres ronds que présente l'importation des matières nécessaires à l'industrie. En même temps, l'importation des objets partiellement fabriqués accuse la forte augmentation de 50 millions de couronnes, tandis que l'importation des objets totalement fabriqués n'a augmenté que de 14 millions.

Pour les matières premières nécessaires à l'alimentation, il y a augmentation générale à l'importation.

A l'exportation, les objets fabriqués ont accusé une augmentation de 115 millions de couronnes et les articles d'alimentation une diminution de 46 millions.

L'exportation des bestiaux a subi une forte décroissance : animaux de boucherie — 26 millions, et bêtes de trait — 28,7 millions.

L'exportation des vins est en diminution de 4,8 millions. En revanche, on constate une augmentation de 14,2 millions pour l'exportation des œufs, de 6,8 millions pour celle des légumes et de 5,1 millions pour celle du sucre.

Dans le groupe des matières nécessaires à l'industrie, la houille est en augmentation de 8 millions, les bois de 3,5 millions, tandis que les substances colorantes et coriaires (servant à la tannerie) accusent une diminution de 4 millions.

Dans le groupe des objets fabriqués, l'augmentation porte surtout sur l'industrie textile.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 22 mai 1907.

Malgré les avis défavorables de l'étranger, le marché a été soutenu, surtout dans le groupe des valeurs industrielles.

On a coté le Mobilier Autrichien 693 50 ; les Lombards, 175 50 ; la Lænderbank, 472 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 693 70 ; l'Alpine, 632 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 21 mai 1907.

Le marché à terme. — Les charbonnages. — Les valeurs sidérurgiques.

Coupée par les fêtes de la Pentecôte, la semaine qui vient de s'écouler depuis notre dernier bulletin n'a pas été très propice aux affaires.

Comme depuis trop longtemps déjà, ce sont surtout les professionnels qui ont agi, espérant que les ordres viendront pour leur permettre de repasser la marchandise achetée, mais les capitalistes demeurent toujours sur la réserve, et ce manque d'ordres fait qu'aucun mouvement bien suivi ne peut être enregistré.

L'Amérique demeure le point noir de la situation internationale actuelle ; après l'optimisme outré, le pessimisme sévit d'une façon intensive, accentué par les fâcheux pronostics concernant une récolte, sinon tout à fait mauvaise, tout au moins fortement éprouvée par ce retour de mauvaise saison dont nous subissons-nous-mêmes les effets.

En tous cas, la hausse des blés indispose très mal la spéculation locale, qui nous transmet des cours en baisse.

Malgré une diminution du stock visible du cuivre, de 1.355 tonnes pour la première quinzaine de mai, le *Rio-Tinto* a conservé une allure irrégulière et perd une cinquantaine de francs sur les plus hauts cours de la semaine.

Après plusieurs tentatives de reprise, les Chemins espagnols restent sans changement appréciable, aucune nouvelle n'étant venue secouer leur apathie ; le change s'immobilise au taux de 11 0/0 et, comme on s'attendait à ce qu'il se rapprochât plus vivement du pair, cela produit une désillusion, quoiqu'il ne faille pas oublier, cependant, que le taux moyen du change pour le dernier exercice de la Saragosse était de 12 1/2 0/0.

Parmi les fonds d'Etats qui, d'ailleurs, demeurent toujours avec des transactions très restreintes, l'*Extérieure Espagnole* a une tendance à la lourdeur, les recettes du Trésor accusant pour les quatre premiers mois de l'année, une diminution de 17 millions de pesetas sur la période correspondante de 1906.

Les valeurs de traction ont eu des affaires suivies

avec des alternatives de hausse et de baisse dont les motifs sont difficilement explicables, mais, en somme, elles enregistrent plutôt une plus-value sur les cours de la semaine dernière.

Les *Nitrate-Rails* sont toujours discutés et restent à 362, ex-coupon de 10 fr. 75, perdant encore quelques fractions.

Au comptant, il nous faut signaler l'allure beaucoup plus dégagée de notre marché des valeurs congolaises, qui toutes inscrivent des cours fermes ; chacun se rend compte que la question du Congo approche de sa solution naturelle et rationnelle, c'est-à-dire l'annexion à la Belgique.

Bien que la situation industrielle demeure très bonne, les cours de nos principales valeurs métallurgiques ou charbonnières sont sans changement pour les raisons que nous avons énumérées plus haut, les transactions ayant été des plus restreintes.

Ainsi que nous le faisions prévoir dans notre dernier Bulletin, l'adjudication des charbonnages, qui a eu lieu, le 14 courant, à Charleroi et à Liége, a consacré les cours précédemment établis, ce qui prouve la grande fermeté du marché charbonnier, et, fait à signaler, elle a éloigné toute éventualité de concurrence étrangère : les prix des soumissions anglaises étaient, en effet, supérieurs de plus de 1 fr. à ceux du pays.

En Allemagne, les demandes sont toujours énormes, et le Kohlen Syndikat vient d'augmenter, de 40 pfennigs à 1 mark, le prix de tous les combustibles.

Les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique n'apportent aucun facteur défavorable au maintien de l'excellente situation actuelle ; d'une étude très intéressante et très documentée sur « l'Industrie des fers, des fontes et des aciers », parue dans la Cote de la Bourse et de la Banque, il se dégage cette conclusion que le mouvement actuel de production intense peut durer encore deux ou trois ans, à moins d'une nouvelle crise profonde aux Etats-Unis.

En ce qui concerne notre pays, en tout cas, on peut constater que le marché métallurgique belge, fixé dès maintenant jusqu'à l'automne et probablement jusqu'à la fin de l'année sur le prix des matières premières, a repris toute son activité et la formation du syndicat des Aciers assure la régularité du marché.

En Angleterre, on constate la diminution des stocks de fonte et l'augmentation de prix de celle-ci.

De Middlesborough, on nous annonce que l'exploitation des fontes a dépassé 400.000 tonnes pour les quatre premiers mois de 1907, alors qu'elle était de 230.000 pour la période correspondante de 1906.

Le marché de la verrerie, toujours faible, ne présente aucune amélioration ; la production ne diminue pas et les commandes se font de plus en plus rares, c'est-à-dire que les stocks deviennent encombrants et prennent des proportions dangereuses.

En glaceries, par contre, la situation demeure bonne et les usines sont occupées pour de longs mois encore.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 20 mai 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La Chambre des Députés travaille à la validation des pouvoirs et il est probable qu'elle sera définitivement constituée à la fin du mois. Ce pas franchi, le ministre des Finances pourra lire son projet de budget qui est attendu impatiemment. Cette attente se justifie parce qu'il y a de nombreux problèmes en suspens : alcools, sucres, timbre, droits réels, pensions, traités de commerce, dépenses militaires (j'en passe encore) qui demandent des solutions, bien qu'elles n'aient pas pour tous le même degré d'urgence.

On a annoncé, puis démenti, un emprunt de 400 millions pour la marine ; cette affaire continuant à être présentée avec une obscurité assez dense, le mieux est d'attendre que le projet soit publié pour évaluer, non seulement le coût présent, mais les incidences de celui-ci.

La question des traités de commerce n'a pas avancé et n'avancera pas ; les positions sont prises et, quoi qu'on dise, les conservateurs savent que bon nombre de libéraux sont d'accord avec eux pour repousser toute concession au-dessous de la deuxième colonne du tarif douanier. Dans ces conditions, il est probable que les rapports commerciaux avec l'Allemagne seront régis par un *modus vivendi, sine die*.

Le ministre de Fomento essaie de donner une impulsion vigoureuse aux organisations industrielles et agricoles, dans le but surtout de faire progresser l'appropriation du sol et il a mis à l'étude des modifications dans l'organisation de la propriété qui est très morcelée dans certaines régions, mais trop agglomérée dans quelques autres.

Nous avons encore eu des fêtes cette semaine, ce qui a réduit le nombre des séances de notre Bourse, mais cette fois il y a eu un changement de décor. La spéculation, voyant que la fin du mois s'approche, et sentant les dangers que présente une liquidation faite à demi pour cent au-dessous du cours du mois dernier, ce qui équivaut à une perte de deux mois d'intérêts courus, a réagi avec ensemble. La disparition des ventes du comptant contre fin courant, qui augmentaient le stock de papier flottant, est venue à son aide et après avoir coté 82 35 0/0 au comptant, le *4 0/0* ferma samedi à 82 85 0/0 ; aujourd'hui la séance a été très ferme au début, mais la clôture a eu lieu à 82 80, soit un peu au-dessous du cours de samedi ; ce sont quelques ventes du comptant qui ont pesé sur la cote.

Il faut dire que cette reprise, qui a conduit la dette perpétuelle au niveau où elle se trouvait il y a trois semaines, a été aidée par la meilleure tendance du marché de Barcelone, mais elle n'a pas amélioré définitivement la situation de la place, car il y a une grande quantité de titres en pension. Ce qui peut arriver c'est que les prêteurs soient bons princes et se bornent à demander des prix modérés pour les reports ; ce sera déjà bien beau, car les bénéfices des spéculateurs ne sont pas si brillants qu'ils puissent, sans regret, en retrancher une partie. Le 4 0/0 était à 82 65 le 1er avril, les intérêts courus depuis cette époque représentent 43 centimes ; donc le cours devrait être de 83 08 et, non seulement ce prix n'a pas été consolidé, mais nous sommes de 28 centimes au-dessous. Sans doute la tendance est assez bonne puisque si les rentiers n'achètent pas ils ne vendent pas, mais enfin la hausse ininterrompue, dont on parle depuis si longtemps, n'a pas encore fait son apparition et quand le comptant ne marche pas la vente ne marche pas non plus.

Le *5 0/0* a bénéficié d'un bon courant d'affaires, conséquence logique de l'amélioration du 4 0/0, et passe de 100 25 à 100 60, regagnant une partie du coupon détaché le 15 courant.

Les valeurs de Sociétés sont très bien tenues, malgré la faiblesse, relative, de la Rente : *Banque d'Espagne* de 445 à 448 ; *Hypothécaires*, fermes à 225 ; *Tabacs*, de 400 50 à 403 ; *Hispano-Americano*, 150 50 ; *Espagnole de Crédit*, 107 75 ; *Altos Hornos*, 254 ; *Duro-Felguera*, 41 50 ; *Explosifs*, 312 ; *Azufrera del Coto de Hellin*, pair ; *Resineras*, 161 ; *Sociedad editorial*, 105 ; la spéculation s'occupe de nouveau des valeurs *Sucrières*, les actions de préférence sont à 81 et les ordinaires à 42 ; le trust escompte les bons offices du ministre des Finances pour rétablir l'ordre dans cette affaire. Les valeurs de Sociétés d'éclairage électrique sont très fermes sur l'annonce qu'elles vont se former en syndicat pour augmenter les prix ; *Alcoholera*, 85.

Bons du Trésor, 100 30 ; obligations *Sucrières*, 101 75 ; *Madrilèna*, 100 ; *Chamberi*, 99 ; *Mediodia*, 100 ; *Arizas*, 105 25 ; *Canfranc*, 96 25 ; *Ville de Madrid, Expropriaciones*, 96 fr. 75.

Le cours du change s'est tenu entre 10 90 et 10 75 ;

les achats de notre place sont normaux et Barcelone ayant diminué ses demandes il n'y a à craindre, pour le moment, aucune aggravation, pourvu que le Trésor vienne en aide au marché.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	29 avril	6 mai	19 mai	26 mai
4 0/0 Intérieure	82 80	82 75	82 40	82 80
5 0/0 Amortissable	101 15	101 30	101 15	100 60
Banque d'Espagne	440 ..	444 ..	443 ..	450 ..
— Hypothécaire	224 ..	224 ..	225 ..	226 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	400 50	400 50	... ..	406 50
Chèques sur Paris	11 ..	11 15	10 70	10 75
— Londres	27 92	27 90	27 84	27 81
Cédules hypoth. 4 0/0	101 10	101 30	101 30	101 60

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : + comptes étrangers, 0.5 millions ; + argent, 4.9 ; + escomptes commerciaux, 3.2 ; — ouverture de crédits, 2.1 ; — circulation, 8 ; + comptes courants, 3.9 ; le solde du compte des recettes des douanes est créditeur de 53.5 millions, plus 1.8 mis en réserve pour le coupon de la Dette extérieure. Le compte courant du Trésor est créditeur de 71 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 22 avril (16 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	19 376.597	19.142.653	21 376 786	22 659.119
Asturies, Galice	741	5.962.832	6 565 316	6 553.976	6 575.678
Valence à Utiel	88	352 424	285 119	343.407	268 283
Lérida-Reus	103	457 781	480 330	594.583	591 898
San Juan de Las Abadesas	112	786 804	831.546	914 843	922.948
Almansa-Valence	524	4 850 364	4.664.816	5 371 023	5.430 038
Total Nord de l'Esp.	3.681	31.786 803	31.979 798	35 154 617	36 447 974
Andalous	1.067	6.338 148	6 148 723	6 382 378	6.068.445
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.680	31 157 162	29 483 521	33 417 453	34.038 648
Sud de l'Espagne	310	1.136.262	1.422 431	1 620 206	1.523.755

La Compagnie du Chemin de fer du Nord de l'Espagne. — La *Compagnie du Chemin de fer du Nord de l'Espagne* a tenu le 11 courant son assemblée générale. La liquidation de l'exercice 1906 a été encore meilleure que celle de l'année 1905. Les recettes ont augmenté de 4.157.612 pesetas, les dépenses ont diminué de 1.845.642 et ces soldes joints à la baisse du change ont permis de consacrer plus de 5 millions de pesetas à l'amortissement du matériel roulant ; une fois ce prélèvement effectué il est resté un bénéfice net de 2.747.648 pesetas, au lieu de 265.955 en 1905. Le nombre de voyageurs transportés a été de 719.693, 28.000 environ de plus qu'en 1905. Les achats de matériel roulant ont absorbé 2.252.336 pesetas.

La Production du Sucre. — La campagne de fabrication du sucre de canne a fourni jusqu'à présent 8.831 tonnes au lieu de 8.345 en 1906 ; la campagne betteravière a fourni 78.021 tonnes de produits au lieu de 75.700 en 1906. L'excès total de sucre entré en magasin par rapport à 1906 est de 2.805 tonnes. L'augmentation ne serait pas très grande sur une production annuelle de 80.000 tonnes en moyenne, si elle n'augmentait le poids mort que traînent les fabricants.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 23 mai 1907.

Les recettes effectuées par le Trésor pendant la première quinzaine de mai se sont élevées à 29.858.497 pesetas, dont 5.788.263 proviennent des douanes ; comparativement aux chiffres correspondants de l'année dernière, il y a une moins-value de 5.926.164 pesetas.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale est calme. Le change sur Paris est à 10 80. Le *4 0/0 Interieur* se retrouve à 82 65.

ROUMANIE

Le Budget des chemins de fer roumains pour 1907-1908. — D'après les renseignements publiés récemment par le *Curierul Financiar*, le budget des revenus et dépenses des chemins de fer, pour l'exercice 1907-1908, accuse en total aux revenus 64.800.000 fr. et aux dépenses 43.168.230 fr. par rapport à 60.158.931 fr. aux revenus et 39.072.042 fr. aux dépenses qu'on avait prévus dans le budget courant de 1906-1907. Il en résulte un excédent de 21.631.770 fr., et si l'on en déduit les sommes destinées au fonds de réserve et à la continuation des travaux de construction de la voie ferrée Galatz Berlad, il se réduit au chiffre rond de 20.000.000 de francs qui doivent être versés au Trésor comme revenu net.

Dans l'exposé des motifs qui est annexé à ce budget, on voit clairement les causes qui justifient aussi bien l'augmentation des revenus que les dépenses du budget actuel.

La longueur totale des voies ferrées qui seront exploitées en 1907-1908 sera de 3.176 kilom. pour voyageurs et 3.210 kilomètres pour marchandises. L'augmentation de 33 kilom. par rapport à l'année courante provient de la mise en exploitation de la voie Ploeshti--Val ni de Munte, longue de 31 kilom., et de celle de Giurgiu-Ramadan, longue de 1 kilom. 962.

Dans la prévision des revenus pour l'année prochaine, on a tenu compte du fait que pendant les premiers mois de l'année on devra transporter des restes importants de la récolte de blé de l'année courante, une forte quantité de maïs et de produits d'autre nature, car le trafic des marchandises en général est allé croissant en ces dernières années.

La somme totale inscrite aux revenus pour l'année prochaine, sur l'exploitation des voies ferrées, est de 63.177.000 francs, accusant un surplus de 4.488.069 fr. par rapport aux prévisions budgétaires de l'année courante. Ils sont donc inférieurs aux revenus de 1905-1906 et ils le seront à ceux de l'année courante.

Le revenu total de 63.177.000 fr. se décompose comme suit :

	Francs
Revenus du trafic des voyageurs	21.000.000
— — bagages	600 000
— — marchandises de gr. vitesse	1.700.000
— — — petite —	38.000.000
— divers	1.877.000
Total	63.177.000

Après la diminution sensible de 1900-1901, les encaissements provenant des voyageurs sont allés en progressant, hormis en 1904-05 où ils furent inférieurs à ceux de l'année précédente ; il en fut d'ailleurs ainsi, cette année-là, pour tous les revenus, à cause de la mauvaise récolte.

Les transports par grande vitesse qu'exigeait l'Exposition n'existant plus l'année suivante, il a été prévu pour ce trafic un rendement de 1.700.000 fr., soit environ 238.000 fr. de plus qu'en 1905-06 et 400.000 fr. de moins qu'en 1904-05.

Les revenus du trafic par petite vitesse sont influencés non seulement par le transport des céréales, mais surtout par celui des marchandises.

En effet, tandis que le revenu du transport des céréales est la conséquence d'une meilleure ou plus faible récolte, le revenu pour les autres marchandises ne dépend pas de celle-ci. En 1899, 1900-01 et 1901-02, ce dernier est resté presque le même, bien que les encaissements provenant du transport des céréales aient passé, durant cette période, de 5 à 14 millions. De même, en 1902-03, le revenu des marchandises a passé à 20.000.000 de fr. en 1902-03 et à 22.000.000 de fr. en 1904-05, bien que les encaissements produits par les céréales eussent baissé de 14.300.000 fr. à 8.900.000 fr.

Cette augmentation successive des revenus des marchandises doit être attribuée au développement des transports engendré par les industries qui se créent sans cesse en Roumanie, et, en partie, aux transports dus au changement des tarifs de la douane.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en avril 1907, avec les chiffres comparatifs d'avril 1906 :

	Avril 1906	Avril 1907
	(En dollars)	
Montréal	107.582.686	112.000.000
Toronto	88.218.819	101.544.017
Winnipeg	33.959.258	41.000.0 0
Ottawa	10.286.578	13.418.758
Vancouver	9 102.435	14.860.703
Québec	6.357.106	7.949.195
Halifax	6.423.333	6.870.333
Hamilton	5.660.152	7.233.5 8
London	4.377.974	5.925.393
St. John	4.282.298	5.315.075
Victoria	3.272.726	4.554.411
Calgary	»	6.148.906
Edmonton	»	4 275.329
Total	279 523.365	320.671.453

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 41.148.088 dollars en faveur d'avril 1907, ce qui correspond à un accroissement de 14.70/0.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois d'avril 1907, avec les chiffres correspondants pour avril 1906 :

	Avril 1906	Avril 1907
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	1.109.142	1.184.107
Nouvelle-Angleterre	771.422	826.832
Centre-Ouest	1.275.004	1.486.013
Pacifique	274.315	406.098
Autres Etats de l'Ouest	325.674	412.292
Midi	603.362	654.038
	4.358.919	4.969.380
New-York	8.543.236	7.667.529
Total général	12.902.155	12.636.909

On voit qu'il y a en avril 1907 une diminution de 265.246.000 dollars, soit 2.1 0/0 sur les chiffres d'avril 1906.

L'Importation des Vins en 1906. — Il ressort d'un rapport de l'Agent commercial du Gouvernement italien, à New-York, sur l'importation des vins aux Etats-Unis, que la consommation des liquides européens a diminué en 1906, comparativement à l'année 1905.

Toutefois, les importations provenant de l'Italie et du Portugal n'ont pas eu à souffrir de cette baisse, et ces deux pays sont les seuls qui aient pu augmenter leurs expéditions. Par contre, l'Espagne, la France et l'Allemagne, qui, avec les deux nations précitées, alimentent en vins le marché américain, ont à noter une sensible diminution dans leurs envois, ainsi qu'il résulte, d'ailleurs, des chiffres suivants :

Provenances	1905	1906
	En litres	
Italie	1.991.790	3.272.310
Espagne	1.909.719	1.884.001
Allemagne	1.632.000	1.580.760
France	884.025	711.972
Portugal	349.740	401.377
Totaux	6.767.274	7.850.420

Pour les vins en bouteilles, la France arrive en tête des pays fournisseurs; viennent ensuite l'Italie et, en troisième ligne, l'Allemagne. Les importations espagnoles aux Etats-Unis, dans cette catégorie de vins, sont très faibles.

Marché Financier de New-York

New-York, 22 mai 1907.

Un rapport officiel du secrétaire d'Etat au Trésor des Etats-Unis déclare que pendant le mois d'avril la dette publique de ce pays a été réduite de 5.768.949 dollars. L'encaisse du Trésor était au 1er mai de 1.671.151.086 dollars.

La Convention de l'Association nationale des manufacturiers a adopté le rapport de son Comité tendant à la sevision immédiate des tarifs et à la négociation des traités de réciprocité. Le vote a été précédé d'un débat très vif.

A Wall-Street, le bruit de nouvelles émissions de quelques Compagnies de chemins de fer affecte la tendance générale ; mais un mouvement de reprise se produit vers la clôture, sous l'influence de l'amélioration des changes en faveur de l'Amérique.

Les Chemins américains finissent en légers progrès.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 3/4 ; *Milwaukee*, 127 3/4 ; *Erie*, 22 3/4 ; *Reading*, 102 8/8 ; *Canadian Pacific*, 172 3/4 ; *Illinois Central*, 136 ./. ; *Louisville*, 113 1/4 ; *N.-Y. Central*, 112 ./. ; *Union Pacific*, 136 1/8, *Pennsylvania*, 120 1/4.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation financière. — Le Message adressé récemment au Congrès par le Président de la République Argentine indique que le montant de la Dette intérieure s'élevait au 31 décembre 1906, à 38.243.000 pesos-papier et 3.700.000 pesos-or. La Dette extérieure consolidée est passée de 329 millions 167.000 pesos-or au 31 mars 1906, à 324.333.000 pesos-or au 31 décembre. Le montant des Billets du Trésor en circulation, qui au 31 mars 1906, s'élevait à 1.700.000 pesos-or et 8.015.000 pesos-papier, a diminué également au cours de l'année dernière. Enfin, le fonds destiné à la conversion du papier-monnaie en circulation a atteint 18.762.000 pesos-or.

La Banque nationale argentine. — Le ministre des Finances a déposé au Congrès un projet d'augmentation du capital du *Banco de la Nacion Argentina*, qui serait porté à cent millions de pesos, monnaie légale. Cette augmentation doit être constituée au moyen de 13.562.840 pesos, provenant de la valeur des cédules hypothécaires nationales série A or, qui appartiennent au gouvernement, et de 16.876.150 pesos-or, dont l'équivalent en papier est de 38.354.426 pesos, que le gouvernement émettra en titres de la Dette intérieure. On doit destiner en outre à cet accroissement de capital l'excédent de la liquidation du *Banco nacional*.

L'augmentation de capital du *Banco de la Nacion* servira à réescompter du portefeuille des autres banques, ainsi qu'à accroître le nombre des succursales.

URUGUAY

La Dette publique en 1906. — D'après les chiffres publiés par l'Office du Crédit public, la Dette de l'Uruguay, au 31 décembre 1906, s'établissait ainsi :

	(En pesos)
Dette au 1er janvier 1906	121.455.746
Amorti en 1906	3.402.519
Différence	118.053.227
Émis en 1906	9.222.705
Dette au 31 décembre 1906	127.275.932

Voici la répartition de ce capital, avec le détail des amortissements effectués en 1906 :

	Montant au 31 déc. 1906	Amorti en 1906
Dette intérieure :	(En pesos)	
Dette de garantie	3.199.100	69.300
— intérieure unifiée	3.708.700	271.300
— de liquidation	211.574	1.500
— amortissable, 2e série	2.310.221	257.000
Total	9.429.595	599.100

Dette extérieure :		
Dette consolidée	88.024.044	2.319.544
Emprunt 5 0/0 1896	6.053.976	172.302
Emprunt de conversion	20.917.467	224.173
Total	114.995.487	2.716.019
Dette internationale :		
Dette espagnole	46.850	17.900
Emprunt brésilien	2.804.000	69.500
Total	2.850.850	87.400
Total général	127.275.932	3.402.519

Pendant l'année 1906, il a été émis 21.141.640 pesos de l'emprunt de conversion et 164.414 pesos de la dette amortissable 2e série. Le montant total émis en 1906 s'élève donc à 21.306.054 pesos, contre 300.000 pesos émis en 1905. Toutefois, il faut tenir compte de ce que 12.083.350 pesos de l'emprunt de conversion ont été appliqués à la conversion de dettes anciennes, de sorte que le montant actuel de dettes nouvelles se trouve réduit à 9.222.704 pesos. Si on déduit de cette somme 3.402.519 pesos, qui ont été rachetés, on trouve une augmentation réelle de 5.820.185 pesos.

Les dettes intérieures qui ont été englobées par l'emprunt de conversion sont les suivantes :

	(En pesos)
Dette des certificats du Trésor	4.394.950
Emprunt extraordinaire 1re série	2.628.300
— — 2e série	2.048.100
— — 3e série	1.183.600
— — 4e série	1.828.400
Total	12.083.350

Grâce à l'emprunt de conversion, la dette intérieure se trouve donc réduite de 12 millions, tandis que, par suite de cette même opération, la dette extérieure est augmentée de 18.500.000 pesos.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Mouvement commercial du port de Bombay en 1905-1906. — Nous extrayons, d'un récent rapport du consul de France à Bombay, les renseignements suivants, relatifs au mouvement commercial de ce port pendant l'exercice 1905-1906 :

Si l'on met à part les métaux précieux et les transactions du gouvernement, on constate une très sensible augmentation, tant à l'importation qu'à l'exportation et à la réexportation, dans la valeur des opérations effectuées par le port de Bombay en 1905-1906 par rapport à l'exercice 1904-1905. Tandis que, lors du dernier exercice l'importation avait atteint 329.877.235 roupies, l'exportation 415.428.664 roupies et la réexportation 25.784.864 roupies, les mêmes chiffres, du 1er avril 1905 au 31 mars 1906 se sont élevés respectivement à 365.088.632, — 457.340.772, — et 27.660.021 roupies. On relève donc une augmentation de 35.211.397 roupies à l'importation, de 41.912.108 roupies à l'exportation et enfin de 1.875.157 roupies à la réexportation. Le tableau ci dessous rend, d'ailleurs, compte des évaluations qui précèdent :

Mouvements	1904-1905	1905-1906	Différence
		(Roupies)	
Importation	329.877.235	365.088.632	+ 35.211.397
Exportation	415.428.664	457.340.772	+ 41.912.108
Réexportation	25.784.864	27.660.021	1.875.157
Total	771.090.763	850.089.425	+ 78.998.662

En ce qui concerne les importations, on note surtout l'augmentation des filés et des tissus importés, ce qui est attribué non pas seulement à l'infatigable activité des producteurs du Lancashire, mais aussi à ce que trois années satisfaisantes ont donné une nouvelle impulsion au commerce dans l'Inde. Les métaux, très demandés également, malgré l'élévation de leur prix, confirment la prospérité des affaires dans la Présidence. Les exportations ont augmenté dans l'ensemble, malgré une forte diminution dans les envois de blés et de graines oléagineuses à l'étranger, ce qui est dû surtout à la vente considérable des cotons bruts, des filés et des tissus.

Comme toujours ce sont les filés et les tissus qui entrent pour la plus grande part dans l'importation dont ils constituent presque un tiers.

Le commerce des chevaux subit un recul qui doit être attribué à l'usage croissant de l'automobile et à la transformation des tramways à traction animale en tramways électriques, sans compter que les chevaux arabes se déprécient de plus en plus. Les automobiles effectuent des progrès remarquables, leur importation a beaucoup plus que doublé.

L'importation des pétroles étrangers a diminué de 2 millions 749.246 fr., les pétroles russes étant tombés de 10 millions 519.744 fr. à 2.342.916 fr. Cet énorme recul de plus de 8 millions de francs, dû aux catastrophes de Bakou, a profité surtout aux États-Unis, mais les pétroles du Bengale et de Birmanie en ont aussi bénéficié, et l'on proclame déjà que la production croissante de cette dernière région des Indes ne tardera pas à rendre le pays indépendant de l'étranger, au moins pour les marques inférieures.

Si l'on passe aux exportations on constate le relèvement du trafic de réexpédition avec le golfe Persique et l'Afrique Orientale. Il est à remarquer que tandis que les tissus de coton entrent pour près d'un tiers dans les importations de Bombay, le coton brut, avec les tresses et les filés, forme plus de la moitié de ses exportations. Malgré l'insuffisance des pluies dans bien des régions de culture, les arrivages à Bombay ont été considérables au cours de l'exercice en revue et le commerce d'exportation a été des plus satisfaisants. Après le coton et ses produits manufacturés, ce sont les graines qui forment la plus grande exportation.

SIAM

Les Chemins de fer en 1905. — D'après les statistiques récemment publiées relatives aux chemins de fer du Siam, la longueur des lignes ferrées en exploitation dans ce pays atteignait, en 1905, environ 575 kilomètres. Ces voies ferrées appartiennent à l'État, sauf deux ou trois petites lignes concédées à des particuliers.

Les principales lignes sont celles de Bangkok à Korat, 264 kilom.; Banpah-Ji à Chieng-Maï, non encore entièrement terminée et qui aura une longueur de 616 kilom.; Bangkok à Petchaburi, 151 kilom.; Bangkok à Petriew, 63 kilom., en construction.

Le réseau siamois en exploitation a coûté au Trésor public environ 35 millions de ticaux, se répartissant comme suit : 1° la ligne de Bangkok-Korat (264 kilom.), 19.400.000 ticaux; 2° la ligne Banpah-Ji-Paknam-Poh (160 kilom.), 7.200.000 ticaux; 3° la ligne de Bangkok-Petchaburi (151 kilom.), 7 millions 880.000 ticaux.

Les lignes du nord reviennent à 63.880 ticaux par kilomètre et celles du sud à 52.266 ticaux.

Voici les résultats financiers de l'exploitation des chemins de fer ci-dessus pour les deux exercices 1903-1904 et 1904-1905 :

	1903-1904	1904-1905
	(Ticaux)	
Recettes	1.972.903	2.312.201
Dépenses	887.570	963.416
Recettes nettes	1.085.333	1.348.785

Voici maintenant comment se subdivisent les recettes pour les deux exercices considérés :

	1903-1904		1904-1905	
	Quantités	Valeur en ticaux	Quantités	Valeur en ticaux
Voyageurs (nombre)	1.617.167	1.333.855	2.011.085	1.545.458
Bagages (tonnes)	530	16.519	773	17.747
Marchandises (tonnes)	83.474	468.996	109.837	593.436
Bestiaux (nombre)	45.259	108.620	48.634	101.689

Les profits de 1905 ont été de 24 0/0 supérieurs à ceux de l'exercice précédent. Le pourcentage des profits nets, par rapport au capital déboursé, a été, déduction faite de tous frais et de 10 0/0 pour amortissements, de 4.45 0/0 en 1905, contre 3.58 0/0 en 1904.

MINES D'OR

La Situation au Transvaal

Contrairement à ce que l'on était en droit de supposer, le mouvement gréviste des ouvriers blancs, commencé la semaine dernière, s'est accentué.

On apprenait, en effet, mercredi matin, que la grève avait éclaté dans plusieurs mines où les employés étaient, jusqu'alors, restés à leur poste ; et jeudi matin, enfin, une dépêche datée de la veille, de Johannesburg, annonçait que la grève était à peu près générale, et que 43 mines étaient privées d'ouvriers blancs. Au nombre de ces mines figure tout le groupe de l'*East Rand Proprietary*. Toutefois, à la *Witwatersrand Deep*, à la *City*, à la *Jumpers*, à la *Ginsberg*, les employés ont refusé de cesser le travail, mais on ajoute qu'il est cependant plus que probable qu'ils devront, finalement, se joindre au mouvement.

Jusqu'ici, aucun désordre n'a été signalé, et dans plusieurs Compagnies on a prévenu les mineurs qu'ils ne seront pas réembauchés. On ajoute que dans la plupart des exploitations, on s'attendait à une grève, et que toutes les précautions avaient été prises.

Jeudi matin la *Consolidated Goldfields* a communiqué la dépêche suivante :

« La grève générale a été ordonnée par l'Union des Mineurs « pour le 22 mai. A la *Knights Deep*, à la *Simmer and Jack* « *East*, à la *Simmer and Jack Proprietary Mines*, les pilons « fonctionnent complètement. A la *Robinson Deep*, il y a « 180 pilons en marche. »

Globe and Phœnix Gold Mining Company, Limited

Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle le 24 avril.

Le rapport qui leur a été communiqué accuse, pour l'exercice à fin décembre 1906, un bénéfice net de 39.540 liv. st. 13 shil. 11 d. après déduction de la dépréciation recommandée par le directeur. Trois dividendes intérimaires de 1 shilling chacun par action ont été déclarés pendant l'année et les administrateurs ont recommandé le paiement d'un solde de même importance. Après prélèvements, le compte de Profits et Pertes se solde par un crédit de 55.331 liv. st. 7 sh. 6 d.

Le rapport donne le résumé comparatif suivant des opérations des deux années précédentes :

	1906	1905
Tonnes broyées	78.483	76.527
Production d'or en lingots (en onces)	37.201	41.920
Cyanuration (en tonnes)	49.800	45.875
Production d'or en lingots (en onces)	6.628	7.303
Or vendu (valeur en liv. st.)	175.097	192.377
Frais d'exploitation par tonne broyée valeur en livres sterling)	1. 7. 3d.73	1. 10.4
Réserve de minerai payant au 31 décembre (en tonnes)	98.733	85.920
Valeur moyenne par tonne (en penny weights)	11.7	14
Or contenu (en onces)	57.158.8	60.271
Valeur estimée (en liv. st.)	242.886	253.138

On a découvert au 4e niveau de la mine « Phœnix » un important filon de minerai payant. En outre, la formation intersectée au 13e niveau possède une largeur de 50 pieds contenant plusieurs filons. A partir du 11e niveau, la formation parait se modifier, mois on ne peut pas déterminer exactement la situation avant que les travaux soient plus avancés.

Le rapport du Dr Corstorphine au sujet de la mine « Globe » n'est pas encourageant, mais il préconise une exploration nouvelle au moyen d'un sondage au diamant, lequel a été commencé.

Avant de lever la séance le président a fait voter, avec l'approbation des comptes, la distribution du solde dividende signalé plus haut. Il a fait également allusion à l'achat éventuel d'une autre propriété dans le cas où la Compagnie serait obligée d'abandonner la mine « Globe ». Mais n'ayant rien de positif à dire cet égard, il s'est borné à assurer les actionnaires qu'en tout cas rien ne se ferait sans leur approbation.

ROBINSON GOLD

L'examen du rapport et du bilan de cette Compagnie, pour l'exercice 1906, fait ressortir de nouveau une augmentation de bénéfice très sensible comparativement à l'exercice précédent.

L'exploitation a laissé un bénéfice de 632.382 liv. st. contre 542.534 liv. st. en 1905, c'est-à-dire en augmentation de près de 90.000 liv. st. En ajoutant à cette somme le report de l'exercice précédent, les revenus divers et les dividendes reçus sur les actions de la Robinson Central Deep que la Compagnie possède en portefeuille, on arrive à un total disponible de 721.087 liv. st. qui a reçu l'emploi suivant :

La distribution de deux dividendes, s'élevant ensemble à 20 0/0, a absorbé 550.000 liv. st , les impôts 55.835 liv. st., et 23.044 liv. st. ont été employées en machinerie. Le solde, soit 98.039 liv. st. a été reporté à nouveau.

Le nombre de tonnes broyées s'est élevé à 362.367, c'est-à-dire 34.137 de plus qu'en 1905, d'une valeur de 56 sh. 8 d. contre 55 sh. 7 d. pendant l'exercice précédent.

Les frais d'exploitation ont aussi légèrement diminué, étant à présent de 21 sh. 9 d. par tonne, c'est-à-dire de 9 pence 5 moins élevés. Le bénéfice net par tonne ressort donc finalement à 34 sh. 10 d. par tonne contre 33 shillings. Grâce à l'adjonction de tube-mills, le coefficient d'extraction d'or a pu être porté de 91,4 0/0 à 93,1 0/0.

Dans son rapport, le président estime les réserves de minerai à 2.180.700 tonnes, d'une teneur moyenne de 14,22 pennyweights, sans comprendre dans ce chiffre le minerai contenu dans le Main Reef, et se répartissant comme suit :

	Tonnes	Teneur en pennyweights
Main Reef Leader	1.198.480	14.24
South Reef	982.220	14.19
	2.180.700	14 22

Depuis la clôture de l'exercice financier les résultats n'ont pas cessé d'être tout aussi satisfaisants, et c'est avec plaisir que le président a fait ressortir que pendant les deux premiers mois de l'année en cours la valeur du minerai avait été de 59 sh. 11 d. par tonne, c'est-à-dire en nouvelle augmentation de plus de 4 shillings.

Mines d'Or Australiennes

Production de l'or en Australie. — La production d'or dans toute l'Australie fédérée, pour les quatre premiers mois de l'année en cours, s'est élevée à 1.048.647 onces, soit en diminution de 108.843 onces sur la même période de l'année 1906.

Informations diverses

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Le bureau de Londres communique les câblogrammes suivants échangés avec le siège social.

Câble envoyé à Johannesburg le vendredi 17 mai : « Par suite de la baisse continue du cours des actions, il nous est adressé plusieurs questions au sujet de la mine. Avez-vous quelques nouvelles à publier. Répondez immédiatement ».

Reçu de Johannesburg le mardi 21 mai : « Réponse à votre câble du 17. Les chantiers ouverts sont entrecoupés de roches intrusives, ce qui aura pour conséquence de réduire un peu le rendement par 100 loads. Afin d'éviter des difficultés à la surface, nous avons commencé à mettre en communication par une galerie le puits principal avec la mine, de manière à en extraire du pur minerai jaune et bleu. La production sera maintenue aussi élevée que possible. Notre situation financière est forte. Nous ne pouvons nous expliquer le grand fléchissement du cours.

Premier Diamond. — La production pour avril s'est élevée à 153.310 carats, contre 157.037 carats en mars dernier. La Compagnie annonce qu'elle ne publiera plus ses rendements que tous les six mois.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 22 mai 1907.

Après trois jours de chômage le Stock-Exchange a rouvert ses portes, mais lourdement. Il est vrai que les nouvelles du Sud de l'Afrique au sujet des grèves étaient peu satisfaisantes. On sait cependant que les mines n'ont que peu souffert jusqu'ici de cet incident, les ouvriers manquant ayant pu être remplacés en partie immédiatement dans plusieurs Compagnies.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 5/16, termine à 1 11/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 13/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 1/4.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 23/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 13/16 ; elle se traitait à 6 1/8 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 15/16, contre 3 31/32 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 1/4 ; elle restait ainsi il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 livres.

L'*Angelo*, est à 3 livres.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/16. La *City and Suburban* cote 3 5/16. La *Driefontein* cote 1 5/8.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 27/32. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 3/4, se retrouve à 3 11/16. La *Jumpers* cote 1 11/16, comme il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 3 3/4.

La *Ferreira* finit à 18 3/4.

La *Modderfontein* cote 5 7/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 livres. La *Ginsberg* clôture à 11/16. *Treasury*, 11/16. La *May Consolidated* se traite à 2 1/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/2, s'échange ainsi.

La *Randfontein* vaut 1 7/16. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 3/4 ; elle était à 2 13/16 il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 2 31/32.

La *Crown Reef* reste à 7 1/8, contre 7 1/2 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/16. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/4.

La *Wolhuter* reste à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 11 3/4, comme la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 5 1/4.

Le rapport de cette Compagnie, pour le trimestre clos le 31 mars, fait ressortir une certaine augmentation des bénéfices due en partie à la plus grande quantité de minerai broyé et à la réduction des frais d'exploitation. Pendant le dernier trimestre, on a développé 111.321 tonnes de minerai, contre 108.892 tonnes au 31 décembre. Le nombre des tonnes extraites a été de 102.489, au lieu de 94.077 pour le trimestre précédent. Enfin, il a été broyé 86.425 tonnes, contre 82.910.

La *Knights Deep* vaut 2 livres. La *Robinson Deep* cote 4 9/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Cinderella Deep* finit à 1 3/4. L'*Angelo Deep* est à 9/16 ; *Glen Deep*, 1 15/16 contre 1 7/8 il y a huit jours. La *Nigel Deep* s'échange à 1/16. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4, au lieu de 4 7/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8.

La *Nourse Mines* cote 2 1/8, comme il y a huit jours. La *Village Deep* clôture à 1 11/16. La *Rose Deep* vaut 3 1/2. La *Roodepoort Central Deep* est à 9/16. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 livre. La *Jumpers Deep*, finit à 1 3/8 comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 livres. La *Simmer and Jack* reste à 1 7/32.

La *Geduld* finit à 1 7/16. La *Jupiter* se tient à 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/0 ; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 21/32. La *Sheba* s'inscrit à 4/3.

La *Rand Collieries* cote 1 1/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 21/32, comme la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 5/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 11/16; l'*African and European Investment* à 1 1/16 ; la *Swazieland Corporation* à 3/8 ; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 3/8, sans changement sur le cours d'il y a huit jours.

Au sujet de cette dernière Compagnie, on a communiqué le câblogramme suivant :

Production d'avril : Loads lavés : terre de la mine, 559.480; couche supérieure 63.434 loads. Production : 153.310 carats de diamants.

La dépêche ajoute que par suite d'un accord intervenu entre la Compagnie et le gouvernement du Transvaal, la production future ne sera plus publiée que semestriellement.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 7/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 23 mai 1907.

Peu d'affaires en Mines d'or Sud-Africaines au cours de ces derniers jours. Cependant, vu l'accentuation du mouvement gréviste, la tendance a laissé à désirer et l'on clôture faiblement sur toute la ligne.

La *Consolidated Goldfields* termine à 91 fr. 50, au lieu de 97 fr. .. ; *East Rand* à 97 francs, au lieu de 100 fr. .. ; *Chartered* à 34 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 144 fr. .., elle restait à 151 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 478 fr. .., s'inscrit à 470 francs.

Le rapport trimestriel pour la période ayant pris fin le 31 mars, fait ressortir une plus-value dans le bénéfice de cette Compagnie. Ces bénéfices ont en effet été de 92.638 liv. st. pour le dernier trimestre, contre 88.325 liv. st. le trimestre précédent. Il faut observer que le tonnage broyé, n'a pas sensiblement varié d'un trimestre à l'autre.

La *French Rand* s'échange à 22 francs.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 25 francs.

La *Geduld* clôture à 36 francs, contre 40 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 292 francs, contre 293 fr. .. il y a huit jours.

Les résultats des broyages de cette mine pour le mois d'avril ont été très satisfaisants. Les bénéfices se sont en effet accrus de 1.000 liv. st. par rapport au mois de mars, et en surplus, il a été porté 2.500 onces à la réserve.

La *Geldenhuis Estate* finit à 71 fr. 50, comme il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 31 fr. .., reste à 28 fr.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 130 fr., au lieu de 135 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* est demeurée sans affaires, elle cote 26 francs.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 58 francs.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 57 fr. 50, clôture à 56 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 16 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 27 fr. 50.

La *New Goch* se retrouve à 24 fr. 50, contre 25 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 71 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 25 francs, au lieu de 27 fr. 25.

La *Randfontein Estate* est à 35 francs, contre 39 fr. .. la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 210 fr. 50, au lieu de 215 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 113 fr. 50, contre 115 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 81 fr. 50, au lieu de 92 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 94 fr. 75 ; elle cotait 96 fr. 50 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 30 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 72 fr., contre 80 francs la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 670 fr. .., l'action ordinaire finit à 652 fr. ... Actions privilégiées, 446 fr. 50, contre 454 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 225 francs, au lieu de 237 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 803. — 31e volume. 22 | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 31 mai 1907.

SOMMAIRE DU Nº 803

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 31 mai.....	2.341	1.063	4.772	504	951	495	[illegible]
1907 16 mai.....	2.613	984	4.752	512	1.117	570	3½
1907 23 mai.....	2.631	985	4.686	508	1.051	559	3½
1907 30 mai.....	2.647	989	4.754	574	1.137	548	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 23 mai.....	1010	307	1.586	779	1.009	78	4½
1907 7 mai.....	851	268	1.827	752	1.296	102	5½
1907 15 mai.....	889	280	1.761	845	1.250	99	5½
1907 23 mai.....	936	295	1.689	925	1.252	79	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 15 mai.....	70	21	180	92	127	89	»
1907 30 avril.....	58	19	168	82	144	78	»
1907 7 mai.....	61	19	171	86	141	80	»
1907 15 mai.....	65	21	180	86	140	84	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 31 mai.....	842	»	724	1.067	787	»	4
1907 16 mai.....	874	»	720	1.069	764	»	4
1907 23 mai.....	878	»	723	1.042	778	»	4
1907 30 mai.....	881	»	721	1.059	768	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 10 mars.....	118	19	173	»	»	»	»
1907 12 janvier...	134	18	185	»	»	»	»
1907 9 février...	124	18	174	»	»	»	»
1907 9 mars.....	118	21	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 10 mars.....	69	11	154	»	»	»	»
1907 12 janvier...	75	10	165	»	»	»	»
1907 9 février...	75	10	167	»	»	»	»
1907 9 mars.....	75	10	163	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 23 mai.....	1.176	324	1.731	156	457	39	4½
1907 7 mai.....	1.145	318	1.914	264	767	62	4½
1907 15 mai.....	1.148	319	1.871	257	712	59	4½
1907 23 mai.....	1.150	321	1.816	284	692	56	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 23 mai.....	104	17	678	66	582	38	3½
1907 8 mai.....	103	19	721	72	593	59	5
1907 16 mai.....	102	19	726	62	601	57	5
1907 23 mai.....	102	20	716	79	611	57	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 13 mai.....	18	18	43	73	24	13	7
1907 27 avril.....	28	12	52	78	24	20	7
1907 5 mai.....	28	12	53	78	25	20	7
1907 13 mai.....	28	12	53	79	25	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 avril.....	116	»	159	4	52	[illegible]	5
1907 28 février...	117	»	157	[illegible]	50	9	6
1907 31 mars.....	123	»	165	2	54	[illegible]	6
1907 30 avril.....	124	»	169	4	57	8	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 26 mai.....	378	611	1.541	558	655	108	4½
1907 11 mai.....	387	630	1.536	535	560	118	4½
1907 18 mai.....	387	635	1.529	559	564	116	4½
1907 25 mai.....	387	638	1.526	539	561	114	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 mars.....	1	1	120	109	35	14	»
1907 31 janvier..	2	1	125	120	35	15	»
1907 28 février...	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars.....	2	1	121	122	36	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 26 mai.....	139	145	563	21	171	150	4½
1907 11 mai.....	133	139	567	19	157	167	5
1907 18 mai.....	134	139	551	21	155	160	5
1907 25 mai.....	134	141	542	22	150	156	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 10 mai.....	634	105	930	181	356	36	5
1907 20 avril.....	727	129	1.132	193	367	34	5
1907 30 avril.....	721	129	1.146	177	373	39	5
1907 10 mai.....	727	128	1.125	170	357	38	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 30 avril.....	142	15	316	80	141	19	5
1907 10 avril.....	162	15	340	79	135	22	5
1907 20 avril.....	163	15	331	81	131	21	5
1907 30 avril.....	163	15	332	82	131	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 30 avril.....	43	2	70	37	49	3	5
1907 10 avril.....	44	2	74	43	57	10	5
1907 20 avril.....	44	2	72	43	55	11	5
1907 30 avril.....	44	2	73	43	53	11	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 31 mars.....	40	»	93	12	48	1	5
1907 31 janvier...	44	»	88	14	47	2	5½
1907 28 février...	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars.....	44	»	100	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 2 mai.....	28	40	366	8	111	22	5½
1907 17 avril.....	28	36	373	6	119	21	5½
1907 24 avril.....	28	36	372	7	119	21	5½
1907 1 mai.....	28	36	373	10	118	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 19 mai	74	2	219	»	89	25	5
1907 4 mai	81	1	260	»	102	30	5
1907 11 mai	81	1	261	»	113	30	5
1907 18 mai	80	2	260	»	112	29	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 mai	2.001	149	3.121	498	520	614	7
1907 6 mai	2.458	154	3.143	483	457	599	7
1907 14 mai	2 467	163	3 087	492	442	597	7
1907 21 mai	2.476	168	3.037	500	443	557	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 30 avril	24	2	91	19	38	20	5
1907 30 mars	27	1	97	28	47	25	5½
1907 15 avril	27	1	93	29	45	24	5½
1907 30 avril	27	1	95	29	46	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 avril	14	9	33	4	5	6	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril	13	8	33	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 avril	97	6	235	78	164	14	5
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
1907 21 mars	105	5	276	79	216	23	6
1907 30 avril	105	6	256	83	202	21	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 26 mai	110	8	234	1.460	240	60	4½
1907 11 mai	108	9	239	1.662	304	58	4½
1907 18 mai	108	9	236	1.648	300	56	4½
1907 25 mai	108	10	236	1.648	300	56	4½
TOTAUX							
1906 30 mai	10 189	2.875	18 052	5 928	6 611	1.853	»
1907 16 mai	10 311	2.781	18.998	6.101	7.365	2.033	»
1907 23 mai	10.384	2 810	18.689	6.154	7 238	2 006	»
1907 29 mai	10.464	2 845	18.514	6 354	7.248	1.928	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9 811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	24 avril	1er mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai
Amsterdam	47 90	47 96	47 92	47 93	47 96	48 10
Anvers	100 28	100 23	100 32	100 32	100 43	100 42
Athènes	107 50	107 50	108 25	108 25	108 28	107 50
Barcelone	11 ..	11 10	11 20	11 .	11 .	11 15
Berlin	81 25	81 35	81 30	81 35	81 37	81 40
Bruxelles	100 21	100 20	100 27	100 33	100 35	100 36
Bucharest	100 30	100 35	100 35	100 90	100 95	100 75
Constantinople	22 83	22 81	22 85	22 82	22 87	22 81
Francfort	81 25	81 35	81 30	81 32	81 22	81 40
Gênes	100 16	100 18	100 25	100 24	100 25	100 15
Genève	100 22	100 20	100 20	100 20	100 15	100 10
Lisbonne	549 .	552 .	552 50	550 .	550 ..	550 50
Londres	25 43	25 41	25 38	25 37	25 30	25 37
Madrid	10 76	10 95	11 05	10 80	10 85	10 90
Rome	100 16	100 20	100 25	100 25	100 25	100 15
Saint-Pétersbourg	38 12	37 96	37 93	37 98	37 91	37 98
Vienne (à vue)	95 57	95 67	95 72	95 77	95 70	95 80
— (2 mois)	95 57	95 67	95 72	95 77	95 73	95 80

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	2 mai	10 mai	16 mai	23 mai	30 mai
Amsterdam	papier court	5 %	208 37	208 44	208 44	208 25	207 87
Allemagne	—	5 ½	122 87	122 87	122 94	122 87	122 87
Vienne	—	4 ½	104 37	104 31	104 37	104 37	104 37
Espagne	—	4 ½	450 50	451 ..	451 .	451 ..	451 ..
Lisb.-Porto	—	5 ½	543 .	542 .	542 ..	543 ..	543 ..
St-Pétersb.	—	7 %	263 75	263 50	263 50	263 50	263 50
Londres	—	4 %	25 155	25 145	25 145	25 13	25 13/4
Belgique	—	5 %	99 75	99 62	99 62	99 56	99 56
Italie	—	5 %	99 75	99 69	99 69	99 69	99 81
Suisse	—	4 ½	99 75	99 75	99 75	99 75	99 87
New-York	—	5 %	517 ..	516 .	516 .	515 50	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	111 ..	110 50	110 50	112 75	114 75
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 2 mai	10 mai	16 mai	23 mai	30 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 229	1 228	1 229	1 228	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 15	25 14	25 14	25 13	25 13
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 91	0 91	0 91	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 083	2 084	2 084	2 082	2 078
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 94	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 43	5 42	5 42	5 43	5 43
Roumanie (leu or)	1 »	1 ..	0 99	1 .	1 .	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 81	22 85	22 82	22 82	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 97	25 97	25 97	25 97	25 97
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 19	5 16	5 16	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 31	1 36	1 37	1 37	1 32
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 69	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 69	3 64	3 66	3 67	3 7[illegible]

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 30 mai 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 48	Billets *Allemands*	99 52
En *Angleterre*	100 35	— *Anglais*	99 65
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 44	— *Belges*	99 60
En *Espagne*	110 86	— *Espagnols*	90 20
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 50
En *Hollande*	100 24	— *Hollandais*	99 76
En *Italie*	100 19	— *Italiens*	99 81
En *Portugal*	103 13	— *Portugais*	96 87
En *Roumanie*	109 78	— *Roumains*	99 25
En *Russie*	101 52	— *Russes*	98 48
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 17	— *Turcs*	99 83
En *Egypte*	100 .	Pièces d'*Egypte*	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 58	— des *Etats-Unis*	99 42
Au *Mexique*	98 85	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	143 18	— du *Chili*	69 84
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	100 .	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	197 33	— de la *Chine*	50 20

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 30 mai 1907.

Les divers éléments de la cote des changes ont varié cette semaine en sens divers : dans l'ensemble, un léger mouvement de reprise se dessine après la lourdeur des premiers jours. Le florin de Hollande, seul, parmi les devises européennes, marque une baisse très nette qui se chiffre par

37 centimes. Le papier sur l'Allemagne et l'Autriche se négocie aux mêmes cours que jeudi dernier, mais le reichsmark est descendu dans l'intervalle jusqu'à 122 75.

Le peseta est à peu près stable avec une perte de 10 0/0 sur le pair; le milreis portugais maintient sa hausse de la semaine dernière. Le rouble reste à 263 50.

Le papier à vue sur Londres est toujours bas à 25 13 1/2, et l'or qui a passé le détroit cette semaine ne paraît pas avoir suffi à régler la dette de l'Angleterre vis-à-vis de nous; le marché de Paris reste fortement créancier, bien que le relèvement du taux de l'argent à Londres semble devoir attirer nos capitaux.

Le franc belge est stationnaire; par contre, le papier sur l'Italie progresse de 12 centimes, ainsi que la devise suisse.

Le New-York perd encore un demi-point; la parité du câble-transfert est aux environs du gold-point; les Etats-Unis vont sans doute avoir à restituer une partie de l'or qu'ils ont puisé dans les réserves européennes dans les derniers mois de l'année dernière.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	1er mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai
Valeurs à vue					
Yokohama	2 0 7 16	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ./	2/4 ./.	2/4 ./.	2 4 ./..	2/4 ./.
Hong-Kong	2 1 11 16	2 1 1 2	2/1 11/16	2,1 3/4	2'2 5/16
Shanghai	2 11 1 8	2/10 3/4	2/10 7/8	2/11 ./.	2.11 3 4
Bombay	1 4 3 32	1/4 ./.	1/4 1/32	1,4 1 16	1/4 3/32
Calcutta	1 4 3 32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 3/32
Alexandrie	97 3 8	97 3/8	97 3,8	97 7/16	97 1 2
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9 32	15 9,32	15 9/32	15 9/32	15 1'4
Valparaiso	12 17 32	13 ./	13 3/32	13 3/32	12 9 16
Buenos-Ayres (or)	48 3,16	48 3 16	48 1/4	48 1/4	48 3/8
Or en barres	77 9 1 2	77/9 3/4	77/10 ./.	77/10 ./.	77/10 3/8
Argent en barres	30 3/8	30 ./.	30 5/16	30 3,4	31 1'16

La reprise de l'argent métal influe sur les devises chinoises, qui s'améliorent sensiblement : le dollar à Hong-Kong bénéficie d'une hausse de 9/16, et le taël Shanghaï finit en progrès de 3/4. Le yen japonais et le dollar des Détroits s'immobilisent à leurs cours précédents.

La baisse du change indien n'aura pas été de longue durée; nous avons à enregistrer aujourd'hui le retour à des cours voisins du point d'entrée de l'or dans la péninsule, où, cependant, la détente monétaire se poursuit. Le 16 mai, la *Banque du Bengale* a abaissé son taux d'escompte de 6 à 5 0/0. Le montant des tirages hebdomadaires du Conseil de l'Inde, adjugés le mercredi par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été porté cette semaine de 4 à 5 millions de roupies. Le total des ventes, pour la semaine dernière, s'est élevé à 3.095.000 roupies ayant produit 207.346 liv st.

Le change égyptien continue son mouvement de hausse et s'établit au pair.

La devise brésilienne subit une légère dépression de 1/32 ; le peso chilien, toujours violemment agité, recule de plus d'un demi-point. Le Buenos-Ayres est en progrès de 1/8.

La concurrence des acheteurs français a porté le cours de l'or en barres à Londres à 77/10 3/8, et, vers la fin de la semaine, la *Banque d'Angleterre* n'a pu s'assurer qu'une part insignifiante des arrivages. Les cours des monnaies à 900 millièmes reste invariable à 76/5 l'ónce.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 16 au 23 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	341.000	Bombay £	165.000
Bombay	74.000	Calcutta	45.000
Australie	12.000	Colombo	13.000
Brésil	5.000		
Afrique occidentale	2.000		
Total	434.000	Total	223.000

L'argent-métal a été l'objet d'ordres d'achat suivis, aussi bien de la part du gouvernement de l'Inde que de celles des bazars indiens et de l'Extrême-Orient. La hausse est de 5/16 pour la semaine.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 16 au 23 mai, à 76.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 5.508.096 liv. st., contre 7.281.463 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	2 mai	9 mai	16 mai	23 mai	30 mai
Paris	3 3/8	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 1/2
Londres	3 1/8	3 ./.	3 3/16	3 5/16	3 19 32
Berlin	4 3/8	4 1/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
New-York (time money)	4 1/4	4 1/2	4 1/2	4 ./.	3 3,4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente, cette semaine, une augmentation de 16.136.000 fr. La circulation a prélevé 1.749.000 fr. à Paris et rendu 2.714.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 13.486.000 fr. de matières ; il est venu 1.200.000 fr. d'Alexandrie et 485.000 fr. de Suisse.

L'encaisse-argent s'est accrue de 3.684.000 fr. ; il est sorti par les guichets 27.000 fr. à Paris et rentré par la même voie 4.362.000 fr. dans les succursales. Il a été envoyé 740.000 fr. en Suisse, 200.000 fr. en Algérie, 50.000 fr. en Guinée et 25.000 fr. à Madagascar ; il est venu 264.000 fr. du Sénégal et 100.000 fr. d'Algérie.

Il a été mis en circulation 68 millions de billets ; les comptes courants ont versé 68 millions et le Trésor 16 millions. Le portefeuille augmente de 86 millions, les avances fléchissent de 11 millions.

La *Banque de l'Empire d'Allemagne* a réintégré dans ses caisses 62 millions d'espèces et 72 millions de billets ; elle a reçu 80 millions de ses comptes courants; le portefeuille diminue de 38 millions et les avances de 30 millions. La réserve de billets s'élève à 279 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	203.000	Paris £	377.000
Australie	13.000	Singapoure	200.000
Excédent des sorties	517.000	Afrique du Sud	100.000
		Java	56.000
Total	733.000	Total	733.000

L'excédent des exportations atteint 13 millions, mais la circulation intérieure a fait d'autre part des virements, qui se sont élevés à 16 millions en espèces et 2 millions en billets : la réserve se trouve ainsi accrue de 5 millions. D'autre part, les comptes courants augmentent de 17 millions et le portefeuille de 4 millions. La proportion de la réserve aux engagements se retrouve au même point qu'au dernier bilan.

Il est entré à la *Banque d'Autriche-Hongrie* 2 millions d'or, 2 millions d'argent et 55 millions de billets; sur ces sommes, 27 millions proviennent des versements des comptes courants. Le portefeuille décroît de 20 millions et les avances de 3 millions.

A la *Banque nationale de Belgique*, la circulation diminue de 10 millions ; le solde des comptes courants s'accroit de 17 millions et le portefeuille de 10 millions.

La circulation intérieure continue à faire à la *Banque d'Espagne* des versements normaux à cette époque de l'année ; le portefeuille et les avances diminuent légèrement.

A la *Banque néerlandaise*, la circulation fiduciaire fléchit de 9 millions, le portefeuille de 5 millions et les avances de 4 millions.

Le bilan de la *Banque d'Italie*, succédant à celui de l'échéance de fin avril, fait ressortir une réduction de 21 millions dans les billets en circulation, de 16 millions dans le portefeuille et de 7 millions dans le solde des comptes courants.

Il est entré, à la *Banque de l'Etat de Russie*, 9 millions d'or, 5 millions d'argent et 50 millions de billets; les comptes courants ont déposé 8 millions ; les avances diminuent de 40 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent actuellement à 5.619 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		Importations	
Or	Du 4 mai au 11 mai	Depuis le 1er janvier	Du 4 mai au 11 mai	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	3.600	»	2.540.353
France	»	»	»	331.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	80.910	1.858.846	44.947	1.311.370
Totaux 1907..	80.910	1.862.446	44.947	5.338.107
— 1906..	10.000	4.934.522	5.133.793	26.306.567
— 1905..	22.500	32.674.625	29.222	5.063.866
Argent				
Grande-Bretagne	323.505	14.071.621	»	2.259
France	161.000	701.000	»	»
Allemagne......	5.555	6.555	»	158
Autres pays....	4.870	72.031	34.669	702.008
Totaux 1907..	494.930	14.851.207	34.669	704.425
— 1906..	957.560	20.686.211	44.566	905.407
— 1905..	364.237	11.596.378	13.344	1.102.491

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 26 mai.	181.0	83.9	49.8	1.032.7	1.049.4	+ 6.7
1907 11 mai.	212.5	72.1	50.2	1.104.4	1.126.2	+ 8.5
1907 18 mai.	215.1	72.9	50.4	1.106.1	1.124.8	+ 11.5
1907 25 mai.	221.2	72.7	50.7	1.112.6	1.126.4	+ 15.7

On peut noter, comme symptômes satisfaisants à relever au bilan des *Banques associées de New-York*, l'accroissement de l'encaisse et la réduction de l'écart entre le portefeuille et les dépôts. Le *surplus-reserve* se trouve ainsi amené à un niveau sensiblement supérieur à celui de l'année dernière.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 21 avril.	127.3	238.6	33.7	575.7	10.0	567.6
1907 23 mars.	145.6	284.6	8 7	403.2	73.6	415.8
1907 30 mars.	146.6	318.7	6.5	401.8	100.8	406.6
1907 20 avril.	143.2	277.0	10.8	424.2	91.5	425.8

La reprise de l'activité économique au Japon est très nettement mise en lumière par l'accroissement du portefeuille de la Banque d'émission mis en regard de celui de l'année dernière. Il est malheureusement impossible de faire la même comparaison pour les avances, qui sont réunies dans les bilans à des comptes débiteurs d'une importance très supérieure à la leur.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Opérations de l'Hôtel des Monnaies de Russie

Le mémoire explicatif présenté par le ministre des finances de Russie, en même temps que son projet de budget pour l'exercice 1907, contient, sur les opérations de l'Hôtel des monnaies, quelques renseignements intéressants que nous reproduisons ci-après :

La monnaie d'argent nécessaire à la circulation du pays se frappe tant avec de l'argent acheté qu'avec le produit de la fonte de pièces d'argent usées et n'ayant plus cours. D'après le règlement en vigueur, les lingots d'argent sont portés dans les comptes de l'Hôtel des monnaies pour la pleine valeur de l'argent monnayé à 0,900 qui peut être obtenue avec ces lingots. Or, le prix de l'argent-métal est toujours inférieur à celui de l'argent converti en monnaie russe. La différence entre le prix d'achat des lingots et la valeur légale qu'ils auront, une fois convertis en numéraire, au titre de 0.900, constitue pour l'État un bénéfice qui est porté en recette au paragraphe « Monnaie ». Si ces lingots sont employés à frapper, non des pièces de 1 rouble, 50 copecs et 25 copecs, mais du billon d'argent (pièces de 20, 15, 10 et 5 copecs), qui, à valeur nominale égale, contient juste moitié moins de métal fin, un nouveau bénéfice apparaît. On crédite alors le paragraphe « Monnaie » de toute la différence entre la valeur nominale du billon d'argent ainsi frappé et la valeur qu'auraient les lingots ayant servi à la fabrication s'ils avaient été convertis en monnaie à 0.900. Pour ce qui est de la monnaie de cuivre, la valeur nominale des pièces frappées est portée tout entière en recette, étant donné que le métal dont on se sert pour la frappe n'est inscrit à la Monnaie que dans les comptes-matières, et n'entre pas dans les comptes-espèces du Trésor.

Le revenu de la Monnaie a ainsi trois éléments constitutifs. Son importance dépend de la quantité et du prix de revient de l'argent acheté et du chiffre des commandes faites par l'État à l'Hôtel des monnaies.

Le tableau ci-après donne les quantités de billon d'argent (pièces de 20, 15, 10 et 5 copecs) frappées de 1902 à 1906, et les prévisions pour 1907 :

	Roubles		Roubles
1902.....	6.300.000	1905.....	8.800.000
1903.....	7.800.000	1906.....	8.450.000
1904.....	7.000.000	1907.....	10.500.000

Les bénéfices de la Monnaie réalisés de 1902 à 1906, et les prévisions de 1907 s'établissent comme suit :

	1902	1903	1904	1905	1906	1907
	(Milliers de roubles)					
Différence entre la valeur monétaire (en Rbles à 0.900) des lingots d'argent et leur prix d'achat.........	»	»	94	69	537	1.327
Bénéfices sur le billon d'argent....	3.150	3.900	3.500	4.400	4.225	5.250
Produit brut des frappes de cuivre	500	1.670	780	630	495	325
Total........	3.650	5.570	4.374	5.099	5.257	6.902

En 1907, les entrées de lingots d'argent à la Monnaie de Saint-Pétersbourg doivent s'élever à 5.058 pouds (82.850 kilogrammes environ), ayant une valeur monétaire (exprimée en roubles de plein poids au titre de 0.900) de 4.604.000 roubles en chiffre rond et dont le prix d'achat a été de 3.277.000 roubles. La différence, 1.327.000 roubles, est inscrite au budget de 1907 comme bénéfice découlant des achats respectifs. Quant au produit net additionnel de la frappe de billon d'argent et de cuivre en 1907, il est calculé sur le chiffre des commandes données à l'Hôtel des monnaies.

Frappe de nouvelles piastres au Mexique

Nous lisons dans le journal *le Mexique :*

La loi monétaire du 25 mars 1905 prévoit, comme on le sait, la frappe de nouvelles piastres fortes. D'après cette même loi, les pièces en question devront peser 27 gr. 073. Leur diamètre sera de 39 millimètres et leur titre de 0.9027 d'argent pur et 0.0973 de cuivre.

Pour différentes raisons (principalement en vue des conditions du marché de l'argent), la Commission des changes et monnaies a cru devoir différer la frappe de ces monnaies.

Par suite des modifications qui sont survenues depuis dans les conditions du marché de l'argent, on annonce maintenant que l'on commencera, dans le courant de cet été, à frapper les nouvelles piastres prévues par la loi monétaire.

Rappelons que la piastre mexicaine — en tant qu'unité théorique du système monétaire du pays — est représentée par 75 centigrammes d'or pur.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le début de la semaine a laissé fortement à désirer, toujours sur les avis venus de New-York. Mais la réponse des primes de la liquidation de fin mai, qui a eu lieu hier jeudi, nous a valu des rachats qui ont redonné du ton à la Cote. Les *Rentes Françaises*, notamment, sont en reprise appréciable et, parmi les valeurs industrielles, le *Rio-Tinto*, d'abord très offert, est beaucoup mieux au dernier moment.

Les *Mines d'or Sud-Africaines* elles-mêmes, qui s'étaient forcément ressenties de la grève des ouvriers blancs, sont mieux en dernière heure. Quant à la liquidation qui va avoir lieu aujourd'hui, elle paraît devoir se passer favorablement, les capitaux disponibles étant abondants.

Allemagne. — Le marasme de la Bourse persiste. La hausse du prix des céréales, déterminée par les nouvelles défavorables des récoltes, contribue pour beaucoup à maintenir cette dépression.

On constate, d'ailleurs, dans toute l'Allemagne un renchérissement général des choses nécessaires à la vie.

La situation du marché monétaire reste un peu tendue, ce qui est anormal dans cette saison. On ne compte plus sur une diminution du taux de l'escompte officiel.

Certains indices tendent à faire croire à un arrêt dans l'essor des métallurgies.

Angleterre. — La situation monétaire est plus tendue depuis la fin de la semaine dernière. Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre n'accuse pas, toutefois, de changement appréciable.

Au Stock-Exchange, le mois qui finit n'aura pas été favorable à la bonne tenue des cours. Pour 387 titres, on a constaté une dépréciation de plus de 37 millions de livres sterling.

L'année 1906 a été favorable aux opérations des banques.

L'Angleterre a reçu, en 1906, 165.500 immigrants, dont 93.707 de seconde classe.

Belgique. — Le marché financier a été faible toute la semaine.

La situation industrielle demeure excellente dans le pays, et c'est de cette bonne situation qu'on attend le relèvement de la Bourse

En 1906, la Dette publique de la Belgique a augmenté de 64.532.927 fr.

Bulgarie.— Les opérations de la Banque nationale de Bulgarie ont augmenté en 1906 : elles se sont élevées à 335 millions de francs.

Les bénéfices nets se sont élevés à 3.052.129 fr.

Espagne. — On attend pour la semaine prochaine la lecture des projets du ministre des Finances.

Les recettes budgétaires sont en décroissance depuis le commencement de l'année. Les recettes des quatre premiers mois ont été de 298 millions, contre 314 millions, dans la même période de 1906. La moins-value continue en mai.

La Bourse de Madrid manque d'entrain et de fermeté.

Hollande. — Les opérations de la Banque Néerlandaises ont été très actives en 1906 ; les bénéfices nets ont été de 6.201.000 fr., contre 3.628.000 fr. en 1905.

Italie. — La Bourse de Rome semble avoir touché le fond de la baisse et marque des dispositions à s'améliorer.

L'exercice des chemins de fer de 1905-1906, sous l'administration de l'Etat, a donné 24 millions ou 10 0/0 de plus que le précédent. Pour 1906-1907 on estime qu'on encaissera 82 millions de plus que pendant la dernière année de l'exploitation privée.

D'après les prévisions les plus vraisemblables, pour l'exercice financier 1906-1907, il restera au Trésor un excédent de recettes de 131 millions de lire.

Suisse. — L'année 1906 a été assez bonne pour l'industrie des hôtels.

Dans les trois premiers mois de l'année, les recettes de Chemins de fer suisses ont été de 27.587.000 fr. et les dépenses de 20.536.000.

Turquie. — Le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane vient de faire paraître son rapport annuel sur la gestion des dîmes et impôts. Le total des recettes brutes du dernier exercice, comparé au total des recettes de l'exercice précédent, présente une augmentation de 13.6 0/0.

Amérique. — *Brésil.* Nous donnons, page 701, un exposé de la situation financière du Brésil qui est satisfaisante.

La Dette extérieure de l'Union est actuellement de 69.608.357 liv. st.

Etats-Unis. — Au 30 avril 1907 la Dette publique des Etats-Unis s'élevait à 903.337.617 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise. Cette encaisse était de 1 milliard 671.151.086 dollars.

A la Bourse de New-York on constate un mouvement de reprise.

République Argentine. — Les Compagnies d'assurances nationales ont assuré 635.477.953 dollars pour l'incendie et 45.081.774 dollars pour la vie. Les Compagnies étrangères ont assuré respectivement 949 millions 232.106 dollars et 7.859.921 dollars.

Asie. — Le commerce dans les Etats malais s'est élevé, en 1905, à 337.776.083 francs, dont 112.229.595 aux importations, métaux précieux compris.

La production des mines d'or est en déclin : leur production a dépassé, à peine, 1 million de francs.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	22 mai			29 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 65	31 55	3 17	95 ..	31 66	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 85	33 67	2 97	86 ..	34 12	2 32
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 25	24 55	4 07	98 5	24 62	4 06
Belgique 3 %	100 20	33 40	2 99	100 35	33 45	2 98
Bulgarie 5 % 1896	498 50	19 94	5 01	496 ..	19 84	5 04
Danemark 3 % 1897	92 25	30 75	3 25	92 25	30 75	3 25
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	93 50	23 37	4 27	93 25	23 31	4 29
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	252 50	24 75	4 04	252 50	24 75	4 04
Hollande 3 %	91 40	30 46	3 28	90 50	30 16	3 31
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 25	24 06	4 15	96 30	24 07	4 15
Italie 3 75 % net	102 65	27 37	3 65	103 10	27 49	3 63
Norvège 3 % 1888	86 75	28 91	3 45	87 50	29 16	3 42
Portugal 3 %	68 85	22 95	4 35	68 85	22 95	4 35
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 60	27 86	3 59	83 60	27 86	3 59
Roumanie 4 % 1898	87 50	21 87	4 57	87 55	21 88	4 57
Russie 3 % or 1891	61 60	20 53	4 87	61 70	20 56	4 86
Serbie 4 % amort. 1895	82 62	20 66	4 84	82 60	20 65	4 84
Suède 3 ½ % 1895	99 20	28 34	3 52	99 20	28 34	3 52
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 ..	31 66	3 15	95 40	31 80	3 14
Turquie convertie unifiée 4 %	94 ..	23 50	4 25	93 75	23 43	4 26
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 ..	22 75	4 39	90 70	22 67	4 41
Brésil 4 % 1889	82 65	20 62	4 84	81 35	20 33	4 91
Chinois 5 % or 1898	102 ..	20 40	4 90	102 75	20 [illegible]	4 90
Egypte unifiée 4 % net	102 65	25 62	3 90	102 15	25 53	3 91
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York	129 25	32 31	3 14	129 ..	32 25	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr	215 50	14 36	6 96	215 ..	14 33	6 97
Japon 5 % (à Londres)	101 75	20 35	4 91	101 50	20 30	4 92
Mexique 5 % intérieur	51 20	19 69	5 07	51 50	19 50	5 05

FRANCE

La Politique. — Réception du roi et de la reine de Norvège. — Classe 1903. — Commission des finances.

Paris a reçu, cette semaine, le roi et la reine de Norvège, et il a fait au jeune couple royal un brillant accueil, empreint de chaude et respectueuse cordialité.

Tout le monde se souvient des événements de 1905, dont la Suède et la Norvège furent le théâtre. Des tendances séparatistes existaient depuis longtemps entre les deux puissances, réunies sous une même royauté depuis 1814. En juin 1905, la scission se produisit par un vote du Parlement norvégien proclamant l'indépendance de ce pays, et, au mois de juillet, les Norvégiens offrirent la couronne au prince Charles, deuxième fils du souverain actuel de Danemark. Un plébiscite ratifia ce choix : le prince Charles fut couronné roi à Trondhjem, sous le nom de Haakon VII.

On sait qu'il avait épousé la princesse Maud, fille du roi Edouard VII et de la reine Alexandra. Roi constitutionnel, il règne entre les deux partis du Storthing, cherchant à resserrer les liens qui unissent la Norvège aux autres pays.

~ Le président de la République a reçu, le 23 mai, les membres des Universités de Londres et de Paris.

~ Le prince Kuni, accompagné du prince Kurito et de six officiers japonais, est arrivé le 23 mai à Paris, pour faire des études militaires en Europe.

~ La Commission internationale, chargée d'examiner les questions inscrites par le gouvernement russe au programme de la Conférence de la Haye, s'est réunie le 24 mai au ministère des affaires étrangères.

~ Le 24 mai, le Sénat a repris les discussions sur la vente et le nantissement des fonds de commerce, sur la protection de la femme mariée et sur la responsabilité forfaitaire dans les accidents de travail.

Le même jour, la Chambre, après avoir siégé quelques minutes, s'est réunie dans ses bureaux pour nommer la Commission de trente-trois membres qui aura à examiner le budget de 1908.

~ Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis, le 25 mai, en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières. M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, a communiqué au Conseil un télégramme de notre ambassadeur à Tokio. Il résulte de cette dépêche, que l'entente est complète entre les gouvernements de la France et du Japon sur l'accord qu'ils sont sur le point de conclure. Le Conseil s'est ensuite occupé de la Conférence de la Haye, du traité franco-siamois et des affaires marocaines en voie d'arrangement. M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a déposé, entre les mains du président de la République, son rapport annuel sur la situation des mutuelles agricoles.

~ Le 25 mai, M. Antonin Dubost, président du Sénat, a donné un dîner en l'honneur du corps diplomatique.

~ Le 26 mai, M. Ranson, radical-socialiste, président du Conseil général, a été élu sénateur de la Seine, après trois tours de scrutin.

~ Un nouveau meeting de viticulteurs a réuni, à Carcassonne, le dimanche 26 mai, environ 250.000 manifestants.

~ Le roi Haakon VII et la reine Maud de Norvège ont été reçus officiellement à Paris le 27 mai.

~ Dans sa séance du 28 mai, la Chambre a voté le projet de loi fixant au 12 juillet la libération de la classe 1903.

~ La Commission de législation fiscale a poursuivi, le 28 mai, l'examen du projet du gouvernement relatif à l'impôt sur le revenu.

Le Sénat a procédé à la nomination des 27 membres qui composent la Commission des finances.

~ La Commission des finances s'est réunie pour se constituer. Elle a nommé : président, M. Magnin ; comme vice-présidents, MM. Saint-Germain et Prévet; comme secrétaires, MM. Maurice Faure et Guillier.

M. Poincaré a été élu rapporteur général.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

X. — Le développement des Sociétés et des affaires japonaises

Jusqu'en 1893, il n'y eut au Japon aucun régime légal pour la constitution et le fonctionnement des Sociétés par actions ou en nom collectif; cette absence de toute législation ayant donné lieu à de sérieuses difficultés, le gouvernement rendit applicable, à partir de 1893, le chapitre consacré aux Sociétés par le Code de commerce japonais, qui ne devait entrer lui-même en vigueur qu'au mois de décembre 1896. En exécution de cette nouvelle disposition, les Sociétés furent désormais dans l'obligation d'obtenir une autorisation gouvernementale pour se créer et commencer leurs opérations. Mais, en 1899, une modification du Code de commerce supprima l'autorisation préalable et les Sociétés purent alors se fonder librement en se conformant aux prescriptions du Code revisé.

L'activité dévorante dans laquelle le Japon s'est jeté au lendemain de sa guerre victorieuse contre la Chine (1894-1895) a provoqué la création de milliers d'entreprises de toute nature dont beaucoup n'avaient que la spéculation pour objectif. A la fin de l'année 1894, le capital nominal de toutes les Sociétés japonaises, fondées depuis 1875, n'atteignait que 245.251.624 yens. Immédiatement après la guerre contre la Chine, et dans le courant de la seule année 1896, il fut créé 1.178 Sociétés nouvelles, représentant un capital nominal de 334 millions 421.463 yens.

Mais, comme l'exclusion des actionnaires étrangers desdites Sociétés obligeait leurs fondateurs à s'adresser uniquement aux capitalistes japonais, la plupart des nouvelles entreprises se trouvèrent, par suite de l'insuffisance du numéraire national, dans l'impossibilité de réaliser plus du quart du capital souscrit.

La situation monétaire intérieure ne fut améliorée ni par l'indemnité de guerre payée par la Chine — qui a été d'ailleurs insuffisante pour régler les dépenses d'ordre extérieur que le programme d'expansion de la puissance militaire et navale du Japon, voté par la Diète de 1896, a imposées à ce pays, — ni par la réforme monétaire de 1897, et la crise s'accentua dans le premier trimestre de 1898, provoquant de nombreuses faillites de banques et de Sociétés industrielles en rapport avec elles. C'est sous la pression de ces événements qu'on chercha à réagir contre la loi excluant les étrangers du capital-actions et des conseils d'administration des Sociétés japonaises.

---

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 à 795, 798 à 800, 802.

Nos lecteurs savent, en effet, qu'après la mise en vigueur des nouveaux traités de commerce de 1899, comportant l'accès, plus ou moins réel, de tout le Japon au commerce étranger, le gouvernement japonais permit à un certain nombre d'entreprises indigènes le transfert de leurs actions à des capitalistes étrangers, sauf, cependant, aux Compagnies de chemins de fer que l'Etat a l'intention de racheter. Mais il est juste de reconnaître que la fameuse crise de 1897-1898, de même que la crise plus récente de 1900-1901 provoquée par l'insurrection des Boxers, ont été conjurées, sans le secours des capitaux étrangers, et les Japonais ont le droit de dire avec orgueil que leur pays a su, en un quart de siècle seulement, et à l'aide de ses propres ressources, créer un organisme commercial, industriel et financier qui peut faire envie aux plus riches nations de l'Europe.

En effet, en 1883, il n'y avait dans tout le Japon — qui produisait alors moins d'un million de tonnes de houille par année — que 24 usines ou fabriques à vapeur, et leur force motrice totale atteignait à peine 1.748 chevaux-vapeur.

Or, voici un tableau qui traduit d'une manière fidèle le développement industriel du Japon au cours des dix dernières années qui ont suivi la guerre de 1894-1895 :

Développement *de l'industrie japonaise pendant la période décennale 1895-1904 :*

Désignation	1895	1904
Usines et ateliers à vapeur	1.237	2.848
Nombre de machines	2.031	5.450
Force en chevaux vapeur	49.773	168.919
Principales productions :		
Houille ... *tonnes*	4.810.835	10.772.064
Cuivre ... (*kins*)	31.856.887	53.538.368
Soufre ... (*kins*)	25.884.250	42.645.062
Fer ... *kuans*	6.879.806	10.171.500
Pétrole ... *kokus*	149.497	1.073.640
Compagnies d'électricité *nombre*	24	71
Longr des fils transmetteurs ... (*ris*)	634	2.477
Maisons éclair. à l'électr. (*nombre*)	20.149	80.548

Et il ne s'agit, dans le tableau ci-dessus, que de l'industrie proprement dite; mais le même développement s'est produit pour les entreprises commerciales, et les Compagnies de transport terrestres et maritimes : A la fin de 1894, il n'existait au Japon que 2.844 Sociétés ayant un capital nominal de 245.251.624 yens, et 361 de ces Sociétés seulement avaient un capital supérieur à 100.000 yens. A la fin de 1896, le nombre total des Sociétés japonaises était brusquement porté à 4.549 avec un capital nominal de 619.223.949 yens, dont 397 millions 564.532 yens versés et le capital de 926 d'entre elles se trouvait supérieur à 100.000 yens.

Le petit tableau ci-après va nous indiquer la nature et l'importance des nouvelles Sociétés constituées entre 1896 et 1904 :

Sociétés japonaises *existant au 31 décembre des années :*

Sociétés	1896		1904	
	Nombre	Capitaux versés	Nombre	Capitaux versés
		Yens		Yens
Agricoles	117	1.366.160	238	3.220.857
Industrielles	1.367	89.900.900	2.384	162.836.203
Commerciales	2.777	192.735.712	5.609	455.822.613
Transports	334	113.216.760	682	309.412.473
Totaux	4.595	397.519.532	8.913	931.292.146
Capital nominal total	»	619.223.949	»	1.262.687.720

Sur les 8.913 Sociétés japonaises existant à la fin de 1904 : 4.243, représentant un capital versé de 828.815.522 yens, étaient des Sociétés anonymes par actions ; 3.477, ayant un capital versé de 52 millions 843.457 yens, des Sociétés en commandite; et 1.193, disposant d'un capital versé de 49 millions 633.167 yens, des Sociétés en nom collectif.

Pour montrer à quel point les producteurs et commerçants japonais savent utiliser la puissance de l'association, il nous suffira de dire que la moyenne du capital versé par Société est de 453.684 yens pour les Sociétés de transport terrestres et maritimes (chemins de fer, tramways et Compagnies de navigation) ; de 81.266 yens pour les Sociétés commerciales, comprenant les banques, les maisons de commerce, etc... ; de 68.266 yens pour les Sociétés industrielles et de 13.533 yens seulement pour les Sociétés agricoles.

***

Un autre exemple peut nous montrer l'extraordinaire facilité qu'ont les Japonais de s'assimiler les pratiques les plus compliquées des Sociétés modernes. Avant 1881, il n'y avait pas au Japon une seule Compagnie d'assurances constituée à la manière européenne. Une première tentative d'assurance maritime, faite en 1881 avec une toute petite Société, au capital de un million de yens seulement, ne donna d'abord que de médiocres résultats, parce qu'aucune loi ne régissait cette sorte d'entreprise au Japon ; mais la publication du nouveau Code de commerce japonais fixa définitivement la législation sur la matière et le petit tableau suivant va nous montrer les progrès réalisés par les Compagnies d'assurances japonaises à douze années d'intervalle :

Situation des Compagnies japonaises d'assurances en 1893 et 1904

Compagnies d'Assurances	1893	1904
Vie		
Nombre de Sociétés	4	35
Capital social ... (*yens*)	800.000	8.805.000
Réserves ... —	1.458.603	22.525.330
Nombre de polices	70.218	743.971
Capitaux assurés ... *yens*	23.043.650	214.267.161
Incendie		
Nombre de Sociétés	3	19
Capital social ... (*yens*)	2.500.000	23.400.000
Réserves ... —	27.553	2.439.226
Nombre de polices	19.653	469.683
Capitaux assurés ... *yens*	21.501.663	639.797.614

C'est peu, assurément, si l'on compare la situation des Compagnies japonaises actuelles à la situation des Sociétés similaires des grands pays de l'Europe, mais c'est énorme si l'on tient compte de la rapidité avec laquelle ces résultats ont été obtenus.

***

Un dernier fait : en 1896, deux clearing-houses, organisés d'après le système des clearing-houses fonctionnant en Europe et aux Etats-Unis — sauf

quelques modifications de détail — existaient, l'un à Tokyo et l'autre à Osaka. Pendant cette année, les deux établissements liquidèrent 674.239 effets représentant une valeur de 555.834.840 yens, soit une moyenne de 824 yens par effet liquidé.

En 1905, quatre nouveaux clearing-houses fonctionnaient à Kyoto, Yokohama, Kobé et Nagoya, et, pendant cette année, les opérations de liquidation de ces six Etablissements ont porté sur 5 millions 974.000 effets représentant une valeur de 5.532.487.000 yens, soit une moyenne de 926 yens par effet.

***

XI. — Les Finances publiques et la dette du Japon

L'histoire financière du Japon moderne peut se diviser en trois périodes : 1° La période d'organisation, allant de 1869 à l'exercice 1894-95 qui précéda la guerre contre la Chine ; 2° La préparation de la revanche de Simonosaki, commençant à l'exercice 1897-98 et se terminant avec l'exercice 1903-04 ; 3° Enfin la grande guerre contre la Russie et sa liquidation, c'est-à-dire les trois derniers exercices connus.

Après la Révolution, le gouvernement mikadonal opéra la liquidation financière de l'ancien régime féodal : 1° En prenant en charge les dettes contractées par les Daïmios, qui gouvernaient et administraient leurs fiefs d'une manière à peu près indépendante ; 2° En rachetant les droits héréditaires de la féodalité (Daïmios et Hattamates) et de la caste militaire des Samouraïs. Par contre, il organisa et centralisa toutes les administrations de l'Etat : finances, armée, marine, justice, travaux publics, etc., etc., et supprima, dès l'année 1873, l'ancien système des redevances en nature qu'il remplaça par un impôt foncier de 3 0/0 sur la valeur des biens fonds imposables.

Avant la Révolution le budget du Mikado ne disposait que de ressources très restreintes ; l'exercice 1867-68, allant du 1er décembre 1867 au 31 décembre 1868, ne réalisa que 3.664.780 yens de recettes ordinaires, dont 2.009.014 yens d'impôt foncier en nature ; 720.867 yens de droits de douanes ; 535.602 yens d'autres taxes et 399.297 yens d'exploitation des biens de l'Etat et de recettes diverses. Il est vrai que les dépenses ordinaires ne furent que de 5.506.253 yens, sur lesquels la Guerre et la Marine absorbèrent seulement 1.059.798 yens. Mais les événements qui aboutirent à la Révolution du 6 décembre 1868 nécessitèrent 24.998.833 yens de dépenses extraordinaires qu'on dut couvrir par une émission de papier-monnaie et par des emprunts temporaires.

Le budget 1869-70 peut être considéré comme le dernier budget de l'ancien régime ; le budget 1875-76 fut le premier budget normal du nouveau Japon et, à ce titre, il est intéressant de le comparer au budget de l'exercice 1894-95 qui termine la période :

Recettes budgétaires japonaises
(En mil iers de yens)

	1869-70	1875-76	1894-95
Recettes ordinaires :			
Impôt foncier	8.219	50.345	39.291
— sur le revenu	»	»	1.354
— sur les patentes	»	»	»
— sur les boissons	»	2 556	16.156
— sur le shôyu	»	■	1.383
— sur le sucre	»	»	»
— sur les mines	»	7	241
— sur les Bourses	»	»	588
Droits de Douanes	648	1.719	5.755
— du Timbre	»	701	793
Administration et Biens de l'Etat	194	5.176	13.957
Recettes diverses	982	3 283	10.230
Total des *Recettes ordinaires*	10.043	63.787	89.748
Recettes extraordinaires :			
Emission papier-monnaie	5.355	»	»
Emprunts	4.782	»	»
Autres recettes	779	5.696	8.422
Total des *Recettes extraordinaires*	10.916	5.696	8.422
Total général des recettes	20.959	69.483	98.170

Dans le budget de 1869-1870, l'impôt foncier, qui représentait plus des huit dixièmes des recettes ordinaires du nouveau gouvernement, était encore payé en nature. En 1871, on créa un premier impôt indirect, l'impôt sur le *saké*, boisson obtenue par fermentation du riz et non distillée. Cet impôt, perçu à l'origine comme simple droit de permis sur les brasseries, fut augmenté en 1875 et appliqué aux débitants. Dans le budget de 1875-1876 il donna 2.555.595 yens de recettes, mais il devint rapidement une des principales ressources du budget impérial, et après avoir été très souvent remanié et augmenté, nous le voyons figurer pour 16 millions 155.657 yens dans le budget de 1894-1895.

En 1871, le nouveau gouvernement procéda à l'établissement du cadastre et en 1873 il remplaça l'ancienne dîme prélevée en nature sur le produit des terres arables, rizières et terres sèches, par un impôt foncier sur la base de 3 0/0 sur la valeur des biens fonds imposables. Cet impôt, abaissé à 2.50 pour cent en 1877, a été porté pendant la période 1897-1903, à 3.30 0/0 pour les rizières, terres labourées et terrains d'habitation rurale et à 5 0/0 pour les terrains d habitation urbaine.

En 1873, on créa aussi un droit de timbre pour frais d'enregistrement qui produisit seulement 700.751 yens dans le budget de 1875-1876 et 793.437 yens dans celui de 1894-1895; mais ce droit, ayant été appliqué à un plus grand nombre d'articles, et fortement relevé après la guerre contre la Chine, donne aujourd'hui près de 30 millions de yens.

En 1875-1876 l'impôt sur les mines, récemment créé, ne produisit que 7.431 yens ; supprimé en 1890, puis rétabli sur de nouvelles bases en 1892 cet impôt n'a jamais donné que des résultats médiocres.

Pour continuer la liste des impôts créés depuis 1875-1876, citons l'impôt sur les médicaments livrés au commerce (1877), l'impôt sur le *shôyu* (1885), liquide culinaire préparé avec du sel marin et des substances végétales et connu sous le nom de sauce japonaise ; l'impôt sur les bourses commerciales et financières (1886) ; l'impôt sur le revenu (1887) ; les droits de sortie sur les boissons alcooliques (1889) ; l'impôt sur l'émission des billets de banque, etc...

Les droits de douanes ont naturellement suivi, le développement du commerce extérieur japonais et leur produit a régulièrement augmenté d'année en année ; quant aux recettes provenant des exploitations et biens de l'Etat, le petit tableau suivant indique les progrès considérables réalisés entre 1875-1876 et 1894-1895 :

Recettes annuelles des exploitations et des biens de l'Etat japonais

(Milliers de yens

Nature des recettes	1875-76	1883-84	1894 95
Postes et télégraphes	749	2.347	8.381
Forêts	»	311	844
Vente de biens	1.268	177	656
Profit du monopole tabacs	»	»	»
Produit des chemins de fer	642	934	3.177
Produits divers	2.517	567	3.543
Totaux	5.176	4.336	16 601

L'impot sur le revenu, qui figurait déjà dans le budget de 1894-95 pour une recette de 1 million 353.518 yens, fut créé en 1887, mais son assiette a été remaniée en 1899.

Entre 1887 et 1899, les revenus imposables, divisés en cinq catégories, payaient les taxes suivantes :

		%
1. De 300 à 1.000 yens		1
2. De 1.001 à 10.000	—	1.50
3. De 10.001 à 20.000	—	2
4. De 20.001 à 30.000	—	2.50
5. Au-dessus de 30.000	—	3

Les revenus au-dessous de 300 yens étaient exempts de l'impôt, de même que les Sociétés commerciales et industrielles.

La loi de 1899 a maintenu l'exemption en faveur des revenus inférieurs à 300 yens, mais elle a appliqué l'impôt aux Sociétés commerciales et industrielles avec certaines réserves.

Quant à la masse des contribuables, elle a été divisée en douze catégories, avec une taxe progressive ainsi graduée :

		%
1. De 300 à 500 yens		1
2. De 501 à 1.000	—	1.2
3. De 1.001 à 2.000	—	1.5
4. De 2.001 à 3.000	—	1.7
5. De 3.001 à 5.000	—	2
6. De 5.001 à 10.000	—	2.5
7. De 10 001 à 15 000	—	3
8. De 15.001 à 20.000	—	3.5
9. De 20.001 à 30.000	—	4
10. De 30.001 à 50.000	—	4.5
11. De 50.001 à 100 000	—	5
12. Au-dessus de 100.000	—	5.5

Depuis la revision des traités de commerce, la taxe est imposée à tous les étrangers domiciliés au Japon depuis au moins un an, et aux revenus des étrangers qui, n'ayant pas leur domicile dans l'empire, y ont cependant des biens ou une exploitation quelconque.

L'impôt sur les opérations de bourse, créé en 1885, ne visait que les ventes à terme sur le riz, les rentes de l'Etat et les valeurs mobilières ; le riz et les rentes payaient une taxe de 0.30 0/0 sur le montant des transactions et les autres valeurs 0.60 0/0. Depuis 1893, la taxe s'applique à toutes les transactions sur marchandises, actions et obligations de Sociétés, sur la base de 0.06 0/0 sur le montant des opérations, et sur les rentes d'Etat et obligations provinciales dont le taux de perception est resté à 0.03 0/0 du montant des transactions.

Cet impôt, malgré sa quotité élevée, rend très peu parce que la plus grande partie des opérations financières et commerciales s'effectuent en dehors des Bourses, qui sont généralement des Sociétés par actions à responsabilité limitée.

Telles sont les ressources que le gouvernement mikadonal avait pu obtenir du pays un quart de siècle après la Révolution.

Entre 1875-1876 et 1894-1895, les recettes ordinaires du budget avaient progressé de 25.961.000 yens et, parallèlement à cette progression, le commerce extérieur japonais était passé de 48.586.728 yens en 1875 à 230.728.042 yens en 1894 ; le nombre des kilomètres de chemins de fer mis en exploitation par l'Etat et les Compagnies privées, de 61 kilomètres à 3.410 kilomètres, et l'ensemble de la population japonaise de 34 à 42 millions d'habitants.

Pendant cette période, l'administration s'était organisée à l'européenne et le tableau suivant nous montrera les crédits dont chaque département ministériel disposait au moment de la déclaration de guerre à la Chine :

Dépenses budgétaires japonaises

(En milliers de yens)

Nature des Dépenses		1869-70	1875-76	1894-95
Liste civile		574	933	3.000
Affaires étrang.	ordinaires	47	645	710
	extraord	»	»	312
Intérieur	ordinaires	6	11.345	7.494
	extraord	»	233	2 427
Finances	ordinaires	7.475	24.852	25.463
	extraord	9.754	12.357	4.748
Guerre	ordinaires	2.104	9.786	7.828
	extraord			2.581
Marine	ordinaires			4.574
	extraord			5.680
Justice	ordinaires	45	1.111	3.588
	extraord	»	»	51
Instruct. Publ.	ordinaires	124	1.744	923
	extraord	»	»	125
Agriculture et Commerce	ordinaires	»	»	862
	extraord	»	»	334
Communicat.	ordinaires	»	6.197	6.171
	extraord	»	»	1.449
Total des dépenses	ordinaires	10.354	56.613	60.421
	extraord	9.754	12.590	17.707
Total général		20.108	69.203	78.128

Comme nous l'avons déjà dit, les Japonais — gouvernés par les anciens clans féodaux devenus la classe dirigeante du nouvel empire — déclarèrent la guerre à la Chine en 1894 avec l'espoir de s'établir définitivement en Corée et d'y devancer les Russes, dont la construction du Transsibérien, commencée le 16 mai 1891, les inquiétait beaucoup. Une fois maîtres de la Corée et de la presqu'île du Leatong, qui commande le golfe de Petchili, ils pouvaient espérer prendre la direction politique de la Chine et l'associer, par des liens d'intérêts communs, aux destinées de l'Empire du Soleil levant.

La guerre, commencée le 1er août 1894, fut officiellement terminée le 17 avril 1895 par le traité de Simonosaki. Pour y faire face le gouvernement japonais émit, au cours des années 1894, 1895 et 1896, trois emprunts de guerre 5 0/0 qui produisirent un total de 90 millions de yens ou 232 millions 470.000 fr. En outre de ces trois emprunts, le gouvernement en créa un quatrième de 35 mil-

lions de yens ou 90.405.000 fr., dont il remit les titres à la *Banque du Japon* en remboursement de ses avances : ce qui porta à 125 millions de yens, ou 322.875.000 fr., la somme totale que le Japon a dû emprunter pour couvrir ses dépenses de la guerre contre la Chine.

Mais il ne s'agit là que des ressources extraordinaires fournies par l'emprunt, car les Japonais se préparant à la lutte depuis 1891 avaient inscrit, dans leur budget annuel, des crédits importants pour la Guerre et la Marine uniquement couverts par les recettes ordinaires du Trésor ; et leurs excédents de recettes sur les dépenses, réalisés pendant la période 1891-1894 (plus de 90 millions de yens), leur permirent de commencer les hostilités sans emprunt public.

Au moment de la déclaration de guerre à la Chine, la situation financière du Trésor japonais était donc excellente, de même que la situation économique du pays lui-même. Ce qui le prouve, c'est que le gouvernement mikadonal n'eut pas besoin de faire appel au crédit de l'étranger et que les trois emprunts publics qu'il contracta pour couvrir les dépenses de guerre — emprunts intérieurs 5 0/0 — furent émis au pair et couverts plus de deux fois et demie.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

L'Approvisionnement de Paris en 1906

La Direction des affaires municipales, à la Préfecture de la Seine, vient de publier son rapport sur les services de l'approvisionnement de Paris pendant l'année 1906.

Cet ouvrage contient, comme tous les ans, de précieux renseignements et des statistiques fort complètes sur la consommation annuelle de la population parisienne.

Nous allons nous efforcer d'analyser rapidement ce rapport en évaluant d'abord la consommation moyenne annuelle par habitant, calculée d'après les quantités reconnues à l'entrée de Paris et en prenant pour base le chiffre de la population relevé au recensement quinquennal de 1906 :

Nature des denrées soumises à l'octroi	Quantités introduites dans Paris	Consommation d'un habitant de Paris en 1906. Population : 2.763.393 habitants d'après le recensement de 1906	
		Pour l'année	Par jour
	Kilog.	Kilog. gr.	Grammes
Beurre	23.329.249	8 439	23 1
Charcuterie	3.287.369	1 189	3 2
Fromages	7.872.687	2 848	7 8
Huîtres	10.403.043	3 764	10 3
Œufs (à 20 au kil.)	35.257.563	12 758	34 9
Pâtés, terrines truffées ou non truffées, poissons marinés ou à l'huile, viandes confites	2.222.561	804	2 2
Poisson (Halles centrales)	45.801.894	16 574	45 4
Sel gris ou blanc	20.440.615	7 397	20 2
Viande de boucherie	165.565.850	59 914	164 1
— de porc	31.521.546	11 406	31 2
— de cheval	11.185.300	4 047	11 1
Volailles et gibier	29.674.275	10 738	29 4
Boissons.	Hectol.	Lit. cent.	Centil.
Alcool	124.180	4 49	1 2
Bière	746.479	25 01	7 4
Cidre	61.462	2 22	0 6
Vin	6.490.804	234 88	64 3

Indépendamment des denrées désignées dans le tableau qui précède, il entre, dans la consommation d'un habitant, divers autres produits dont on ne peut apprécier l'importance, faute de renseignements, ces produits n'étant soumis à aucun droit d'octroi ou d'abri, — tels que : biscuits, cacao et chocolat, café, cassonade, condiments, confitures, conserves alimentaires, farine, fruits frais, fruits secs, fromages frais, lait, légumes verts, légumes secs, miel, pommes de terre, pâtes alimentaires, riz, sucre, thé, etc., etc.

Examinons maintenant les principales catégories formant la base de l'alimentation parisienne.

Le prix du *pain* a varié, en 1906, entre 0 fr. 71 et 0 fr. 73 les 2 kilog. ; en 1905, la moyenne avait été de 0 fr. 72. Si nous passons à la *viande*, nous constatons que les introductions totales dans Paris ont été de 211.560.065 kilog. en 1906, en augmentation de 5.914.804 kilog. sur 1905. Le marché est alimenté presque en totalité (99.8 0/0) de produits indigènes, ceux de l'étranger n'atteignant que 0.2 0/0. Les cours de la viande ont fléchi en 1906, par rapport à 1905, en ce qui concerne le mouton et surtout le bœuf ; ils se sont, au contraire, relevés légèrement pour le veau, et très notablement pour le porc. Néanmoins, le prix moyen de toutes les espèces de viandes est resté en 1906 à 1 fr. 46 le kilo, soit très sensiblement le chiffre de 1905.

Quant au *bétail*, les introductions constatées en 1906 ont été supérieures à celles de 1905. Voici les résultats des deux années :

Introduction dans Paris

	1905	1906
Gros bétail	320.364	331.563
Veaux	177.315	192.093
Moutons	1.688.293	1.789.679
Porcs	544.542	544.770

Par rapport à l'exercice précédent, l'augmentation relevée est de :

	Têtes
Pour le gros bétail	11.199
Pour les veaux	14.778
Pour les moutons	101.386
Et pour les porcs	228

Cette augmentation est due en grande partie à des causes accidentelles. En premier lieu, la grande sécheresse qui a occasionné une disette de fourrage et des manquements d'eau dans beaucoup de régions, a contraint les engraisseurs et herbagers à se défaire d'une partie de leurs animaux. D'autre part, la fièvre aphteuse qui a sévi dans les départements producteurs a poussé les propriétaires de bétail à se débarrasser d'animaux imparfaitement engraissés, plutôt que de courir les risques d'une perte totale.

Les expéditions de moutons d'Algérie ont été supérieures de 24.469 têtes à celles de 1905, tandis que les envois des départements ont augmenté de 78 093 têtes.

Les envois de bestiaux étrangers ont été nuls en ce qui concerne le gros bétail ; il n'a été fait aucune importation de veaux ni de porcs; quant aux envois de moutons étrangers qui, en 1902, figuraient encore pour 1/10 environ dans les introductions, ils ont progressivement diminué depuis pour disparaître complètement en 1906.

Il a été introduit à Paris l'année dernière 2 millions 893.678 lots de *triperie*, au lieu de 2.702.139 en 1905; le marché est approvisionné par les abattoirs, les départements, Paris et sa banlieue, et enfin par la Hollande.

***

Les apports de *volaille* et de *gibier* aux Halles centrales se sont élevés, en 1906, à 23.838.067 kilos; il y a ainsi diminution de 103.036 kilos par rapport à 1905. Cette différence, d'ailleurs relativement peu importante, paraît être due à la concurrence toujours croissante des grandes maisons d'épicerie qui traitent directement avec les producteurs, à la facilité donnée aux particuliers de s'approvisionner au moyen de colis-postaux, et enfin à la fermeture du marché le lundi, depuis fin septembre.

Sur la totalité des arrivages, 96.2 0/0, exactement 22.954.798 kilos sont de provenance française. La proportion pour la volaille française est inférieure à celle de l'année précédente; par contre, le gibier français a été plus abondant.

Il convient de signaler une diminution importante dans les arrivages de gibier étranger, et par contre une augmentation très appréciable des envois de volaille d'Allemagne, d'Italie et de Russie.

Les cours ont été généralement assez élevés en 1906 comparativement à ceux de 1905, ainsi que le montre le tableau suivant :

	1905		1906	
	La pièce			
	Maxim.	Minim.	Maxim.	Minim.
	—	—	—	—
Poulets ordinaires..	2 89	1 74	3 ..	1 78
Pintades............	3 42	2 25	3 67	2 46
Perdrix :				
De pays	2 45	1 ..	2 58	1 32
Autres provenances.	2 17	0 99	2 37	1 35
Lièvres :				
De pays.............	6 96	2 75	6 88	3 53
Etrangers..........	6 01	2 97	5 20	3 42
Canards ordinaires .	3 46	2 20	3 49	2 67

Les introductions de *fruits et légumes*, qui avaient été en 1905 de 22.576.935 kilos, ont atteint, en 1906, 21.862.039 kilos, soit une diminution de 714.896 kilos. Ces chiffres comprennent les apports français (départements et Algérie), qui représentent environ 96.3 0/0, et les apports étrangers.

Il est entré 6.478.135 kilos de fruits, 5.741.260 kilos de légumes, 3.723.884 kilos de champignons, 5 millions 918.760 kilos de cresson.

Indépendamment de ces ventes faites aux Halles centrales, il y a celles dites du « carreau », ou marché forain, réservé aux jardiniers, maraîchers, horticulteurs et aux forains non abonnés. On a estimé ces ventes à 275.852.925 kilos en 1906.

	Kilogr.
En ce qui concerne les *poissons*, les introductions totales de poisson de mer et de poisson d'eau douce ont été, en 1906, de..	45.801.894
Elles avaient été, en 1905, de..........	46.721.837
Diminution pour 1906...........	919.943

Cette moins-value porte, pour la presque totalité, sur le poisson de mer.

Les introductions de *moules et coquillages* sont en augmentation de 224.950 kilogrammes : 10.211.500 kilogrammes en 1906, contre 9.986.550 kilogrammes en 1905.

Pour les *huîtres*, les introductions ont été de 415.629 centaines, au lieu de 376.922 en 1905. Cette augmentation porte sur la portugaise, qui constitue la presque totalité des apports, avec 386.510 centaines; la marennes figure pour 24.779 centaines.

Les introductions de *beurres* se sont élevées à 13 millions 38.264 kilogr., au lieu de 13.733.943 en 1905. Cette diminution est due à la sécheresse, qui a occasionné une disette de fourrages et obligé les fermiers à se défaire d'une partie de leurs vaches laitières, et aussi à l'épidémie de fièvre aphteuse.

Les apports français se sont élevés en 1906 à 12 millions 792.444 kilogr.; ils avaient été, en 1905, de 13 millions 578.373 kilogr.; soit une diminution pour 1906 de 785.929 kilogr.

Les apports étrangers ont été : en 1906, de 245.820 kilogr.; en 1905, de 155.570 kilogr ; soit une augmentation pour 1906 de 90.250 kilogr.

En ce qui concerne les *œufs*, les arrivages se sont élevés, en 1906, à 18.238.705 kilogr., au lieu de 17 millions 413.933 en 1905, soit un accroissement de 824.722 kilogrammes.

Les quantités de *fromages* introduites dans la capitale se sont chiffrées, en 1906, à 11.896.094 kilogr. au lieu de 11.710.091 kilogr. en 1905.

Pour les *vins*, le mouvement général d'entrée aux entrepôts de Bercy et Saint-Bernard ressort à 2 millions 524.827 hectolitres, en diminution de 54.242 hectolitres sur 1905 ; mais les quantités totales livrées à la consommation parisienne se sont élevées à 6 millions 490.804 hectolitres.

Enfin, Paris a consommé, en 1906, 124.180 hectolitres d'alcool, soit 3.780 hectolitres de plus qu'en 1905.

Pour terminer cette rapide analyse du rapport sur les services municipaux de l'approvisionnement de Paris pour 1906, il nous reste à indiquer les chiffres des diverses perceptions afférentes à ces services.

Les taxes d'abri, de place, de surveillance de poids public ont produit, dans les divers marchés et abattoirs, une somme totale de 10.964.227 francs ; soit une plus-value de 287.435 francs par rapport à 1905.

GEORGES BOURGAREL.

Cie Universelle du Canal Maritime de Suez

Ainsi que nous l'avons annoncé précédemment, les actionnaires de la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 4 juin, pour recevoir communication des comptes afférents à l'exercice 1906.

Le « Compte de Profits et Pertes » de cet exercice se compare ainsi avec le précédent :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(En francs)	
Transit et navigation :		
Recettes du transit :		
Navires	110.624.893 2?	133.697.802 99
Passagers................	2.526.915 »	3.538.807 50
Barques..................	126.763 05	173.824 92
Pilotage..................	102.970 »	104.605 »
Remorquage...............	24.249 84	124.409 99
Stationnement............	285.080 21	290.231 81
Location du matériel flottant et recettes diverses.	60.023 85	48.838 61
Location de terrains dans la zone franche de Port-Saïd....................	117.238 32	124.539 60
Produits des placements temporaires, déduction faite des frais de transmission de fonds d'Egypte et d'Angleterre en France........	2.456.093 54	2.700.195 73
Domaine commun :		
Moitié revenant à la Compagnie..................	333.442 02	452.223 78
Exploitations accessoires :		
Domaine particulier, location de bâtiments.......	81.870 02	85.284 60
Eaux :		
Port-Saïd et Ismaïlia...	414.223 16	439.710 77
Suez..................	135.289 67	145.988 55
Entretien :		
Recettes diverses.........	12.486 97	51.068 88
Recettes sur exercices clos.	5.657 94	11.590 25
Total des produits..	117.308.196 82	111.989 122 98
Charges		
Charges sociales............	15.286.292 »	15.280.847 26
Dépenses administratives :		
France..................	1.118.274 65	1.258.958 59
Egypte..................	738.382 17	778.103 50
Domaine commun :		
Moitié à la charge de la Compagnie..............	121.656 76	124.792 12
Transit et navigation........	3.071.484 16	3.263.925 42
Exploitations accessoires :		
Domaine particulier......	357.919 70	429.893 22
Eaux :		
Port-Saïd et Ismaïlia...	305.504 17	291.547 04
Suez..................	125.412 76	127.032 75
Entretien du canal..........	3.727.272 61	4.693 723 57
Dépenses sur exercices clos.	1.500 »	5 96
Bénéfices nets d'exploitation.	92.454.497 84	85.740 293 55
Sommes égales	117.308.196 82	111.989.122 98

Aux bénéfices nets qui ressortent des comptes ci-dessus, il faut ajouter les reports des deux exercices précédents. Les bénéfices disponibles sont alors les suivants :

	Exercices	
	1905	1906
Soldes disponibles avant prélèvements	— (En francs)	—
Bénéfices nets	92.454.497 84	85.740.293 55
Reports de l'exercice précédent.	154.901 93	15.672 78
Soldes disponibles	92.609.399 77	85.755.966 33

Sur ce solde de 85.755.966 fr. 33, le Conseil d'administration proposera d'effectuer les prélèvements dont voici le détail, et que nous comparons à ceux qui avaient été décidés l'année dernière :

Prélèvements statutaires et amortissements

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Fonds d'amortissement	4.000.000 »	4 000.000 »
Fonds d'assurance et d'imprévu	250.000 »	150.320 64
Intérêts et amortissements des titres représentatifs de coupons consolidés	1.799.985 50	1.800.019 50
Intérêts et amortissement du capital social	10.080.500 »	10.080.300 »
Réserve extraordinaire	3.000.000 »	» »
Réserve statutaire	2.289.720 37	2.091.289 60
Total des prélèvements statutaires et amortissements.	21.420.205 87	18.121.929 74

Les soldes disponibles définitifs se trouvent donc ramenés comme suit :

Soldes disponibles définitifs

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Soldes disponibles avant amortissements	92.609.399 77	85.755.966 33
Moins :		
Prélèvements statutaires et amortissements	21.420.205 87	18.121.929 74
Soldes disponibles définitifs.	71.189.193 90	67.634.036 59

Le solde de l'exercice 1906 ne permettrait pas de maintenir le dividende au même chiffre que celui de 1905, si le Conseil d'administration n'avait pas décidé de prélever 3.800.000 francs sur la « Réserve extraordinaire » constituée en vue de parer aux conséquences des détaxes. Il s'ensuit que le montant disponible passe à 71.434.036 fr. 59. Voici alors comment s'établira la répartition qui sera proposée à l'assemblée générale du 4 juin. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices	
Répartition	1905	1906
	(En francs)	
71 0/0 aux actionnaires	50.533.200 »	50.678.000 »
15 0/0 au Gouvernement égyptien	10.676.028 17	10.706.619 72
10 0/0 aux fondateurs	7.117.352 11	7.137.746 48
2 0/0 aux administrateurs	1.423.470 42	1.427.549 29
2 0/0 aux employés	1.423.470 42	1.427.549 29
Report à nouveau	15.672 78	56.571 81
Total égal au solde disponible	71.189.193 90	71.434.036 59

En résumé, les dividendes des deux derniers exercices ont été fixés comme suit :

	Exercices			
	1905		1906	
	Brut	Net	Brut	Net
	(Francs)			
Actions de capital	151 333	141 »	151 695	141 »
— de jouissance	126 333	117 549	126 695	117 665
Parts de fondateurs	71 173	66 629	71 377	66 734

La diminution des profits constatée en 1906 n'est pas due à une diminution du trafic du canal qui, au contraire, après avoir fléchi en 1905, s'est relevé au cours du dernier exercice. C'est pourquoi, alors que la détaxe appliquée à partir du 1er janvier de l'année dernière aurait dû entraîner une diminution de recettes de 10 millions de francs, la moins-value est demeurée inférieure à 4 millions.

En 1906, il est passé par le canal 3.975 navires, représentant un tonnage de 13.445.504 tonnes. En 1905, on avait relevé 4.116 navires, représentant un tonnage de 13.134.105 tonnes. Par suite, si, d'une année à l'autre, il y a une diminution de 141 navires, il y a, par contre, une augmentation de 311.399 tonnes. Le développement du trafic s'est donc manifesté exclusivement, en 1906, sous la forme d'un accroissement du tonnage moyen des navires. Au reste, le tonnage moyen, qui n'était que de 3.191 tonnes en 1905, est passé à 3.382 tonnes l'année dernière.

Il faut, toutefois, noter que le rapatriement des troupes russes de Mandchourie a contribué, d'une manière très appréciable, à l'intensité du trafic du canal pendant les premiers mois de 1906. En effet, 71 navires, d'une jauge globale de 267.000 tonnes environ, ont été employés à assurer ce service, et ils ont transporté plus de 120.000 hommes. A partir du moment où ce transit spécial a cessé, le trafic a été ramené à un niveau plus normal. Il a conservé cependant jusqu'à la fin de l'année une activité persistante, bien que les résultats de la récolte de l'Inde, pour 1905-1906, n'aient pas donné le mouvement important de retour que l'on prévoyait. Mais il y a eu à compter avec le développement des expéditions d'Europe vers les régions au delà de Suez, et c'est ainsi que la Compagnie a vérifié, une fois de plus, la diversité des éléments dont dépend la progression de son trafic et qui fait que, lorsque certains échanges commerciaux subissent un resserrement, d'autres interviennent généralement pour fournir une compensation.

Il convient d'observer que l'extension nouvellement acquise par la navigation postale et par les services réguliers de cargo-boats n'a pas été sans contribuer largement à maintenir le mouvement commercial au niveau élevé obtenu en 1906, et c'est ainsi que se créent peu à peu de nouveaux courants d'échange qui viennent concourir à la prospérité de l'entreprise, prospérité qui, depuis le début de 1907, a marqué un nouveau progrès, ainsi qu'en témoignent les recettes du Canal qui, du 1er janvier dernier au 29 mai inclus, s'établissent à 48.635.000 fr., contre 47.773.000 fr. pendant la même période de 1906.

En somme, voici, pour les douze dernières années, l'énumération des traversées et des navires qui les ont effectuées :

Années	Traversées effectuées	Nombre de navires	Navires nouveaux compris dans le nombre de navires	Proportion des navires nouveaux au nombre des navires
—	—	—	—	— 0/0
1895	3.434	1.113	250	22.46
1896	3.409	1.037	215	20.73
1897	2.986	990	178	18.0
1898	3.503	1.148	227	19.8
1899	3.607	1.234	327	26.5
1900	3.441	1.305	360	27.6
1901	3.699	1.389	352	25.3
1902	3.708	1.375	297	21.6
1903	3.761	1.339	273	20.4
1904	4.237	1.579	377	23.9
1905	4.116	1.559	347	22.3
1906	3.975	1.405	286	20.3

Pendant l'année 1906, les travaux d'amélioration du Canal, à l'exécution desquels concourent trois grandes entreprises, ont été poussés avec activité. Ils comprennent, principalement, un élargissement de 8 mètres au moins au plafond depuis le kilomètre 61 jusqu'à Suez ; l'amélioration et la rectification de la courbe

Asie de la gare du Lac Timsah, de manière à porter le rayon de cette courbe de 1.200 à 2.000 mètres ; l'élargissement, à 100 mètres au plafond, aux débouchés Nord et Sud, dans le grand Lac Amer, sur 3 kilomètres environ au Nord et 13 kilomètres environ au Sud ; à Port-Saïd, le creusement de nouveaux bassins sur la rive Asie pour les navires charbonniers et pétroliers ; l'agrandissement du bassin Chérif, la réfection et le prolongement de la jetée Est, la création de nouveaux bassins en vue de la réinstallation sur la rive Asie des Ateliers généraux de la Compagnie. En outre, et en dehors de ces travaux dont la réalisation se poursuit actuellement, la Compagnie envisage la création, à Port-Saïd, à l'ouest de la gare du chemin de fer, d'un bassin de navigation intérieure, relié au port par un chenal débouchant dans le Canal maritime, au sud de l'Usine des Eaux et destiné à faciliter la création d'établissements industriels et à dégager le port d'une partie des opérations qui y sont effectuées par des barques et des chalands. Et, si les besoins l'exigent dans l'avenir, cette amélioration pourra être complétée par la création d'un second et même d'un troisième bassin mis en communication avec le même chenal d'accès.

La Compagnie a aussi l'intention d'aménager la berge Afrique, au delà du débouché du susdit chenal, dans le Canal maritime, en vue de créer un emplacement spécialement affecté au débarquement des charbons d'importation. Et, comme le gouvernement égyptien a entrepris l'approfondissement des passes d'accès de la rade de Suez, la Compagnie va être amenée, de son côté, à élargir le débouché du Canal, et à y réaliser une profondeur en rapport avec celle que le gouvernement a décidé d'obtenir par ses travaux. La gare de Port-Thewfik sera également approfondie et les raccordements du Canal maritime vers le Nord en seront améliorés. Il est bon d'ajouter que, pour faciliter la création des bassins intérieurs dont il a été parlé plus haut, le gouvernement égyptien a consenti à augmenter d'une surface d'environ 145 hectares la concession de la Compagnie à Port-Saïd et à lui accorder, pour l'exploitation de la zone où ces bassins seront créés, la même indépendance et la même liberté d'action que pour l'administration du port proprement dit. Il a, en plus, ajouté une superficie de 68 hectares environ à l'étendue de la zone franche du port, telle qu'elle avait été provisoirement délimitée par la convention du 1er février 1902.

On a vu plus haut que, pour maintenir le dividende de 1906 au même niveau que celui de 1905, le conseil d'administration proposait de prélever un montant de 3.800.000 fr. sur la « Réserve extraordinaire » constituée précédemment en vue de parer aux conséquences des détaxes. Le rapport fait observer que ce prélèvement laissera intacte plus de la moitié de cette réserve, qui s'élèvera encore à 4.200.000 fr. D'autre part, il ne faut pas perdre de vue que la « Réserve statutaire » a été augmentée de 2.091.289 fr. 60, ce qui lui permet de s'établir à 25.570.206 fr. 57. Or, l'excédent de cette dernière réserve, au delà de 5 millions de francs, peut être utilisé éventuellement pour augmenter la masse distribuable des bénéfices, d'où une situation de nature à assurer la stabilité du dividende.

A. Lechenet.

Informations Économiques et Financières

Chemins de fer d'Intérêt général (France, Algérie et Tunisie). — Le *Journal Officiel* a publié, le 27 mai, un état dressé par le Ministère des Travaux Publics, des Postes et des Télégraphes, sur les recettes et l'exploitation des Chemins de fer d'intérêt général (France, Algérie et Tunisie) en 1906. Les chiffres publiés ne sont, toutefois, que provisoires, et ils s'établissent de la manière suivante. Nous les rapprochons de ceux de 1905 :

	Année 1905		Année 1906	
	Longueur totale exploitée au 31 déc.	Moy. exploitée pendant l'année	Longueur totale exploitée au 31 déc.	Moy. exploitée pendant l'année
	(En kilomètres)			
Réseau de l'Etat..	2.916	2.916	2.916	2.916
Nord..............	3.763	3.763	3.764	3.764
Est...............	4.819	4.819	4.859	4.824
Ouest.............	5.899	5.899	5.918	5.909
Paris à Orléans...	7.541	7.510	7.639	7.590
Paris-Lyon-Méd..	9.435	9.376	9.461	9.441
Midi..............	3.802	3.802	3.802	3.802
Ceinture de Paris.	32	32	32	32
Grande Ceinture..	141	141	144	143
	38.348	38.258	38.535	38.421

Les chiffres accusés ci-dessus comprennent : pour l'Etat, 136 kilomètres de parcours communs avec l'*Ouest*, l'*Orléans*, le *Midi* et le Chemin de fer de *Mamers à Saint-Calais* ; pour le *Nord*, 2 kilomètres, sur le territoire belge et 1 kilomètre à Menin ; 6 kilomètres de parcours commun avec la ligne de Chauny à Saint-Gobain ; 44 kilomètres pour le tiers de la ligne d'Amiens à Rouen appartenant à la *Compagnie de l'Ouest* et exploités par la *Compagnie du Nord*, mais non compris 10 kilomètres pour la section de Violaines à Bully-Grenay, exploitée par la *Compagnie des Mines de Béthune*, et 169 kilomètres sur le territoire belge, dont la *Compagnie du Nord* est concessionnaire (*Nord Belge*).

Pour l'*Est* on compte 12 kilomètres de parcours communs avec le réseau de *Paris-Lyon-Méditerranée* et 181 kilomètres qu'elle exploite pour le compte de tiers, à savoir : Epernay à Romilly, 84 kilomètres ; Nancy à Vezeline et embranchement, 34 kilomètres ; Nancy à la frontière, vers Château-Salins et vers Vic, 24 kilomètres ; Vassy à Saint-Didier, 22 kilomètres ; Bazaucourt à Bétheniville, 17 kilomètres, mais non compris : 1° 9 kilomètres exploités par des Compagnies belges ; 2° 41 kilomètres de lignes non livrées à un service public, savoir : 8 kilomètres pour la ligne de Bricon au raccordement de Chaumont ; 33 kilomètres pour la section de Vitry-le-François à Romilly (ligne de Vitry-le-François à Lérouville). Pour l'*Ouest*, 10 kilomètres de parcours communs avec les réseaux de Paris à Orléans (8 kilomètres) et de l'Etat (2 kilomètres), mais non compris les sections suivantes qui lui appartiennent : 1° 12 kilomètres pour la section d'Auteuil à Bercy et le raccordement de Courcelles, exploités par le Syndicat des Chemins de fer de Ceinture ; 2° 44 kilomètres pour le tiers de la ligne d'Amiens à Rouen exploités par la *Compagnie du Nord*.

Les autres parcours communs, compris dans les chiffres ci-dessus, sont les suivants : *Orléans*, 7 kilomètres de parcours commun avec le réseau de l'Etat pour la section de Tours à Joué ; pour le *Paris-Lyon-Méditerranée*, 19 kilomètres sur le territoire suisse, 15 kilomètres de la frontière à Genève et 4 kilomètres de la frontière vers Annemasse, à Genève (Vollandes) ; mais non compris la section de Modane à la frontière (12 kilomètres), exploitée par la *Compagnie Italienne de la Méditerranée*, et la ligne du vieux port et banlieue sud de Marseille (3 kilomètres) comprise dans les Compagnies diverses.

Pour la *Ceinture de Paris* : 1° 3 kilomètres pour l'embranchement du Marché aux bestiaux de la Villette, appartenant à la Ville de Paris ; 2° 12 kilomètres pour la section d'Auteuil à Bercy et le raccordement de Courcelles, appartenant à la *Compagnie de l'Ouest*. Enfin, pour la *Grande-Ceinture*, 31 kilomètres de parcours avec les grandes Compagnies, à savoir :

		Kilomètres
Est...	Champigny à Sucy-en-Brie..........	4
	Noisy-le-Sec à Nogent-sur-Marne....	7
Ouest.	Versailles (Chantiers) à Versailles (Matelots).........................	4
	Achères à Sartrouville...............	6
Paris à Orléans :	Juvisy à Savigny-sur-Orge.	5

Paris-Lyon-Méditerranée : Villeneuve Saint-Georges à Juvisy	5
Ensemble	31

Les recettes des deux années 1905 et 1906 se comparent ainsi, chiffres provisoires :

	Année 1905	Année 1906
	(En francs)	
Réseau de l'Etat	53.821.630	55.528.079
Nord	249.853.000	257.042.311
Est	201.529.897	215.463.278
Ouest	196.826.170	206.817.222
Paris à Orléans	246.905.018	257.724.779
Paris-Lyon-Méditerr.	473.227.091	496.753.992
Midi	117.987.721	120.962.148
Ceinture de Paris	10.117.935	10.243.920
Grande Ceinture	6.607.509	6.997.834
Totaux	1.556.875.971	1.627.533.563

Pour les Compagnies diverses on a compté, en 1905 et 1906, 1.063 kilomètres exploités par elles, et 328 kilomètres de lignes non concédées ; les recettes, pour ces entreprises, s'établissent comme suit :

	Années 1905	Années 1906
Compagnies diverses	(En francs)	
Somain à Anzin et à la frontière belge	5.222.992	4.496.503
Chauny à Saint-Gobain	442.488	495.397
Hazebrouck à la frontière belge	121.292	129.346
Enghien à Montmorency	148.799	160.300
Société Générale des Chemins de fer Economiques	499.414	531.467
Chemins de fer Départementaux	1.672.396	1.746.988
Marseille (vieux port et banlieue sud de)	32.850	35.743
Sud de la France	1.526.178	1.609.114
Médoc	1.468.344	1.487.628
Totaux	11.134.753	10.692.486
Chemins non concédés		
Chemins de fer de la Corse	1.121.771	1.165.122
Saint - Georges - de - Commiers à la Mure et embranchement	898.448	947.349
Totaux	2.020.219	2.112.471
Totaux des Compagnies diverses et des Chemins non concédés	13.154.972	12.804.957

En somme, y compris 202 kilomètres de parcours communs, mais non compris 9 kilomètres exploités par des Compagnies belges, la longueur réelle exploitée sur le réseau français d'intérêt général était au 31 décembre dernier de 39.724 kilomètres, contre 39.537 kilomètres au 31 décembre 1905 ; d'où une augmentation, pour 1906, de 187 kilomètres de sections ouvertes pendant l'année, à savoir : *Nord*, 1 kilomètre ; *Ouest*, 19 kilomètres ; *Grande-Ceinture*, 3 kilomètres ; *Orléans*, 98 kilomètres ; *Paris-Lyon-Méditerranée*, 26 kilomètres ; *Est*, 40 kilomètres.

Pour les *Chemins Algériens*, la situation est la suivante :

	Année 1905		Année 1906	
	Longueur totale exploitée au 31 déc.	Moyenne exploitée pendant l'année	Longueur totale exploitée au 31 déc.	Moyenne exploitée pendant l'année
Paris-Lyon-Méditerranée : *Philippeville à Constantine et Alger à Oran.*	513	513	513	513
Est-Algérien	902	902	902	902
Ouest-Algérien	381	381	381	381
Bône-Guelma et prolongements	437	437	437	437
Réseau de l'Etat	875	875	925	911
Cie du Mokta-el-Hadid	33	33	33	33
Totaux	3.141	3.141	3.191	3.177

Les 50 kilomètres ouverts à l'exploitation pendant l'année concernent la ligne de Ben-Zireg à Colomb-Béchar, qui a été livrée au public le 21 avril 1906 :

Recettes	Année 1905	Année 1906
	(En francs)	
Paris-Lyon-Méditerranée : *Philippeville à Constantine et Alger à Oran*	10.506.634	12.457.363
Est-Algérien	9.437.721	10.894.289
Ouest-Algérien	4.452.637	4.686.377
Bône-Guelma et prolongements	5.535.486	5.806.745
Réseau de l'Etat	5.262.080	5.192.741
Compagnie du Mokta-el-Hadid	110.992	209.217
Totaux	35.305.550	39.246.732

De leur côté, les *Chemins de fer Tunisiens* présentent, d'une année à l'autre, les modifications suivantes :

Désignation des Compagnies et des lignes	Longueur exploitée au 31 décemb. 1905	1906	Recettes totales au 31 décembre 1905	1906
	Kilomètres		(En francs)	
Bône-Guelma et prolongements				
Tunisie :				
Ligne de la Medjerda	196	196	2.128.096	1.924.318
Béjà gare à Béjà (ville)	13	13	70.881	60.052
Djedeïda à Bizerte	73	73	624.720	588.006
Réseau à voie étroite : Tunis à Hammam-el-Lif ; Tunis (bif.) à Zagouan et embranchement sur le Pont-du-Fahs : Pont-du-Fahs à Kalaat-ès-Senam et embranchements de Gaffour au Kef et de l'Oued-Sarrath à Kalaa-Djerda ; Hammam-el-Lif à Nabeul et embranchement sur Menzel-bou-Zelfa : Bir-bou-Rekba à Sousse ; Kalaa-Srira à Kairouan ; Sousse à Moknine	597	609	2.015.425	4.685.365
Tunis à la Goulette et embranchements	30	30	557.822	550.332
Totaux	909	921	5.426.944	7.788.133

D'une année à l'autre il y a eu une augmentation de 12 kilomètres de lignes ou sections ouvertes à l'exploitation. Ajoutons que le réseau à voie étroite comprend 20 kilomètres pour le tramway d'embranchement de la plaine du Mornag (ligne de Tunis à Zagouan), et 4 kilomètres de parcours communs (de Tunis-Djebel-Djeloud) avec la ligne de Tunis à Hammam-el-Lif. Rappelons enfin que l'embranchement de Tunis au Bardo (5 kilomètres) a cessé d'être exploité depuis le 15 janvier 1902.

L'Emprunt de la Ville de Paris. — Le gouvernement a déposé au Parlement un projet de loi tendant à autoriser la Ville de Paris à emprunter une somme de 31 millions de francs. Cette somme serait consacrée à divers travaux d'amélioration du service d'alimentation de Paris en eau potable, par des procédés d'épuration ou de filtration et à l'exécution de travaux complémentaires en vue de l'assainissement de la Seine.

Enfin, elle permettra de payer aux plaideurs qui ont gagné leurs procès contre la Ville pour dommages éprouvés soit par les dérivations de l'Avre, du Loing et du Lunain, soit pour les épandages et dont le solde atteint 5.500.000 francs.

Le projet de loi permet à la Ville d'emprunter à un taux qui ne pourra excéder 3 fr. 60 0/0, intérêts, lots

et primes de remboursement compris, et l'amortissement devra s'effectuer en cinquante années.

Il prévoit, en outre, que cet emprunt... « pourra être « réalisé, soit avec publicité et concurrence, soit de gré « à gré, soit par voie de souscription, avec faculté « d'émettre des obligations au porteur, avec ou sans « lots, ou transmissibles par endossement, soit auprès « de la Caisse des dépôts et Consignations, de la Caisse « nationale des retraites pour la vieillesse ou de la So- « ciété du Crédit Foncier de France... »

Les conditions des souscriptions à ouvrir ou des traités à passer de gré à gré seront fixées par décret du Président de la République, après avis du Conseil municipal.

Cette faculté laissée à la Ville de Paris de passer à l'aide d'un simple décret des traités de gré à gré indiquerait, d'après nos informations, l'intention de ne pas faire appel au crédit public pour se procurer cette somme relativement minime de 31 millions de francs. Il est probable que le Préfet, après comparaison des conditions que la situation de place permettra d'obtenir, à titres d'offres, et de la *Caisse des dépôts* et du *Crédit Foncier*, proposera au Conseil municipal de traiter de gré à gré avec celui de ces établissements qui pourra consentir les conditions les moins onéreuses pour les futurs budgets de Paris.

Le gage de l'emprunt, en dehors naturellement des ressources générales du budget, serait constitué par les accroissements successifs, à partir de 1908, des recettes tirées de la vente de l'eau. Les plus-values ainsi obtenues assureront, jusqu'à concurrence de 3 millions de francs par an, le service de cette petite opération.

Grande Compagnie des Télégraphes du Nord. — Les comptes pour l'exercice 1906 de cette Société, qui ont été soumis à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui s'est tenue le 27 avril dernier, accusent des résultats inférieurs à ceux de 1905, ainsi qu'il ressort des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Produits	(En francs)	
Recettes nettes aux stations télégraphiques et bénéfices de la participation à d'autres entreprises télégraphiques	15.075.421 22	12.778.889 97
Bénéfice du change	288.004 70	150.976 31
Intérêts.......................	141.074 76	121.608 18
Produits divers................	506.674 18	542.143 48
Total des produits.....	16.011.174 86	13.593.617 94
Charges		
Appointements et salaires.....	2.198.886 60	2.343.944 46
Dépenses de stations et de bureaux..................	272.847 »	272.088 64
Surveillance et entretien des fils sous-marins et aériens et frais des vapeurs-câbles *H. C. Œrsted*, *Pacific* et *Store Nordiske*..................	579.406 21	536.099 76
Appareils, instruments et matériaux divers.............	83.798 58	115.310 03
Entretien des immeubles de la Compagnie..................	35.971 14	51.998 92
Taxes et impôts...............	578.569 82	339.010 87
Frais de voyage...............	62.327 54	54.568 71
Commissions de banque, etc..	71.660 40	62.152 61
Dépenses diverses............	77.880 01	97.272 63
Total des charges.....	3.961.347 30	3.872.446 63
Bénéfices nets	12.049.827 56	9.721.171 31
	16.011.174 86	13.593.617 94

Les profits ont diminué de 2.328.656 fr. 25 d'une année à l'autre, la cessation de la guerre russo-japonaise ayant occasionné un très sensible ralentissement dans la très grande activité dont la Compagnie avait fait preuve pendant les hostilités en Extrême-Orient. En effet, les correspondances de presse, les dépêches d'Etat ont fait place aux télégrammes privés ou commerciaux, et l'augmentation de ces derniers n'a pu encore servir de compensation, deux nouvelles lignes installées en Extrême-Orient étant entrées en concurrence avec la *Grande Compagnie des Télégraphes du Nord*. D'autre part, il y a eu à compter avec vingt interruptions sur dix câbles d'Europe, et avec douze interruptions sur six câbles en Asie, non compris les deux entre Vladivostock et Nagasaki qui, après avoir chômé plus de deux ans, n'ont pu être rétablis : l'un que le 14 janvier 1906, et l'autre le 1er octobre dernier.

Bref, la réduction des profits due à une diminution des recettes, a fait que le Conseil d'administration n'a proposé, pour 1906, qu'un dividende de 50 fr., alors que pour les exercices 1905 et 1904, la répartition avait atteint 60 fr. par an. Il ne faut pas oublier, toutefois, que de 1898 à 1903 inclus, les dividendes ne s'étaient établis qu'à 31 fr. 25 et à 37 fr. 50.

Voici, en tous cas, comment ont été répartis les soldes disponibles des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
	(En francs)	
Bénéfices nets de l'exercice....	12.049.827 56	9.721.171 31
Report de l'exercice précédent.	1.689.404 25	1.690.620 70
	13.739.231 81	11.411.792 01
Répartitions		
Fondes de réserve et de renouvellement..................	1.388.888 89	1.388.888 89
Caisse de retraite.............	208.333 33	208.333 33
Tantièmes....................	62.500 »	62.500 »
Fonds de stabilisation des dividendes..................	1.388.888 89	555.555 56
Dividende 60 fr. par action pour 1905 et de 50 fr. pour 1906..	9.000.000 »	7.500.000 »
Report à nouveau.............	1.690.620 70	1.696.514 23
Sommes égales........	13.739.231 81	11.411.792 01

Le rapport soumis aux actionnaires laisse prévoir qu'à l'avenir on aura peut-être à opérer des prélèvements sur le « Fonds de stabilisation », afin d'éviter une diminution trop subite du dividende d'une année à l'autre. Ce « Fonds de stabilisation » s'élève à l'heure actuelle à 8.642.225 fr. 78. On sait qu'il a été constitué en dehors des autres fonds divers de réserves, de renouvellement et d'amortissement, qui s'élèvent à 61 millions 952.383 fr. 51, non compris le report à nouveau de 1.696.514 fr. 23, pour un capital social de 37 millions 500.000 fr., représenté par 150.000 actions de 250 fr. nominal.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois d'avril 1907, aux chiffres suivants :

	En Francs)
Monopole du tabac..............................	1.233.000
— du sel..................................	306.000
— du pétrole	148.000
Douanes......................................	862.000
Timbre	542.000
Monopole du papier à cigarettes...............	92.000
— des allumettes	64.000
Recettes brutes pour avril 1907	3.247.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à..........................	647.000
D'où recettes nettes pour avril 1907...............	2.600.000

Les recettes nettes d'avril 1906 n'avaient atteint que 2.148.000 francs. Il s'ensuit que l'augmentation des recettes nettes, pour le mois d'avril 1907, se chiffre par 452.000 francs.]

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	23 mai	30 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.631.015.124	2.647.151.254
Argent	985.157.432	988.841.670
	3.616.172.557	3.635.992.925
Effets échus hier à recevoir à ce jour	156.274	4.808
Portefeuille Paris — Effets Paris	417.331.137	483.537.762
Portefeuille Paris — Effets Etranger	33.974.598	22.776.496
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	104.589	114 323
Portefeuilles des succursales	599 208.921	630.981 945
Avances sur lingots à Paris	969.000	773.000
Avances sur lingots dans les succurs.	106.900	85 100
Avances sur titres à Paris	175.350.044	169.702.720
Avances sur titres dans les succurs.	382.456.341	377.892 616
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.534 461	99.534.461
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	27.992.273	28 120 942
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.222.053	5.710 974
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	127.581.829	157.147.130
Total	5.791.855.648	5.917 813.401
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.686 296.625	4.753 917.065
Arrérages de valeurs déposées	22 238.570	20 164 398
Billets à ordre et récépissés	9.511.667	5.450 861
Compte courant du Trésor, créditeur	176.436.998	192 809.914
Comptes courants de Paris	434.706 107	481 247.725
Comptes courants dans les succursales	72.982.669	93.113.572
Dividendes à payer	1 589.550	1.514.562
Escompte et intérêts divers	18.409.673	19.005.670
Réescompte du dernier semestre	2 767.167	2.767.167
Divers	141.851.112	122.866 957
Total	5.791.855.648	5.917.813.401

Comparaison avec les années précédentes

	4 juin 1903	2 juin 1904	2 juin 1905	31 mai 1906	30 mai 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.335 8	4.259 7	4.396.6	4.772.0	4.753.9
Encaisse or	2.503.0	2.770.3	2.861.1	2.941 2	2 647 1
— argent	1.120.4	1.126.2	1 108.7	1.063.3	988.8
Portefeuille	650.9	779 0	617.9	959.7	1.237.4
Avances aux partic.	461 8	517.0	468.0	491 2	547.6
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	129 6	249 1	244 8	215.8	192 8
— partic.	446 6	527.1	657 2	594.0	574.3
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	6 396.1	7.433 0	4.485 4	9.010.8	13.294.7

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 30 avril au 6 mai 1907 (18e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	963	960	17.632	17.596	+ 36
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	9 020	8.746	166.750	162.400	+ 4.350
— Chemins Algériens	513	244	217	3.892	3.223	+ 669
Nord	3.765	4.462	4 105	82 561	79.470	+ 3.091
Ouest	5.857	3.588	3 622	63 229	62.049	+ 1.180
Orléans	7.312	4 513	4 417	81.965	79.838	+ 2.127
Est	4.971	4.122	3.762	71 058	66.688	+ 4 370
Midi	3.835	2.179	2 139	37 159	36.782	+ 377
Est-Algérien	898	186	172	3.347	3 042	+ 305
Bône-Guelma	1.386	336	242	4 521	3 480	+ 1.041
Ouest-Algérien	296	79	73	1.256	1.183	+ 73
Lignes Algériennes	925	84	80	1.401	1.338	+ 63
Médoc	103	25	24	429	435	— 6

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Les Bons hypothécaires 4 0/0 de la Compagnie d'Aguilas étant appelés au remboursement anticipé, ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 5 mai, les 26.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 1/2 0/0, nos 54001 à 80000, de la Compagnie française des Chemins de fer de la province de Santa-Fé, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes 4 1/2 0/0

Par suite, le nombre des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 56.000 à 80.000.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 mai 1907 :

Dépôts de fonds	5.211.373 18
Retraits de fonds	4.220.905 08
Excédent de retraits	990.468 10

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 mai 1907 : 2.858.652 fr. 44.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 20 mai 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 431.438 fr. 38:

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 1.993.262 fr. 49.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 avril 1907

Reçu des déposants :

Paris	3.420 vers.	(dont 1.352 1ers vers.)	2.181.602 72
Départemts	227.115 —	(— 22.875 —	2.645.577 56
Ensemble.	230.535 —	24.227	4.827.180 28

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	1.488.122 37
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	2.263.017 27
Ensemble	3.751.139 64

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 4.617 parties.	275.087 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 341.787 titres.	46.472.389 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	11.215.513 98
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	1.344.601 15
En bons du Trésor	2.000.000 »

La Fête des Fleurs. — La *Fête des Fleurs* en faveur des Victimes du Devoir aura lieu les vendredi 7 et samedi 8 juin, au Bois de Boulogne.

Pour la première fois, toutes les voitures automobiles, aussi bien à essence qu'électriques, auront accès dans l'enceinte de la fête. Afin de faciliter au Comité d'organisation la réception des voitures automobiles présentant les qualités requises pour figurer dans les défilés tout en donnant à la Fête un cachet spécial d'élégance, l'Automobile-Club de France a bien voulu apporter à l'Œuvre des Victimes du Devoir sa compétence autorisée.

Le Conseil d'administration de la Caisse des Victimes du Devoir engage donc les propriétaires des voitures automobiles qui auront le désir d'assister à la *Fête des Fleurs*, à vouloir bien retirer au siège de l'Automobile Club de France, 6, place de la Concorde, à partir de lundi prochain 3 juin et

pendant toute la semaine y compris vendredi et samedi, une carte d'accès qui leur évitera tout encombrement.

La *Fête des Fleurs* retrouvera ainsi dans son cadre habituel, cette admirable allée des Accacias si bien faite pour mettre en valeur la décoration des équipages, la toute gracieuse animation des combattantes armées de fleurs. Des orchestres militaires répartis le long du parcours se feront entendre pendant les deux journées.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les premiers jours de la semaine ont été, au point de vue des échanges, presque nuls. Quelques rares valeurs ont cependant enregistré des variations plus ou moins sensibles, mais ces variations étaient, pour la plupart, dues surtout à l'étroitesse du marché qu'influençait la plus petite offre comme la plus petite demande.

Toutefois, mardi, par suite des nouvelles venues de New-York, on a semblé se départir un peu de la réserve sur laquelle on se tenait. Mais ce changement dans les dispositions générales n'a été que momentané, et, mercredi, on revenait au grand calme, ce qui n'empêchait pas de nouveau quelques valeurs, comme le *Rio-Tinto*, d'être fortement tiraillées. Enfin hier, jeudi, le marché témoignait d'une meilleure allure, la réponse des primes de fin mai, à laquelle on procédait, nous ayant valu des rachats assez importants.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été mieux tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à terme à 94 fr. 45, s'inscrit à 95 fr. 15, gagnant 70 centimes d'une semaine à l'autre.

Au comptant, on cote aussi 95 fr. 15, au lieu de 94 fr. 35.

C'est le 16 juin que ce fonds détachera son coupon trimestriel de 75 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, au comptant, clôture à 96 fr. 25 après 96 fr. 40. Elle restait, la semaine dernière, à 95 fr. 65.

Les *Fonds Coloniaux* ont été un peu plus actifs.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 50, au lieu de 78 fr. 95 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 454 francs, sans variation ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 458 fr. ; il restait, la semaine dernière, à 460 fr. *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 412 francs ; nous le laissions jeudi dernier à 413 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, de nouveau, des échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 526 fr. 50, contre 529 fr. 75 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 459 francs, au lieu de 462 francs; *Obligations 3 0/0 1871*, 404 fr. 25 ; elles restaient, jeudi dernier, à 404 fr.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 406 francs, contre 409 fr. 50.

Tirage annoncé : 5 juin : *Ville de Paris 1898*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient au comptant à 4.020 francs, s'inscrivent, à 4.005 francs.

Du 1er janvier 1907 au 30 mai, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 13.294.695 fr. 70.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui clôturaient à 675 francs, restent encore ainsi au comptant.

En comparant son bilan au 30 avril dernier avec l'état de situation du mois précédent, on constate que le montant des prêts communaux consentis s'est accru, en avril, de plus de 5 millions de francs. Pour la première fois, la provision extraordinaire pour amortissements des emprunts dépasse 100 millions de francs. Les bénéfices du mois d'avril se chiffrent par 1.387.429 fr. 25, ce qui porte le total des profits bruts des quatre premiers mois de l'année en cours à 5.576.763 fr. 49, contre 5.350.626 fr. 52 pour la période correspondante de l'exercice précédent, non compris le report à nouveau qui est, cette année, de 117.164 fr. 93, contre 59.511 francs 52 l'an dernier.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont demeurées actives.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui finissait à 499 fr. 25, est à 499 fr. ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 475 francs contre 477 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 494 francs, sans changement ; *Obligations Foncières 1895*, 468 francs, contre 470 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 450 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr ; elles clôturaient la semaine dernière à ce même cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 461 francs.

Prochains tirages annoncés : 5 juin : *Communales 1879, 1880* et *1891*.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* a été tout d'abord de nouveau hésitant, mais il clôture ferme.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.470 francs, se retrouve à 1.485 francs.

Le *Crédit Lyonnais* s'inscrit à 1.155 francs, au lieu de 1.145 francs.

La *Société Générale* clôture à 662 francs.

Cette Société vient de publier son bilan au 30 avril. La comparaison de cette situation avec celle du mois précédent fait ressortir, au total des opérations sociales, une diminution d'environ 9 millions. A l'actif, l'encaisse a diminué de 32 millions ; par contre, le portefeuille s'est accru de 5 millions, les reports de 4 millions, les avances sur garanties de 3 1/2 millions et les comptes courants débiteurs de 11 millions. Au passif, on relève une augmentation de 2 millions aux comptes de chèques et de 2 1/2 millions aux comptes de dépôts. Les effets à payer sont, par contre, en diminution de 5 1/2 millions, les comptes courants créditeurs de 4 1/2 millions et les intérêts et dividendes de 4 1/2 millions. Quant aux bénéfices du mois, frais généraux déduits, ils se sont élevés à 875.871 fr. 25, ce qui porte les profits des quatre premiers mois de l'année en cours à 3.506.255 fr. 83, contre 2.956.997 fr. 37 pour la période correspondante de 1906.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, que nous laissions à 679 francs, clôture encore ainsi.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 772 fr. ; elle restait à 765 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 650 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 271 francs, contre 269 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 126 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, s'échange à 900 francs.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.210 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturait à 1.390 francs, reste à 1.385 francs.

La *Rente Foncière* fait l'objet d'un marché actif. Elle est à 411 francs.

Ce titre est en effet intéressant par les garanties que lui donne l'important domaine immobilier que possède la Société en plein Paris. Ses 149 immeubles sont l'objet d'une plus-value latente qui se reportera un jour ou l'autre sur l'action, d'autant plus vite que l'amortissement régulier des emprunts libère peu à peu le domaine de toutes dettes hypothécaires.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent recherchées à 135 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont fermes à 465 francs.

★ ★ Le compartiment des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est demeuré ferme.

Le *Nord*, qui se traitait à 1.748 francs, est à 1.770 francs ; *Lyon*, 1.320 fr., contre 1.317 fr. ; *Orléans*, 1.340 francs, au lieu de 1.330 fr. ; *Est*, 885 francs ; il clôturait la semaine dernière à 879 fr. ; *Midi*, 1.120 francs, sans variation ; *Ouest*, 820 francs, comme jeudi dernier.

Du 1er janvier au 6 mai, les recettes de nos six

grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 4.350.000 fr. ; *Nord*, 3.091.000 fr. ; *Ouest*, 1.180.000 fr. ; *Orléans*, 2.127.000 fr. ; *Est*, 4.370.000 fr. ; *Midi*, 377.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées.

L'action de la ***Compagnie Parisienne du Gaz, en liquidation***, qui ne va plus se traiter qu'au comptant, est aux environs de 16 fr. 50.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui restait à 547 francs, est à 535 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est à 233 francs, contre 235 francs.

La *Thomson-Houston*, qui restait à 661 francs, clôture à 662 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 141 fr. à terme ; elle était, il y a huit jours à 136 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 285 francs. Elle cotait à 287 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) se traite à 275 fr. au comptant, au lieu de 278 francs. A terme, on reste à 277 francs.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui s'échangeait à 406 fr., se retrouve à 398 francs.

L'*Omnium Lyonnais* reste à 132 fr. au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 276 francs ; elle restait à 278 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui finissait à 646 francs au comptant, s'échange à 647 fr. à terme.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 238 francs, sont à 235 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* sont de nouveau demandées ; l'*Obligation 4 1/2 0/0* reste à 485 fr., et les *Obligations Concordataires 5 0/0* à 585 fr., en avance de 15 fr. pour la semaine.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 217 francs, contre 215 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 619 fr. au comptant, au lieu de 620 fr. ; *Messageries Maritimes*, 236 francs, contre 249 francs.

L'action *Suez* est à 4.555 francs ; nous la laissions à 4.570 francs la semaine dernière.

Du 1er janvier 1907 au 29 mai courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 48.635.000 francs contre 47.773.000 francs pendant la même période de 1906 et 50.567.000 francs en 1907.

Les *Omnibus de Paris* sont à 1.016 francs, au lieu de 987 francs jeudi dernier.

Pour la vingtième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 960.258 fr. 15, au lieu de 906.082 fr. 20 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 20 mai, les recettes totales se chiffrent par 17.341.988 fr. 85, en diminution de 60.882 fr. 60 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* clôturent à 250 francs, contre 246 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 255 francs ; nous la laissions à 267 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 224 fr. à terme et à 225 fr. au comptant. Elle se cotait, il y a huit jours, sur ces deux marchés à 227 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont recherchées à 503 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont montrés irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 82 francs, contre 81 fr. 90.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) clôture à 88 fr. 45, contre 90 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 93 fr. 10, au lieu de 93 fr. 30 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'échange à 103 fr. 10, contre 102 fr. 65.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* est à 88 fr. 40 ; nous le laissions à 87 fr. 50 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 40 ; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 30.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 82 fr. 55, contre 83 fr. 40.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* se traite à 93 fr. 70 au lieu de 93 fr. 60.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 92 fr. 90 au comptant, et le *5 0/0 1907* à 102 fr. 30, également au comptant. Ces fonds cotaient respectivement, la semaine dernière, 93 francs et 102 fr. 30.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui clôturait à 475 francs, finit à 472 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 708 fr., reste à 709 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est demandée à 546 fr. 50. Le développement des voies ferrées auquel le nouvel Emprunt tunisien est en majeure partie consacré, ne peut que hâter l'accroissement de la prospérité de la Régence.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 127 fr. à terme et à 129 fr. au comptant, contre 128 fr. et 129 fr. 50 il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange à 240 francs.

La *Banque du Nord* finit à 1.126 fr. au comptant.

Les *Banques Mexicaines* demeurent actives.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 654 fr. au comptant et à 655 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 1.016 fr. au comptant, contre 1.018 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 486 francs au comptant. Elle restait ainsi il y a huit jours. Le dividende de 1906 de 11 0/0, proclamé par cette Société, contre 10 0/0 l'année précédente, est définitivement acquis d'après le vote de l'assemblée générale du 28 mai. Le solde de ce dividende, soit 5 0/0, sera payable en juillet.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont recherchées à 383 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 386 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont fermes, après un moment de nouvelle lourdeur.

Les *Andalous* sont à 212 fr., contre 206 fr. ; *Nord de l'Espagne* 272 fr., au lieu de 269 fr. ; *Saragosse*, 403 fr., contre 401 francs.

Du 1er janvier au 6 mai, les recettes de ces trois Compagnies présentent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 630.050 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 1.335.672 pesetas ; *Diminution : Andalous*, 326.142 pesetas.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.376 francs, cote en dernière heure 1.398 francs ; *Briansk*, 307 francs.

Le *Rio-Tinto*, qui avait fléchi à 2.263 fr., a rétrogradé à 2.182 fr. pour reprendre à 2.298 francs, après même 2.305 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 351 fr. ; actions privilégiées, 370 francs.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont fermes et demandées à 444 francs.

Ces titres, en raison des garanties dont ils jouissent et du rendement rémunérateur qu'ils offrent, attirent de plus en plus l'attention des capitaux de placement.

MARCHÉ EN BANQUE

Bien que les échanges soient demeurés limités, le Marché en Banque a été mouvementé tous ces derniers jours, et de notables variations de cours ont été à enregistrer parfois. Plus tard, on s'est montré plus calme, mais au dernier moment, et grâce à la réponse des primes, nombre de valeurs sont en reprise appréciable sur leurs plus bas cours.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 95 fr. 25 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 84 fr. 40, contre 84 fr. 95 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* vaut à 74 fr. 07, au lieu de 74 fr. 32 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 51 fr. 52, contre 51 fr. 75; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. ..; il valait 34 fr. 15 il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* reste à 92 fr. 40.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.427 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* s'échange à 512 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* se traitent à 465 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 205 fr.

L'action *New Egyptian* est recherchée à 33 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est bien tenue à 282 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* sont demandées à 448 fr.

On a déjà dit quelle était la richesse naturelle des deux provinces de Minas et de Goyaz que cette entreprise desservira. Mais ce qu'il faut faire dès à présent remarquer, c'est que la densité de la population de la province de Goyaz est, d'ores et déjà, presque égale à celle de la province de Para et bien supérieure à celle de l'Amazone, et que cette densité augmentera considérablement quand le chemin de fer permettra d'exploiter comme il convient les mines que contient cette belle province, et les 75.000 kilomètres carrés qui représentent sa superficie.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 448 fr.

L'*Union des Tramways* est active à 65 fr.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont recherchées à 895 fr.

Il semble que ce cours devrait appeler l'attention sur ces titres qui ont touché un dividende de 50 francs pour le dernier exercice et qui, selon toute prévision, recevront 60 fr. pour l'exercice en cours. On connait, d'ailleurs, la bonne situation financière de la Société, à laquelle ses succès sportifs et les qualités de sa fabrication assurent un développement industriel considérable.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est bien traitée à 114 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* se tient à 109 fr. 50.

Les actions de la Société *Darracq Espagnole* sont fermes à 141 francs.

On constate d'intéressants arbitrages entre les actions *Darracq Limited*, dont les titres de 25 francs nominal valent 75 fr., jouissant par conséquent d'une prime de 200 0/0, et les actions *Darracq Espagnole* dont le nominal est de 100 francs.

L'action des *Machines-Outils* est recherchée à 119 francs.

Les obligations 5 0/0 or des *Docks et Port de Bahia* se sont avancées à 460 francs.

Ce qui caractérise ces obligations, c'est la formule claire et simple sous laquelle elles se présentent au public : obligations d'une Société brésilienne, garanties par l'Etat brésilien, émises en France en vue de l'exécution de travaux au Brésil par des constructeurs français sous le contrôle et la direction d'ingénieurs français.

La haute direction et le contrôle de la construction sont confiés à un comité technique composé de MM. Quellenec, ingénieur en chef des Ponts et Chaussées, ingénieur conseil de la Compagnie du Canal de Suez; Renard, ingénieur des Ponts et Chaussées en congé et Chauvin, ingénieur, ancien directeur des travaux de la Société des Forces motrices du Rhône.

Le programme définitif des travaux et le devis détaillé ont été déterminés, d'accord avec les autorités brésiliennes, par deux ingénieurs français éminents, spécialistes réputés en la matière, MM. E. Garnier, ingénieur hydrographe de la Marine, et Renaudin, ingénieur des arts et manufactures.

L'étude complète et rigoureuse de ces ingénieurs, qui a corroboré et rectifié les études antérieures successives établies depuis quinze ans par divers ingénieurs brésiliens et étrangers, laisse peu de place à l'aléa.

On sait, d'ailleurs, que, s'il se produisait par hasard des dépassements de prévisions, ils n'auraient aucune importance au regard des obligations puisque la garantie du Gouvernement fédéral porte sur le *montant total* des dépenses effectuées et non pas sur son chiffre forfaitaire. Les travaux sont remis trimestriellement par l'ingénieur du Fisc du Gouvernement brésilien et c'est sur la somme reconnue par celui-ci à chaque semestre que court l'intérêt à 6 0/0 garanti par le Gouvernement fédéral.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para valent 466 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 274 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est recherchée à 97 fr. 50.

L'action *Dnieprovienne*, qui était à 1.376 francs, se tient à 1.370 francs.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont à 677 fr., contre 670 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* se traite à 307 francs.

Les *Usines Maltzof* restent à 916 francs, au lieu de 952 francs.

L'action *Platine* finit à 565 francs, au lieu de 577 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est bien tenue à 499 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 112 francs, reste à 116 fr.

Le *Cape Copper* cote 289 fr., contre 280 fr. 50. Cette Compagnie déclare une répartition intérimaire de 5 shillings contre 3 shillings l'année dernière.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* finit à 169 fr. Cette intéressante entreprise poursuit normalement son développement.

La *Harpener* se retrouve à 1.570 francs, contre 1.580 fr. il y y huit jours.

La *Hill Top Colliery* termine à 42 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.338 francs, contre 1.350 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* clôturent à 720 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* cotent 80 fr.

La *Part de Monaco* s'inscrit à 5.365 francs : elle terminait à 5.495 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, se retrouvent à 44 francs.

Les actions *International Copper* sont fermes à 61 fr. 50.

L'action des *Mines d'étain de l'Arnoya*, qui avait baissé sensiblement ces derniers temps, montre une meilleure tendance. Cette Société est, comme on sait, de constitution récente, mais ses gisements se composant de filons et d'alluvions, la facilité de traitement des minerais alluvionnaires lui permet d'activer l'entrée en production, en attendant le développement des filons. Deux tonnes de cassitérite, obtenues après un simple lavage au crible et titrant 57 à 65 0/0 d'étain pur, ont été expédiées à Londres à titre d'essai, et y ont été vendues sur la base des plus hauts prix pratiqués pour l'étain anglais, soit 191 liv. st. 10 sh. par tonne. La superficie utilisable des alluvions est évaluée à plus de 40 hectares.

Les actions de la *South American Goldfields Limited*, qui se traitent maintenant sur notre marché, se sont traitées aux environs de 52 fr. 50.

Étant donnés les résultats obtenus avec la première drague, la Société se propose actuellement : 1° de développer le plus rapidement possible l'exploitation d'une partie de l'*Élysée* en mettant en chantier successivement de nouvelles dragues 2° de développer les modes de transport économiques pour le matériel et les approvisionnements (chaloupe, voie ferrée de 0 m. 60, etc.), en utilisant le cours de la « Mana » rivière importante qui permet de transporter le matériel jusqu'au dépôt « Lézard », d'où une voie ferrée, déjà en partie construite, permet de réduire la durée totale du trajet de la côte au placer Elysée à quatre jours, tant pour le transport des hommes que pour celui du matériel.

Deux chaloupes (l'une à vapeur, l'autre au pétrole), fonctionnent déjà, et le complément des installations en cours d'exécution apportera une telle réduction au prix du transport par tonne que ces installations seront rapidement amorties.

Ajoutons que dans la région exploitée par la Compagnie, aucun obstacle au développement de l'affaire ne peut surgir du côté sanitaire.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

30 mai 1907.

Blé. — Les conditions atmosphériques ont été encore variables cette semaine ; le froid et la pluie ont alterné avec la chaleur et la sécheresse. Malgré tout, les nouvelles concernant la situation des blés en terre restent satisfaisantes dans leur ensemble. Disons cependant que dans la région du Nord-Ouest on se plaint de la pluie qui, si elle se prolongeait, pourrait occasionner la verse, car beaucoup de blés sont trop vigoureux. Dans quelques autres rayons, les agriculteurs font la même observation. Souhaitons qu'un mois de juin favorable fasse disparaître ces appréhensions :

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 50	23 75	24 62	25 87	25 37
Liverpool	18 08	18 05	19 33	19 90	19 84
Anvers	17 25	17 ..	18 75	19 50	19 50
Berlin	24 53	24 81	25 34	25 37	25 87
Budapest	18 32	20 79	22 02	22 15	20 79
Chicago	15 08	16 26	18 22	20 74	18 69
New-York	17 18	17 71	19 27	19 50	19 96

En province, la tendance est excessivement ferme. Les vendeurs n'attachent aucune importance aux perspectives de la future récolte indigène. La cote des blés exotiques aux principaux ports d'importation d'Europe est leur seul guide. Or, comme jusqu'à présent, la hausse s'est poursuivie à peu près sans interruption sur ces places, ils augmentent chaque jour leurs prix de quelques centimes. Les villes de Lille, Bordeaux et Toulouse payent leurs blés 26 fr. les 100 kilos, rendu dans leurs gares.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué :

Blés roux de choix, 25 75 à 26 ; bonne qualité, 25 50 à 25 75 ; qualité moyenne, 25 25 à 25 50 ; blés blancs, 25 50 à 26. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, la tendance est beaucoup moins ferme. Voici les cours :

	16 mai	23 mai	30 mai
Courant	24 62	25 87	25 37
Juin	25	26 12	25 75
Juillet-août	24 87	25 62	25 37
4 derniers	23 87	24 12	23 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les dispositions sont moins fermes et moins actives que la semaine dernière. On a coté en clôture :

	16 mai	23 mai	30 mai
Courant	32 ..	33 25	32 87
Juin	32 25	33 62	33 37
Juillet-Août	32 62	33 87	33 75
4 derniers	31 12	31 87	31 87

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a encore augmenté ses prix de 1 franc par 157 kilos. Les farines supérieures de Paris valent maintenant 57 francs les 157 kilos ou 36 fr. 30 les 100 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	57 25	36 46
Premières marques	57 ..	36 30
Bonnes marques	55 75	35 51
Marques ordinaires	54 50	34 71

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Alcools. — L'augmentation des livraisons au commerce pendant le mois d'avril a été une surprise pour tout le monde ; elle est cependant parfaitement explicable. Le commerce a profité de la baisse survenue il y a quelques semaines pour reconstituer ses stocks, ce qui lui permettra d'attendre la nouvelle fabrication.

Sur le marché de Paris, la tendance reste très ferme. Voici la cote :

	16 mai	23 mai	30 mai
Courant	37 ..	40 ..	41 12
Juin	37 37	40 37	41 37
Juillet-août	37 62	40 75	41 62
4 derniers	36 ..	37 25	37 50
3 d'octobre	35 72	36 62	36 87
4 premiers	36 25	36 87	37 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 mai 1907	10 mai 1907	17 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 75	24 25	24 75	24 25	24 37
Londres	23 47	24 38	24 58	24 79	24 85
Bruxelles	23 75	24 37	24 50	24 25	24 50
Amsterdam	24 44	24 58	24 75	24 96	24 75
Prague	22 78	23 67	24 75	24 09	23 94
Hambourg	23 75	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..
New-York (moscovad)	37 22	37 22	38 48	38 48	33 86

Les ensemencements de betteraves ne sont pas partout terminés en France ; la levée s'opère mal et, dans un assez grand nombre de cas, les cultivateurs sont contraints de retourner leurs champs.

L'*Association des Fabricants de sucre* vient de recevoir, par une dépêche de Kiew, les résultats de l'enquête russe sur les ensemencements. D'autre part, M. F. Sachs, secrétaire général, pour 1906-1907, de l'*Association Internationale de Statistique Sucrière*, vient de communiquer les chiffres estimatifs des ensemencements de la Roumanie, de la Serbie, de la Bulgarie, de la Grèce et de la Suisse. Les résultats de l'enquête, ainsi complétés, deviennent les suivants :

	Hectares en 1906	Hectares en 1907	Plus ou moins en 1907 Hectares	%
France	200.064	201.000	+ 936	+ 0.5
Allemagne	444.183	441.686	— 2.497	— 0.5
Autriche-Hongrie	342.100	329.200	—12.900	— 3.8
Belgique	60.300	57.770	— 2.530	— 4.2
Hollande	44.075	45.940	+ 1.865	+ 4.2
Russie	584.450	619.746	+35.296	+ 6.0
Suède	29.525	31.000	+ 1.475	+ 5.0
Danemark	15.400	15.000	— 400	— 2.6
Italie (est.)	38.000	38.500	+ 500	+ 1.3
Espagne (est.)	33.350	39.700	+ 6.350	+19.0
Totaux ou moyennes	1.791.447	1.819.542	+28.095	+ 1.6
Roumanie	9.676	10.000	+ 324	+ 3.3
Serbie	750	2.200	+ 1.450	+193.3
Bulgarie	1.917	2.300	+ 383	+ 2.0
Grèce	575	450	— 125	—21.7
Suisse	900	900	»	»
En tout	1 805.265	1.835.392	+ 30.127	+ 1.6

On voit que la superficie cultivée est sensiblement égale à celle de l'an dernier.

Notre marché des sucres blancs n° 3, continue à montrer de fermes dispositions. On a coté en clôture :

	16 mai	23 mai	30 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 87	27 ..	27 12
Juin	27 12	27 25	27 25
Juillet-août	27 50	27 62	27 62
4 d'octobre	27 62	27 87	27 87
Roux 88° disponible	24 75	24 25	24 37

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Les pains valent de 57 fr. 50 à 58 fr. Les 100 kilos, suivant marques aux usines. Non compris la taxe de 2 francs.

Vins. — Voici, d'après les renseignements fournis par le service des Contributions indirectes et celui des Douanes,

comment s'établit le chiffre de la consommation soumise aux droits pendant les huit premiers mois de la campagne 1906-1907 (1er septembre-30 avril) :

Les quantités de vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), ont été de 29.185.842 hectolitres ; le stock existant chez les marchands en gros (15.708.012), s'est accru depuis le 1er septembre 1906, de 15.703.012 — 15.042.336 = 665.676 hectolitres ; l'écoulement des vins français a donc été de 29.185.842 — 665.676 = 28.520.166 hectolitres.

D'autre part, l'excédent des importations sur les exportations a été de 3.658.704 — 1.722.194 = 2.936.510. La consommation payante totale s'est donc élevée à 28.520.166 + 2.936.510 = 31.456.676 hectolitres.

Nous empruntons au *Moniteur Vinicole* les renseignements suivants sur la situation générale du vignoble et le mouvement des transactions :

« Actuellement, la vigne se développe partout dans de bonnes conditions. Après un débourrement plus tardif cette année que la précédente, l'essor de la végétation est redevenu rapide et le retard est en partie rattrapé ; il était considérable. La pousse vigoureuse a été favorisée par des pluies suffisantes. La sortie des raisins est généralement normale et annonce, autant qu'on peut en juger aujourd'hui, une bonne récolte moyenne. Notons que les régions qui ont donné abondamment l'année dernière, telles que les Charentes, le Poitou et le Centre-Nord, sont moins avantagées cette fois. Au sujet de cette région, on nous écrit de Saint-Georges-sur-Cher : « On ne pourra y faire, sauf de nouveaux accidents, qu'un quart de récolte, attendu que tout le vignoble est plus de moitié gelé. »

Les affaires ont repris leur courant habituel ; néanmoins, elles se ressentent, dans le Midi, de l'agitation qui ne cesse d'y régner dans l'espoir bien légitime de voir enfin le terme de la longue crise dont souffre la viticulture. Les cours y restent sans modifications, mais fermes dans les limites de 0 fr. 80 à 1 fr. pour les vins de consommation courante. »

On a payé des Roussillon ordinaires de 8 à 15 fr. selon couleur et degré. Les choix et les qualités supérieures sont plus chers.

Dans le Tarn, on trouve encore de jolis vins à 1 fr. le degré.

En Gascogne, le prix des vins de consommation reste de 30 à 45 fr. la barrique de 228 litres.

On a fait en Dordogne des vins rouges de 35 à 40 fr. et des blancs de 30 à 35 fr.; dans le Poitou, des vins ordinaires de 23 à 35 fr. les 270 litres et des supérieurs de 10 à 12 fr. l'hecto.

Les prix se tiennent en Sologne de 28 à 40 fr. les 228 litres, selon degré et finesse.

En Bourgogne, les prix continuent à se raisonner comme suit : de 50 à 65 fr. pour les vins ordinaires de la dernière récolte ; de 80 à 90 fr. pour les grands ordinaires ; de 120 à 150 pour les passe-tous-grains, le tout les 228 litres nu ; les petits bons vins valent encore de 180 à 250 fr. ; les vins fins de vigneron de 200 à 400 fr., les cuvées classées de 300 à 600 fr., les têtes de cuvées de 600 à 900 fr., ces derniers prix, logé.

En Algérie, l'on a signalé des affaires de 0 fr. 45 à 0 fr. 80 pour diverses qualités de vins courants. »

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	71 75	73 50	75 25	79 37	80 25
Liverpool	70 83	72 22	75 42	77 37	76 94
New-York	58 52	61 15	61 83	62 63	63 29

Le 24 mai, le total en vue de la récolte américaine atteignait 12.952.000 balles, contre 10.308.000 à la même époque de la saison 1905-1906, 12.101.000 en 1904-1905 et 9.709.000 en 1903-1904.

A la même date, l'approvisionnement général visible s'élevait à 3.513.000 balles, dont 2.845.000 de provenance américaine, contre 2.728.000, dont 2.247.000 de coton américain, à pareille époque de la campagne 1905-1906.

Les marchés sont sous le contrôle exclusif d'une spéculation qui a pris naissance aux Etats-Unis d'abord sur les blés et s'est étendue ensuite au coton. Dans ces conditions, tout raisonnement devient absolument inutile et on doit se borner à constater les faits. Il convient d'attendre des renseignements plus circonstanciés et de ne pas attacher trop d'importance aux avis pessimistes sur l'état de la récolte que les manipulateurs de New-York transmettent quotidiennement en Europe. Dès les premiers jours de juin paraîtra le premier rapport du *Bureau de Washington.*

Soies.— Malgré le dernier abaissement de la température, les nouvelles de la récolte sont favorables dans leur ensemble.

En France, les éducations se poursuivent régulièrement. Elles sont de la 2e à la 3e mue dans les régions de grosse production (Basses-Cévennes et vallée du Rhône). Les chambrées précoces arrivent sans encombre à la 4e mue dans les départements du Var et des Pyrénées-Orientales. Sur les hauteurs de l'Isère et des Cévennes, les éducations sont encore à leur début; mais partout la feuille est abondante et en avance sur les vers, circonstance toujours propice à une bonne qualité des cocons.

Il en est de même de l'autre côté des Alpes où ni les vers, ni la feuille ne semblent avoir souffert du froid.

A Lyon, les affaires traitées sont toujours peu nombreuses dans toutes les provenances. Pourtant la cote, sous l'influence des dépêches d'Extrême-Orient, s'est tout entière raffermie.

On a fait : Grèges Italie, 2e ordre, 11/13, 69 fr. le kilo; Piémont, 2e ordre, 18/20, 67 fr.; Brousse, 2e ordre, 13/15, 62 francs; Syrie, 1er ordre, 9/11, 64 fr. 65 ; Syrie, 2e ordre, 9/11, 62 fr. 63.

Nous lisons dans le *Bulletin des soies et soieries :*

« La situation du marché de la matière première se caractérise toujours par une grande indécision ; mais il y a quelque chose de changé en ce sens que les prix se sont légèrement raffermis sous l'influence de demandes plus nombreuses en filatures de Chine et de Canton. Ce sont ces provenances, les premières surtout, qui en ont eu les honneurs; mais la tenue générale de la cote s'en est ressentie. Il faut surtout considérer ce raffermissement comme une réaction contre une faiblesse qui n'était pas adéquate à l'épuisement des stocks anciens, ni à l'activité de la consommation générale, et que les premiers metteurs en œuvre de la matière première avaient intérêt à provoquer afin de peser sur les prix des cocons. Il faut peut-être y voir aussi la preuve que les approvisionnements des employeurs ne sont pas très grands et que la loi simple de l'offre et de la demande est le seul régulateur du juste prix de toutes choses. »

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	2 mai 1907	10 mai 1907	16 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	106 .. .	100 10 .	102 . .	101 15 .	101 .. .
A 3 mois	104 10 .	99 15 .	101 5 .	98 15 .	99 10 .
Etain : disponible	195 . .	192 10 .	189 . .	189 10 .	189 15 .
— à 3 mois	192 .. .	188 .. .	185 5 .	185 .. .	185 15 .
Plomb anglais : disp.	20 7 6	20 5	20 5 .	20 2 6	20 7 6
— espagnol : —	20 5 .	19 17 6	19 17 6	19 15 .	20 .. .
Zinc : disponible	26 2 6	25 17 9	26 .	25 15 .	25 .. .
—					
Glascow					
Fonte disponible	57 11	61 2	61 9	60 [illegible]	[illegible]

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	18 mai	25 mai
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	268 ..	268 ..
— Chili, 1res marques	272 ..	272 ..
— en lingots et plaques de laminage	287 ..	282 50
— en lingots propres au laiton	289 ..	287 ..
— en cathodes	296 50	292 ..
Étain Banka	514 ..	514 ..
Plomb, marques ordinaires	55 75	56 75
Zinc de Silésie	71 50	71 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 29 mai 1907.

Le marasme en Bourse. — Le renchérissement du prix des céréales. — Le marché monétaire. — Les industries métallurgiques.

Cette semaine n'a pas apporté plus d'animation que la précédente à la Bourse de Berlin. Le marasme qui a été le maître du marché, depuis de longues semaines, persiste sans changement. Le grand public se désintéresse de plus en plus de la Bourse et s'en éloigne toujours davantage; il n'y fait plus d'affaires, ne prend plus d'engagements et l'on se demande, sans pouvoir répondre, s'il y reviendra un jour, ou si l'habitude d'en rester éloigné est définitivement prise ? Les fonds d'Etat allemands, dont la tenue est pitoyable, sont les premiers à souffrir de cet état des choses.

La principale cause de ce marasme de la Bourse réside encore dans les nouvelles défavorables qui arrivent au sujet de la prochaine récolte. On avait tant espéré qu'une bonne récolte rendrait de l'animation aux affaires et de la fermeté au marché, que la déception est double et l'effet plus décourageant. La hausse ininterrompue des prix des céréales cause chaque jour plus de malaise. On se rend bien compte que la spéculation a une bonne part de responsabilité dans cette hausse mais l'inquiétude n'en diminue pas pour cela. On dit bien que la récolte ne paraît devoir être inférieure qu'en Prusse et que dans le sud de l'Allemagne, la Bavière et le duché de Bade, les apparences sont meilleures. Mais rien ne peut arrêter la hausse des céréales, même de meilleures nouvelles, ce qui prouve bien que la spéculation en est le principal facteur.

C'est d'ailleurs un renchérissement général de toutes les marchandises. L'argent, les matières premières, les denrées alimentaires, les produits manufacturés, les loyers, tout a augmenté de prix. C'est là qu'il faut chercher l'explication du nombre toujours croissant des grèves. Une des plus fâcheuses conséquences de cet enchérissement est d'arrêter court l'essor économique qui conduisait vers une amélioration générale des produits. Le peuple est obligé de retourner aux produits de basse qualité, les seuls qui soient désormais à sa portée.

Le marché monétaire cause quelques inquiétudes, bien qu'une abondance relative et momentanée de disponibilités ait pu donner pendant plusieurs jours l'illusion que la situation s'améliorait et que toute crainte de tension monétaire devait être écartée. Cependant, quand on a vu le taux de l'escompte libre se maintenir au-dessus de 4 1/2 0/0 ce qui est extraordinaire pour cette époque de l'année et qu'on a vu le taux des reports monter à 5 0/0 on a bien dû comprendre que l'optimisme n'était plus de mise. Bien mieux, l'on recommence à avoir des craintes pour l'avenir. En tous cas, les rentrées de numéraire à la *Reichsbank* sont tellement insignifiantes qu'on ne voit plus aucune possibilité de compter sur une réduction de l'escompte officiel. Tous les ans, les mois de mai et de juin sont ceux où l'on fait des provisions de numéraire pour l'automne et où les banques fortifient leur encaisse métallique. Cette année, on n'a pu s'occuper de rien de pareil : les banques donnent plus d'argent qu'elles n'en amassent. D'autre part, un grand nombre de villes ont de pressants besoins d'argent. Les emprunts municipaux se succèdent d'une façon tout à fait anormale. Et plusieurs sont encore en préparation.

La continuité des grèves et la menace de nouvelles sont aussi, pour beaucoup dans le malaise général. La grève des ouvriers du bâtiment, à Berlin, cause un grand énervement et fait surtout beaucoup de tort à toutes les industries. En province, les groupements ouvriers s'agitent autant que dans la capitale et nous avons en perspective des grèves monstres.

Les nouvelles qui arrivent des grandes métallurgies sont contradictoires : les unes représentent qu'on n'a pas constaté dans les usines un indice quelconque de revirement ou de décadence ; les autres, et ce sont les plus nombreuses, affirment au contraire qu'un relâchement général a succédé à l'essor passager qui avait suivi le renouvellement du *cartel de l'Acier* ; il y aurait, non seulement en métallurgie, mais dans toutes les usines, une diminution sensible des commandes. De 1901 à 1906, la production du fer brut a passé de 7.8 millions de tonnes à 12.5 millions, soit une augmentation de 60 0/0. Cette augmentation a été continue, ininterrompue, chaque mois accusant une grosse plus-value sur la production du mois précédent. Mais depuis le commencement de l'année, les plus-values d'un mois sur l'autre, bien que persistant sont de peu d'importance, comme si l'on était bien véritablement arrivé à la limite. Il faut, toutefois, enregistrer un élément très favorable : la consommation intérieure de l'Allemagne augmente sans cesse et dans de fortes proportions.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	22 mai	Dif. 15 mai	22 mai	Dif. 15 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	984.802	+ 49.383	1.053.737	+ 38 662
Billets du Trésor	84.510	+ 1.069	35.342	+ 2.689
Billets d'autres banques	32 361	+ 4.467	31 443	+ 6.428
Lettres de change	1.001.818	— 30.436	807.464	— 6 791
Prêts sur titres	63.199	— 15.869	62.482	— 607
Valeurs	97.795	— 928	39 196	— 48 085
Divers	110.978	+ 822	134 783	+ 20 593
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(unver.)	180.000	(unver.)
Réserve	64.814	(unver.)	64.814	(unver.)
Circulation de billets	1.351.136	— 57.355	1.268 792	— 47.755
Autres engagements à vue	742.413	+ 64.120	623 102	+ 59.666
Divers	37.035	+ 1 223	27.739	+ 98

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
31 mars	776	1.731	596	1.290	199	— 400	»
7 avril	820	1 595	592	1 172	109	— 206	»
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	»
23 »	942	1.416	609	977	66	+ 113	
30 »	898	1.510	585	1.041	104	— 47	
7 mai	893	1.462	602	1.036	82	— 7	»
15 »	935	1.408	678	1 032	79	+ 111	
22 »	985	1.351	742	1.002	63	+ 223	

La Production du Charbon. — La production totale du charbon en Allemagne, pendant le mois d'avril, a été de 11 1/2 millions de tonnes, contre 10.1 millions de tonnes dans le même mois de 1906.

A l'importation du charbon étranger, on a constaté une augmentation, par rapport à avril 1906 : 990.668 tonnes, contre 736.499. L'exportation du charbon, en avril, a été de 1.8 millions de tonnes, contre 1.5 en avril 1906.

L'Impôt du timbre en Allemagne. — L'impôt sur le timbre pour les valeurs en Bourse en Allemagne, a produit en avril dernier 6.124.000 marks, soit une augmentation de 3.862.000 marks sur la période correspondante de l'année dernière ; par contre, l'impôt pour le timbre des contrats de transaction a produit seulement 1.046.000 marks, contre 2.082.000 marks en avril 1906, soit une diminution de 1 million 36.000 marks.

Les Recettes des Chemins de fer allemands en avril. — En avril 1907, tous les chemins de fer allemands (49.398 kilomètres) ont encaissé : pour le transport des voyageurs, 57.938.116 M. (— 36.609 par rapport à avril 1906) ; pour le transport des marchandises, 128.249.672 M. (+ 14 millions 919.179).

Emprunt bavarois. — Le Gouvernement bavarois vient de conclure un emprunt 4 0/0 de 40 millions de marks, comprenant 18 millions d'obligations générales et 22 millions d'obligations de Chemins de fer avec un consortium de la Banque royale bavaroise de Nuremberg.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 30 mai 1907.

La bourse, mal tenue pendant toute la semaine, vient de se raffermir.

Les fonds allemands ont accusé une légère reprise, ainsi que les fonds d'État étrangers.

Les valeurs industrielles ont accusé, aussi, une petite amélioration. Aux valeurs métallurgiques et charbonnières, la plus-value a été notable.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 1/2 ; Lots Turcs 14 ; Lombards 3 . Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 29 mai 1907.

La situation monétaire. — Les fluctuations au Stock-Exchange. — Les « Joint Stock Banks ». — Le marché du charbon. — La loi sur les étrangers

La situation monétaire s'est légèrement tendue à la fin de la semaine dernière. Les appels de fonds sur les titres récemment émis, la préparation des bilans mensuels par les « joint stock banks », et l'échéance de traites que la *Banque d'Angleterre* avait en portefeuille ont contribué à réduire les disponibilités. C'est pourquoi le marché libre s'est trouvé dans l'obligation d'emprunter des sommes importantes à la Banque. Les taux d'emprunt se sont élevés quelque peu ; c'est ainsi qu'on a dû payer de 3 1/2 à 3 3/4 0/0 pour les avances au jour le jour, et 3 3/4 0/0 pour les avances à la semaine. Les taux de l'escompte se sont également raffermis, et l'on cote généralement de 3 11/16 à 3 3/4 0/0 pour le bon papier à trois mois.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* n'accuse toutefois pas de changement bien appréciable. La réserve totale est même passée de 24.589.791 à 24.680.182 livres sterling, et l'encaisse métallique s'est avancée à 35.141.727 liv. st., bénéficiant de 192.836 liv. st. sur le chiffre de la huitaine précédente. Les mouvements d'or se sont soldés par un excédent de 306.000 liv. st. des entrées sur les sorties. La Banque a reçu, en effet, 738.000 liv. st., dont 420.000 de l'Inde, 8.000 de l'Australie et 310.000 acquises en barres, alors qu'elle n'a expédié que 432.000 liv. st., dont 392.000 pour Paris et 40.000 pour l'Amérique du Sud. Le rapport de la réserve aux engagements ne s'est pas modifié sensiblement ; il se retrouve, en effet, à 46.83 0/0, au lieu de 46.97 0/0 ; il était seulement de 44 1/8 0/0 à pareille époque de l'année dernière.

Le *Statist* fait remarquer que les expéditions d'or du sud de l'Afrique pourraient se trouver affectées au cas où la grève du Rand se prolongerait, et il est d'avis qu'il ne faut guère anticiper le retour à une certaine aisance dans la situation monétaire avant le mois de juillet.

Au Stock-Exchange, le mois qui s'écoule n'a pas été favorable à la bonne tenue des cours. D'après les statistiques mensuelles publiées par le *Bankers Magazine*, il ressort en effet, pour les 387 titres dont il suit les variations, une dépréciation de non moins de 37 millions de livres sterling. Ce montant porte à 185 millions de livres sterling la perte subie depuis le commencement de l'année. C'est surtout à la crise américaine qu'il semble qu'on doive attribuer cette moins-value, la perte enregistrée par les valeurs américaines atteignant à elle seule 100 millions de livres sterling. Il est vrai que les fonds et les chemins anglais, de même que les mines sud-africaines ont subi également un recul appréciable.

Commentant les résultats qui viennent d'être publiés par les « Joint Stock Banks », l'*Economist* fait ressortir les nouveaux progrès réalisés dans la voie de centralisation par ces établissements de crédit.

Au cours de l'année dernière, trois banques provinciales : la *Graven Bank*, la *Devon and Cornwall Banking C°* et la *Wakefield and Barnsley Union Bank* ont fusionné avec d'autres institutions plus puissantes. En outre, la *Merchant Banking C°* est entrée en liquidation volontaire.

Le capital versé de ces quatre banques s'élevait à 895.000 liv. st., mais les banques existantes ont augmenté, par contre, leur capital de 835.000 liv. st.

En somme, il existe actuellement, en Angleterre et dans le Pays de Galles, 56 joint stock banks, contre 60 à la fin de 1905, avec, comme auxiliaires, 4.840 succursales et agences. A la fin de 1906, le capital total de ces 56 banques était de 62.675.000 liv. st., contre 62.735.000 livres sterling à la fin de 1905.

D'une façon générale, l'année 1906 a été favorable aux opérations des banques. Le bénéfice total réalisé par 50 établissements, qui jusqu'ici ont publié leurs bilans, s'est élevé en effet à 8.418.644 liv. st., soit une augmentation de 719.171 liv. st. sur le chiffre de 1905.

Le total des dépôts détenus par les joint stock banks anglaises à la fin de 1906 était de 859 millions de livres sterling, contre 834.900.000 l'année précédente.

L'actif de ces banques, à l'exclusion de la *Banque d'Angleterre*, était de 782.400.000 liv. st. au 31 décembre 1906, au lieu de 758.700.000 liv. st. à la même date de 1905.

Les indications qui sont fournies par les différents districts miniers montrent que le marché charbonnier continue à faire preuve d'une grande animation. Les demandes sont nombreuses, tant pour la consommation indigène que pour les besoins de l'étranger. L'Allemagne, en particulier, est très empressée. Le meilleur charbon de chauffe est au-dessus de 15 sh. par tonne f. o. b., et le meilleur charbon à gaz est à 13 sh. 6 d.

La situation n'est pas moins satisfaisante en ce qui concerne le marché sidérurgique, et rien ne fait présager un ralentissement du mouvement extraordinaire des exportations.

On vient de publier le premier rapport annuel sur le fonctionnement de l'acte de 1905 sur les étrangers :

D'après les renseignements qui y sont contenus, il est entré, en 1906, 165.500 immigrants en Angleterre, dont 93.707 voyageurs de seconde classe, qui ont été exempts d'examen. Parmi les diverses nationalités représentées, on trouve notamment : 12.832 Russes et Polonais, 10.116 Français, 5.360 Italiens, 3.186 Allemands, 1.295 Norvégiens, Suédois et Danois. 38.527 étrangers n'ont pas laissé de trace après avoir débarqué sur le territoire britannique. On a refusé l'entrée à 733 personnes qui n'avaient pas de moyens d'existence, et à 202 pour cause de maladie ; toutefois, sur appel, 442 personnes ont pu néanmoins entrer en Angleterre.

On sait que les étrangers fixés en Angleterre sont passibles d'expulsion s'ils ont été condamnés à une peine infamante : 4.000 personnes ont été ainsi renvoyées dans leur patrie.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D ANGLETERRE

30 Mai 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés	52.451.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.001.000
Total	52.451.000	Total	52.451.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.321.000
Réserve et profits et pertes.......	3.277.000	Portefeuille et avances	30.741.000
Trésor et administration publique......	10 693.000	Billets en réserve.....	23.628.000
Comptes particuliers.	42 352.000	Or et argent monnayés	1.236.000
Billets à sept jours, etc.	54 000		
Total..........	70 926 000	Total..........	70.926.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc %
11 avril.......	35.457	28.772	57.670	50.441	25.135	43 53	4½
18 »	35.895	28 550	57.678	49.773	25 795	44 65	»
25 »	36.191	28.737	57.063	49 053	25.964	45 32	4
2 mai.......	35 758	29.165	55 333	48 165	25.043	45 21	»
9 »	35 585	28 958	53 695	46 442	25 077	46 70	.
16 »	34.949	28.709	52.275	44.602	24.590	46 97	»
23 »	35.442	28 912	52.625	45.874	24.680	46 83	»
30 »	35 287	28 972	53.042	45.062	24.864	46 82	»

Situation financière de la Guyane anglaise. — Les recettes budgétaires de la Guyane anglaise se sont élevées, en 1905-1906, à 522.493 liv. st., contre 512.972 liv. st. en 1904-1905. La majeure partie en a été fournie par les douanes, soit 323.877 liv. st., et les droits d'accise ont rendu 99.169 livres sterling. D'autre part, les dépenses ont été réduites de 511.182 liv. st. en 1904-1905 à 506.173 liv. st. en 1905-1906, dont 40.909 liv. st. pour le fonds d'amortissement de la dette. L'excédent des recettes sur les dépenses a ainsi atteint 16.320 livres sterling.

Le tableau suivant permet de comparer les résultats financiers obtenus depuis 1895-1896 :

Années	Revenus	Dépenses
	(En livres sterling	
1895-1896.............	567.749	596.493
1896-1897.............	555.774	590.616
1897-1898.............	505.368	554 556
1898-1899.............	525.865	525.387
1899-1900.............	528.838	525.542
1900-1901.............	509.950	505.492
1901-1902.............	531.503	522.631
1902-1903.............	557.351	501.704
1903 1904.............	555.853	530.225
1904-1905.............	512.972	511.182
1905-1906.............	522.493	506.173

La dette flottante, qui atteignait 170.702 liv. st. en 1898-1899, a été réduite successivement d'année en année et n'était plus que de 15.000 liv. st. au 31 mars 1906. A cette même date la dette publique s'élevait à 989.620 liv. st., résultant d'emprunts pour effectuer des travaux publics et encourager l'immigration.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 30 mai 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 517.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock Echange, la tendance générale est ferme.

Les *Consolidés* s'échangent à 84 1/2.

L'*Italien* s'inscrit à 102 1/2; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 1/2; le *Turc unifié* se retrouve à 93 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 91 3/8; l'*Anaconda* se traite à 11 7/8; la *Tharsis*, à 8 ./..

Les mines d'or sud-africaines sont fermement tenues.

Dans le compartiment sud américain, les *Peruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 174 ./.; *Erié*, 21 5/8, *Louisville*, 113 ./.; *Atchison*, 90 7/8, *Norfolk*, 77.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 28 mai 1907.

Le marché à terme. — Le marché du comptant. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

La lourdeur qui s'était manifestée sur le marché, dès le lendemain des fêtes de la Pentecôte, a dégénéré, durant la semaine qui vient de s'écouler, en véritable faiblesse.

Les quelques positions que les professionnels avaient prises, espérant que les ordres de la clientèle suivraient, ont dû être défaites et les offres ne trouvant qu'une contre-partie très minime et très hésitante ont produit un retour en arrière beaucoup plus violent que ne le comportait la situation.

C'est toujours l'Amérique, dont la faiblesse persistante a eu sa répercussion sur toutes les places de l'Europe, qui, pour l'instant, est le régulateur du marché, c'est-à-dire que toutes les reprises qu'on peut tenter resteront éphémères tant que là-bas la situation ne sera pas éclaircie.

Il faut avouer, d'ailleurs, qu'indépendamment de l'Amérique, les marchés européens ont des causes suffisantes de malaise : tension monétaire à Londres et à Berlin; à Paris, les reports plus tendus qui se sont manifestés à la dernière liquidation, aggravés du fameux projet d'impôt sur le revenu que le ministre des Finances maintient envers et contre tout et qui nous a valu ici une avalanche d'offres pour compte parisien.

A Madrid, une nouvelle diminution dans le rendement des recettes du Trésor, diminution qui se chiffre par 20 millions de piécettes pour la période du 1er janvier au 15 mai a fâcheusement influencé notre spéculation locale sur les Chemins espagnols, malgré les augmentations de recettes enregistrées par la *Saragosse* et le *Nord de l'Espagne;* mais avec la note pessimiste qui domine actuellement, le public n'a d'oreilles que pour les mauvaises nouvelles.

Le *Rio* a, comme toujours, eu égard à l'importance du titre, les honneurs de la fluctuation la plus grande et n'a pas perdu moins de 150 fr. dans la huitaine, le cuivre ayant, de son côté, baissé jusqu'à 97 3/4 pour le livrable et 94 3/4 pour le 3 mois.

Les valeurs de Traction ont subi les effets de l'ambiance générale et perdent toutes des positions plus ou moins importantes, suivant la quantité des positions en spéculation.

Notre marché du comptant, quoique dans une mesure beaucoup plus minime, a dû faire face à un grand nombre de réalisations et tous les cours, là aussi, s'inscrivent en faiblesse, notre Rente nationale la première; d'une situation générale du Trésor public, qui vient d'être soumise aux députés, il résulte que l'an dernier l'augmentation de la dette publique a été de 64.532.927 fr. et ce chiffre a de quoi faire réfléchir lorsqu'on constate que cette dette a passé de 1 milliard 750 millions en 1884, à 3 milliards 285 millions, chiffre de cette année 1907!

Nos rentes congolaises et valeurs du même groupe, qui avaient esquissé un mouvement en avant, ont dû également se replier sur elles-mêmes, sous le poids des réalisations; il en est de même pour nos valeurs de charbonnages et métallurgiques qui, toutes, abandonnent un peu de terrain.

La situation industrielle, cependant, demeure excellente et ce serait nous répéter que dire que toutes nos usines sont en pleine production et que nos charbonnages ont leurs produits retenus et achetés avant abatage, les carreaux des mines étant absolument épuisés.

C'est de cet état industriel florissant que viendra le remède et, lorsque la situation monétaire actuellement

tendue sur toutes les places sera de nouveau saine, les cours de ces titres redeviendront plus en rapport avec leur valeur intrinsèque.

BULGARIE

La Banque Nationale de Bulgarie en 1906. — Le rapport présenté au Ministre des Finances par le gouverneur de la Banque Nationale de Bulgarie, pour l'année 1906, constate l'accroissement des opérations, qui se chiffre par 335 millions. Au cours de l'exercice, la Banque est parvenue à supprimer complètement l'agio entre l'or et l'argent; elle a échangé à guichet ouvert les deux monnaies l'une contre l'autre, et elle a limité aux coupures de 5 et 10 levs l'émission des billets remboursables en argent. L'étalon d'or se trouve ainsi établi d'une façon effective.

La politique d'escompte a eu surtout pour but de soutenir les entreprises les plus importantes et les Sociétés de crédit; l'examen de la nature du papier, présenté aux escomptes de la Banque, permet de constater que le commerce et l'industrie recourent de plus en plus aux services des Banques privées et des Sociétés de crédit, ce dont se félicite le rapport.

La *Banque Nationale* a créé en 1906 des comptes courants de prêts sur hypothèques qui ont donné des résultats satisfaisants.

Voici, comparés avec les chiffres de 1905, les principaux éléments de la situation de la Banque :

	1905	1906
	(En milliers de levs)	
Encaisse-or	20.600	27.699
— argent	10.159	10.688
Circulation	37.193	44.622
Portefeuille	26.147	26.000
Mouvement des escomptes	72.287	76.004
Avances diverses (solde)	61.135	47.371
Comptes courants et dépôts	69.036	68.655
Mouvement des comptes courants	172.301	151.814

Les bénéfices nets se sont élevés à 3.052.129 levs, sur lesquels l'Etat a reçu pour sa part 2.512.281 levs, et la réserve 440.863 levs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 27 mai 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les libéraux annoncent qu'ils persisteront à déserter les Chambres, jusqu'à ce que le gouvernement ait fait droit à leurs griefs. Ceux-ci étant surtout d'un caractère électoral, il semble difficile de se tirer de cette impasse une fois les Chambres constituées, mais il y a parmi les libéraux, comme parmi les conservateurs, des imaginations fertiles qui travaillent à chercher un moyen d'entente entre les partis adverses et qui y parviendront sans doute.

Les personnes qui suivent avec attention tout ce qui a trait aux intérêts généraux du pays attendent avec impatience la lecture des projets du ministre des Finances; elle aura peut-être lieu cette semaine et chacun espère y trouver ce qui l'intéresse.

Les recettes budgétaires sont en décroissance depuis le commencement de l'année; douanes: 4,6 millions; exonération du service militaire 12; cédules personnelles 1; le total des recettes des quatre mois écoulés est de 298 millions pour 314 en 1906, mais il dépasse le total des trois années précédentes; les paiements atteignent 167 millions, ce qui est le chiffre normal de la période quinquennale précédente. Le ministre est, dit-on, animé des meilleures intentions pour les contribuables, mais il serait, peut-être, prématuré de se faire des illusions.

L'effort de la spéculation pour amener le *4 0/0* à un prix voisin de 83 0/0 n'a pas eu tout le succès que ses auteurs espéraient, parce qu'il est bien difficile de faire semblant d'avoir des capitaux quand il n'y en a pas, et c'est ce qui est arrivé; une fois les ressources épuisées, il a bien fallu se résigner à laisser le courant suivre son cours naturel et le résultat a été que la clôture des cinq dernières séances a eu lieu à 82.65 au comptant et encore ce cours a-t-il dû être défendu énergiquement; l'avance, chèrement payée, d'une semaine à l'autre, a été de 20 centimes, et maintenant les intéressés travaillent à obtenir des reports bon marché; au début ils ont été de 35 centimes, et quelques-uns à 30, mais eu égard à la quantité de titres qui pèsent sur la liquidation, il n'y aura rien d'extraordinaire à ce que les porteurs soient tenus de faire des sacrifices en report ou en baisse du titre. Il est difficile de s'expliquer l'état d'esprit de ces personnes qui ne comprennent pas que les circonstances ne sont pas propices à une hausse de la Dette. Le seul moyen de débarrasser le marché à terme de son fardeau exagéré est de laisser tomber le cours, mais des haussiers disent qu'il leur sera tout aussi pénible de faire remonter la rente que de garder leurs positions en attendant les événements; de leur côté les rentiers trouvent que le prix actuel est un peu élevé et s'abstiennent en cherchant d'autres valeurs.

L'*Amortissable* a eu des amateurs comme d'habitude et a perdu moins de terrain que la perpétuelle.

La séance d'aujourd'hui a été aussi morne que les précédentes, et la mauvaise impression du début a été aggravée par la baisse de Paris; toutes les apparences sont qu'il y aura un renchérissement du loyer de l'argent.

Les actions des Sociétés industrielles ont eu, en général, un bon chiffre d'affaires bien que la faiblesse de la Rente ait arrêté un peu leur mouvement: *Banque d'Espagne* de 450 à 449; *Hypothécaires*, de 225 à 227; *Tabacs*, fermes à 406 sur l'espérance que le ministre des Finances prendra des mesures énergiques pour réprimer la contrebande; *Espagnole de Crédit*, 108; *Hispano-Americano*, 151 50; *Altos Hornos*, 259; *Explosifs*, 316; cette valeur donne lieu à de nombreuses opérations depuis que les titres ont été divisés en coupures de cent pesetas qui la mettent à la portée des petits rentiers; *Duro-Felguera*, 41 75; *Sucrières*, préférences à 84 25 et ordinaires à 42 75; *Resineras*, 161; *Union Alcoholera*, 85; *Editorial de Espana*, 105; *Mediodia de Madrid* au pair; *Chamberi*, 108 50. Les affaires d'électricité sont appelées, en apparence, à subir une transformation complète à cause de l'arrivée à Madrid de l'énergie hydraulique amenée de fort loin; encore faudra-t-il voir si les nouveaux travaux entrepris dans ce but n'aggravent pas la situation au lieu de l'améliorer.

Obligations *Trésor*, 100 30; *Sucrières*, 102; *Nord Espagne (Canfranc)*, 96 25; *Ville de Madrid*, 3 0/0, à 70 0/0; 4 0/0, à 84; 6 0/0, 102, après 102 50; *Expropriaciones*, 97; *Ensanches*, 95 50; le maire actuel est rempli de bonne volonté pour mettre à flot le crédit de la Ville mais il reste à savoir s'il y réussira; *Madrilèna de Electricidad*, 100 50; *Mediodia de Madrid*, 100 50; *Chamberi*, 99 50; *Hydraulique Santillana*, 101.

Rien à dire du cours du change qui a coté 10 70 et 11 15 0/0, comme points extrêmes; les demandes ont été assez nombreuses pour motiver une intervention du Trésor; la tendance est très ferme et il n'y a pas d'apparence que le cours baisse spontanément.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	5 mai	12 mai	19 mai	26 mai
4 0/0 Intérieure	82 75	82 40	82 80	82 65
5 0/0 Amortissable	101 30	101 15	100 90	100 30
Banque d'Espagne	444 ..	448 ..	450 ..	448 ..
— Hypothécaire	224 ..	225 ..	226 ..	227 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	400 50	.... ..	406 50	406 ..
Chèques sur Paris	11 15	10 70	10 75	10 75
— Londres	27 90	27 84	27 81	27 95
Cédules hypoth. 4 0/0	101 30	101 30	101 60	.... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons une augmentation de l'encaisse argent de 634 à 638 millions ; — circulation, 2.3 ; — comptes courants, 0.3 ; — escomptes 2.3 ; le Trésor est créditeur, en compte courant, de 73.5 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 6 mai (18 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	21.845 544	21.461.385	22 127 235	24 638.286
Asturies, Galice...	741	6.731.158	7 357 318	7.052.645	7 157.280
Valence à Utiel...	88	393 355	330.456	383 018	288.460
Lérida-Reus	103	512.809	538.910	583.267	636 109
San Juan de Las Abadesas	112	882 456	934.706	920 935	1 008.404
Almansa-Valence.	524	5.455.333	5.229 281	5 562.025	5 873 050
Total Nord de l'Esp.	3.681	35.820.655	35.852.046	36 629 125	39.01529 *
Andalous..........	1.067	7.386.395	7 018 174	6 749 778	6 423.636
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.680	35.038.354	33.401 738	35 151 790	369?9816 *
Sud de l'Espagne..	310	1.324 150	1 604 506	1.712 725	1.618.899

* Recettes du 1er janvier au 10 mai 1907.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 29 mai 1907.

Le ministre des Travaux publics a déposé au Sénat un projet de loi ayant pour objet la colonisation et la mise en valeur du sol espagnol. En vertu de ce projet, les terrains incultes appartenant à l'Etat et aux communes seraient lotis et cédés aux familles indigentes.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale est calme. Le change sur Paris est à 10 90. Le *4 0/0 Intérieur* se retrouve à 82 60.

HOLLANDE

La Banque Néerlandaise en 1906-1907. — Les Pays-Bas ont été particulièrement éprouvés par la tension monétaire qui a sévi durant une grande partie de l'année dernière. La spéculation sur les titres étrangers s'y est jointe au développement des besoins commerciaux et industriels, et l'encaisse de la *Banque Néerlandaise* a été soumise à plusieurs reprises, par suite de l'état des changes, à un drainage qui l'a forcée à élever le taux de son escompte à un niveau anormal ; moyennant ce sacrifice, le marché libre de l'or a pu être maintenu en Hollande.

Cette situation s'est traduite par un accroissement considérable de l'activité de la Banque ; le chiffre des opérations productives a été très supérieur à celui des années précédentes, comme le montre le tableau suivant relatif aux deux exercices terminés les 31 mars 1906 et 1907 :

	19005-06	1906-07
	(Milliers de florins)	
Encaisse-or en fin d'exercice..............	72.639	61.750
— argent en fin d'exercice..........	72.331	67.819
Circulation..............................	276.515	259.552
Mouvement des comptes courants.........	254.622	263.124
Solde moyen des comptes courants........	6.281	5.640
Emission de mandats......................	385.566	381.594
Montant des escomptes (papier hollandais).	310.908	390.722
— (papier étranger)...	116.823	58.469
Portefeuille moyen (papier hollandais)...	51.129	63.080
— papier étranger)......	22.738	10 653
Solde moyen des avances..................	56.615	70.657
Dépôts libres en fin d'exercice............	490 528	405.686
Taux moyen de l'escompte pour cent	2 70	4 66
Bénéfices net	3.628	6.201

L'augmentation considérable des bénéfices a permis la distribution, à chacune des 20.000 actions de 1.000 florins qui forment le capital social, d'un dividende de 116 florins, alors que celui de l'exercice précédent n'avait atteint que 80 florins. Les prélèvements de l'Etat sous forme d'impôts et de partage des bénéfices ont passé de même de 1.937.588 florins à 3 millions 455.349 florins.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 29 mai 1907.

Le discours de M. Tittoni. — Amélioration de la tenue de la Bourse. — Les recettes des chemins de fer sans l'Administration de l'Etat. — Les résultats de l'exercice financier 1906-1907.

Je ne vous parlerai plus du discours de M. Tittoni, notre ministre des Affaires étrangères. Il est déjà un peu loin et vos journaux ont fait sur lui tous les commentaires qu'on pouvait faire. Il a fait excellente impression dans toute l'Italie. Il peut se résumer en une phrase : fidélité aux alliances et aux amitiés. Maintien de la ligne de conduite, adoptée pour les Balkans. Maintien des principes exprimés à propos de la Conférence de La Haye avec déclaration que l'Italie prendra part à la discussion de la question de la limitation des armements — sans que cette décision crée de désaccord avec l'Allemagne et l'Autriche.

La situation de notre marché financier, toujours fort précaire, montre pourtant quelque tendance à l'amélioration. Le parti de la baisse qui a longtemps triomphé, qui a triomphé jusque dans ces derniers jours, semble battre en retraite. Des achats de premier ordre ont depuis quelques séances raffermi la Bourse et amélioré les cours. En dehors des achats, des nouvelles des diverses industries sont fort encourageantes. Partout les grandes industries travaillent activement, sont bien pourvues de commandes et vendent à des prix rémunérateurs.

Je vous envoie, par ce courrier, la statistique de notre commerce extérieur des deux premiers mois :

La valeur des marchandises importées s'est élevée à 454 357.303 lire, et celui des marchandises exportées à 275.048.524 lire

Le premier présente une augmentation de 85.570.245 lire, le second une diminution de 10.128.094 lire par rapport aux deux premiers mois de 1906.

L'or et les monnaies ne sont pas compris dans ces chiffres, leur importation s'est élevée à 25.365.300 lire et leur exportation à 1.062.700 lire, avec une augmentation de 15.886.700 lire aux entrées et de 7.900 lire aux sorties.

La diminution de l'exportation est d'autant plus regrettable que la soie y a contribué, avec une diminution d'au moins 9 millions de lire. Par contre il y a là augmentation pour les produits végétaux.

Mais on a la consolation de constater que l'augmentation des importations provient principalement des matières premières nécessaires à l'industrie : les minéraux et métaux bruts ou travaillés accusent une augmentation d'importation de 31 millions de lire.

Dans cette période, le commerce de l'Italie avec la France a accusé les chiffres suivants : importation, 45 millions ; exportation, 30 millions de lire.

Notre confrère l'*Italie* vient de publier quelques chiffres concernant l'exploitation des Chemins de fer par l'Etat. La situation des Chemins de fer, contrairement à de nombreux pronostics n'a pas empiré sous la nouvelle administration. Au contraire, l'exercice 1905-1906 a donné 24 millions de recettes de plus que le précédent soit une augmentation de 10 0/0. Et d'après ce qu'on peut prévoir aujourd'hui pour 1906-1907, il y aura une plus-value de 48 millions pour dix mois sur 1904-1905 soit 82 millions de plus que le dernier chiffre fourni par l'exploitation privée.

« Des difficultés viendront peut-être, ajoute notre confrère, bien que rien heureusement n'indique que le magnifique essor industriel et commercial soit menacé d'un arrêt... mais l'épreuve victorieusement surmontée

est pour nous une garantie que les *ferrovieri* italiens seront au-dessus des difficultés qui peuvent surgir et à la hauteur des nouvelles exigences du développement de notre prospérité économique. »

On vient de faire connaître les résultats définitifs de l'exercice financier 1905-1906. Les recettes ont été de 1.915.955.181 lire; les dépenses de 1.860.514.249, soit un excédent de 85.440.932 lire.

Pour les dix premiers mois de l'exercice en cours on peut se baser sur un excédent de 56.016.774 lire dans les recettes principales, de 5.800.686 dans les postes, télégraphes et téléphones et de 5 millions de lire dans les recettes moindres, soit une augmentation totale de 66.817.460 lire dans les dix mois, ou une augmentation moyenne de 6 millions et demi par mois.

D'après les prévisions les plus vraisemblables, pour l'exercice 1906-1907 complet, il y aura 1.939 millions aux recettes et 1.808 millions aux dépenses, ce qui laissera un excédent de recettes de 131 millions de lire.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 2 premiers mois de 1907

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Deux 1ers mois 1907	Différence sur 1906	Deux 1ers mois 1907	Différence sur 1906
Spiritueux, Boissons et Huiles	7.231	+ 183	21.048	— 1.068
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	9.817	— 1.688	1.087	+ 314
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	17.437	+ 3.577	2.957	— 1.324
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	5.612	— 670	1.346	— 164
Chanvre, Lin, Jute, etc.	9.712	— 52	13.077	— 2.587
Coton	53.301	+ 4.362	22.723	— 1.627
Laine, Crins, Poils	21.492	+ 4.848	5.344	— 401
Soie	42.641	+13.974	33.084	— 8.932
Bois et Paille	16.341	— 1.014	9.078	+ 727
Papier et Livres	7.727	+ 1.485	3.719	+ 72
Peaux	16.493	— 2.581	5.649	— 317
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	97.620	+31.673	8.010	— 1.385
Véhicules	4.238	+ 1.803	1.618	— 304
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	46.372	+ 3.120	11.481	— 1.825
Caoutchouc	2.873	+ 435	959	— 7
Céréales, Farine, Pâtes, etc	58.807	+ 5.904	37.307	+ 3.937
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	29.703	+ 7.595	25.749	+ 2.403
Objets divers	4.970	+ 1.604	8.805	+ 2.332
Totaux	454.357	+85.570	275.048	—10.128

La Banque d'Italie en 1906. — Le rapport lu par le commandeur Stringher, directeur général de la *Banque d'Italie*, devant l'assemblée générale des actionnaires, débute par un coup d'œil d'ensemble sur la situation générale du marché monétaire. Il rappelle la part prise par la Banque à la conversion de la Rente italienne et à la fondation de la *Banque du Maroc*.

Les réserves métalliques ont continué à s'accroître; non seulement l'or a afflué dans les caisses, mais des quantités importantes d'écus italiens ont été renvoyées dans leur pays d'origine, notamment par la France; la Banque s'applique à faire entrer ces écus dans la circulation, où les billets de 5 lire sont insuffisants au moment des récoltes et de la production de la soie; elle évite autant que possible de les accumuler dans ses caisses et d'émettre en échange des billets de grosses coupures.

Le rapport signale une forte diminution des dépôts à intérêts, auxquels la Banque ne sert qu'un intérêt de 1/2 0/0, inférieur à celui offert par les autres établissements de crédit; la concurrence de ces derniers n'est pas sans inquiéter l'Institut central d'émission, que la loi oblige à conserver en face de ses dépôts une réserve métallique de 40 0/0, alors que rien de pareil n'est exigé des Sociétés privées.

La direction se préoccupe également du peu d'importance des opérations d'avances sur titres, auxquelles nuit la concurrence des reports dont les conditions sont plus favorables aux emprunteurs.

La liquidation des immobilisations prescrite par la loi de 1893 se poursuit dans les conditions les plus normales. La *Banque d'Italie* a cédé tous ses biens ruraux à l'*Institut des propriétés rurales*, qui a dû, en vue de cette acquisition, accroître son capital; la Banque a participé à cette augmentation.

Au cours de l'année, un service de compensation de titres a été installé à Milan; des services analogues sont en voie de création à Rome, à Florence et à Gênes.

Voici les principaux éléments de l'activité de la Banque pour les deux derniers exercices :

	1905	1903
	(En milliers de lire)	
Encaisse-or	622.368	724.255
— argent	91.796	118.433
Circulation	1.005.478	1.187.609
Mouvements de caisse	34.961.263	40.200.823
— des comptes courants	5.096.053	5.689.135
Solde des comptes courants à vue et à terme	185.497	166.316
Mouvement des escomptes	1.732.777	1.988.342
Montant du portefeuille	401.133	429.227
Solde des avances	71.776	53.086
Dépôt de titres	1.864.944	2.007.611
Immobilisations	84.369	66.120
Bénéfices nets	7.633	8.589

Le dividende par action de 800 lire, libérée des trois quarts, qui n'avait jamais été supérieur à 18 lire depuis la fondation de la Banque, a été porté cette année à 20 lire.

La Valeur de Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin avril, s'élevait à 3.931.246.760 lire et présentait une diminution de 80.761.200 lire sur celle résultant à la fin du précédent mois de mars.

Cette diminution se réduit effectivement à 42 millions environ, parce que dans la détermination des prix de compensation de fin avril il n'a pas été tenu compte du dividende pour quelques titres.

En groupant les différentes valeurs selon la nature des entreprises qu'elles représentent, on a, à fin avril, les différences suivantes :

	Fin avril 1907	Différence sur mars 07
	(En lire)	
Établissements de crédit	871.466.000	— 13.824.000
Sociétés de transports	900.043.000	— 6.142.000
Mines et métallurgie	525.871.660	
Gaz et électricité	244.637.500	— 16.323.800
Industrie du sucre	221.017.000	— 12.050.500
Compagnie des Eaux	100.087.600	— 2.252.000
Produits chimiques	138.317.000	— 1.872.000
Tissage et filature	291.833.800	— 4.260.000
Moulins	56.772.000	— 4.252.000
Automobiles	97.570.000	— 10.316.000
Entreprises immobilières	163.260.000	— 5.065.000
Industries diverses	310.371.500	+ 686.600
Totaux	3.931.246.760	— 80.761.200

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 29 mai 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75; Méridionaux, 778 ..; les Méditerranée, 447 ..; Banque Nationale, 1.304.

SUISSE

L'Industrie des hôtels en 1906. — Le *Moniteur officiel du Commerce* vient de publier un extrait du rapport que la Société suisse des Hôteliers adresse chaque année à la Société suisse de l'Industrie et du Commerce sur le mouvement des étrangers dans la Confédération.

De ce document il ressort que la saison 1906 a donné des résultats un peu meilleurs que ceux de 1905, la proportion des lits occupés en moyenne tous les jours de l'année étant passée de 28 à 29 0/0. Cependant, les hôteliers déclarent que l'exercice écoulé doit rentrer dans la catégorie des années moyennes. L'échelle qu'ils ont établie pour estimer dans l'ensemble, d'après le nombre des lits occupés quotidiennement, le rendement de leur industrie est assez intéressante à reproduire :

De 0 à 25 0/0	Année mauvaise;
25 à 28 0/0	— médiocre;
29 à 32 0/0	— moyenne;
33 à 36 0/0	— bonne;
37 0/0 et plus	— très bonne.

En s'en rapportant à ces évaluations, fondées, paraît-il, sur les expériences de plusieurs années, et aux notes suivantes, obtenues par les années 1899 à 1906 :

1899, 34; 1900, 25; 1901, 28; 1902, 28; 1903, 27; 1904, 26; 1905, 28; 1906, 29, on voit que, depuis sept ans, l'industrie hôtelière en Suisse, prise dans son ensemble, traverse une période plutôt difficile.

Le tableau suivant indique, en chiffres proportionnels, à quelle nationalité appartient la clientèle des hôtels de la Suisse, et permet en même temps de comparer ces chiffres aux résultats de 1905 et de 1904 :

	1906	1905	1904
	—	—	—
		0/0	
Allemagne	31.0	30	30
Suisse	22.2	21	20
Grande-Bretagne	13.5	14	15
France	12.1	12	12
Amérique	5.8	6	6
Belgique et Hollande	2.5	3	3
Russie	4.6	4	4
Autriche-Hongrie	1.8	2.5	2.5
Italie	2.4	3	3
Danemark, Suède et Norvège	0.7	0.6	0.5
Espagne, Portugal	0.5	0.5	0.5
Asie et Afrique	0.3	0.3	0.2
Australie	0.1	0.1	0.2
Autres pays	2.5	3	3.1

De l'examen de ces chiffres, il résulte que, comme pour les années précédentes, c'est l'Allemagne qui fournit le plus grand contingent de touristes à la Suisse. L'élément local est d'environ 10 0/0 plus faible et représente le 1/5 du mouvement des étrangers. Viennent ensuite l'Angleterre, la France, l'Amérique, etc. Le pourcent de 1906 ne diffère pas sensiblement de celui des années précédentes.

Recettes des Chemins de fer fédéraux. — Les C. F. F ont transporté, en mars 1907 : 5.135.000 voyageurs et 952.000 tonnes de marchandises, soit 543.000 voyageurs et 32.000 tonnes de plus qu'en mars 1906. Les recettes ont été de 10.036.000 fr., soit de 622.000 francs plus élevées qu'en mars 1906.

Pour les trois premiers mois de l'année, les recettes ont été de 27.587.000 fr. et les dépenses de 20.536.000 fr. Les recettes présentent une augmentation de 1.467.984 fr. et les dépenses 2.817.700 fr. A fin mars, l'excédent des recettes était de 7.051.000 fr. contre 8.400.716 fr. à la même époque en 1906.

TURQUIE

Le Service des Dimes et des Impôts. — Le conseil d'administration de la Dette publique ottomane vient de faire paraître son rapport général sur la gestion des dîmes aghnams et revenus divers dont la Dette publique est chargée. Nous reproduisons *in extenso* le préambule, car il donne une idée complète des opérations de l'administration :

Le conseil d'administration de la Dette publique ottomane a l'honneur de présenter aux intéressés son rapport annuel visant les opérations de l'exercice dîmier 1321-1322, commençant le 1/14 septembre 1905, et finissant le 31 août/13 septembre 1906, sur la gestion qu'il a assumée des dîmes, aghnam et revenus divers non compris dans le Décret impérial du 8/20 décembre 1881.

Ce rapport comprend, suivant la méthode adoptée, les résultats comparatifs de l'exercice 1320-1321 (1904-1905) et de l'exercice 1321-1322 (1905-1906).

Par suite des réformes introduites dans notre service de comptabilité, les chiffres du présent rapport, au lieu d'être établis sur la base des Recettes nettes « parvenues à l'administration centrale », sont établis sur la base de la perception nette définitive, comprenant tous les soldes en province et à l'administration. En conséquence, l'excédent de recettes, à la fin de l'année dîmière (31 août/13 septembre 1906), qui se monte à 474.705 Ltq 39, représente l'excédent réel, après défalcation des frais afférents à chaque service et paiement des garanties kilométriques et annuités des différents emprunts.

Le total général des recettes brutes du dernier exercice, comparé au total général des recettes brutes de l'exercice précédent, présente une augmentation de 273.908 Ltq 18, égale à 13 59 %.

Toutefois, il y a lieu de noter que dans cette plus-value sont comprises 139.028 Ltq 66, encaissements afférents à l'Emprunt 4 % 1905 (Tedjhizat-Askérié), dont le service n'a été inauguré qu'en 1321, ce qui ramène la différence exacte résultant de la comparaison des mêmes facteurs à 134.879 Ltq. 52, soit une augmentation de 6 69 %.

Le montant de l'affermage (Bons de dîmier libellés au nom de la Dette Publique Ottomane) a été :

En 1321-1322 (1905-1906) de	Ltq.	1.691.962 99
contre, en 1320-1321 (1904-1905) de		1.519.083 79
Soit en faveur du dernier exercice, une augmentation de	Ltq.	172.879 20

représentant 11 38 %.

Par contre, la proportion des arriérés sur le montant des Bons de dîmiers a pu être réduite à 3 79 %, contre 5 16 % pour l'exercice dîmier précédent, ce qui démontre le progrès réalisé dans notre système de perception.

Les garanties kilométriques payés aux diverses Sociétés de Chemins de fer se sont élevées en 1321 (c'est-à-dire pour l'année 1905) à 722.264 Ltq. 37 (y compris 25.266 Ltq. 96, pour frais d'exploitation du chemin de fer de Bagdad). Le montant payé en 1320 (1904) avait été de 779.706 Ltq. 80, soit une diminution de 57.442 Ltq. 43. Le dernier solde sur le montant de ces garanties a été réglé le 9/22 février 1906, soit plus tôt que les années précédentes.

Les encaissements sur arriérés effectués dans le courant de l'exercice dîmier 1321-1322 se sont élevés à 63.624 Ltq. 30, soit 47.074 Ltq. 92 sur arriérés des bons de dîmiers et 16.549 Ltq. 38 sur arriérés des dîmes administrées en régie. Ainsi que nous l'avons rappelé dans notre précédent rapport, tous les bons, jusqu'à fin 1317, des dîmiers reconnus insolvables, ont été restitués à l'Etat, sans toutefois que cette mesure puisse constituer un abandon de principe, ni même un précédent, le conseil s'étant réservé la faculté de ne l'appliquer à l'avenir que lorsqu'il en reconnaîtrait l'absolue nécessité et, en aucun cas, avant une période minima de trois années.

D'accord avec le gouvernement impérial et en vertu d'une décision prise, en mars 1907, par le conseil d'administration de la Dette publique ottomane, qui est conforme au principe ci-dessus posé, la même mesure vient d'être appliquée aux Bons arriérés de 1318 et 1319.

C'est dans le courant de l'exercice dîmier visé par ce rapport qu'a été inauguré le service de l'Emprunt 4 % 1905 (Tedjhizat-Askérié), ainsi que celui de l'Emprunt 4 % 1901-1905 (ancien Emprunt 5 % 1901 converti), dont les gages sont administrés par la Dette publique ottomane.

La nouvelle loi sur les dîmes n'est entrée en vigueur que pour les dîmes de 1322. C'est donc dans notre prochain rapport que nous aurons à nous occuper de cette loi, ainsi que du nouveau taux de décimation, lequel, après entente entre le gouvernement impérial, l'administration de la dette publique et les intéressés, a été abaissé de 12 63 %, toutes surtaxes comprises, à 12 50 % et réparti comme suit : Pour la dîme, 9 897 %; pour la surtaxe, 0 495 %; pour l'Hisséï lané, 1.485 %; pour le Tedjhizat-Askérié, 0 623 %.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation financière du Brésil. — Nous extrayons du Message adressé récemment au Congrès, par le Président de la République, et que vient de publier le journal *Le Brésil*, le passage suivant, relatif à la situation financière brésilienne :

« La recette perçue au cours de l'exercice 1906 et déjà inscrite au Trésor s'élève à 72.640:400$177 or et 219.292:095$464 papier ; il reste à inscrire, approximativement, 16.011:167$960 or et 42.173:117$200 papier, ce qui parfait le total de 88.651:568$137 or et 261.465:212$664 papier non compris les dépôts.

La loi n° 1452 du 30 décembre 1905 estima les recettes générales de la République pour 1906 à 69.074:930$889 or et 223.825:000$000 papier, y compris les sommes qui pourraient être perçues pour les travaux d'amélioration des ports, dont le recouvrement n'est devenu effectif que pour la douane de cette capitale.

En comparant les chiffres ci-dessus, on constate que la recette perçue et déjà inscrite dépasse l'estimation budgétaire or de 3.565:469$288 et celle papier est inférieure de 4.532:904$536, différences qui disparaîtront pour faire place à une augmentation probable de 19.576:637$248 or et 37.649:212$664 papier, une fois comprises les sommes qui ne figurent pas encore au bilan.

La dépense de l'exercice fut fixée à 48.311:512$347 or et 286.348:218$321 papier. La dépense inscrite jusqu'à présent atteint 48.882:503$507 or et 227.542:073$132 papier. Ces chiffres doivent être élevés pour la partie or à 66.064 contos 333$083 et pour la partie papier à 338.405:793$907. Dès que sera inscrite la dépense qui ne l'est pas encore, par suite du défaut de données exactes, et qui est estimée approximativement à 17.181:829$576 or et 110.863:720$775 papier, la dépense totale de l'exercice dépassera celle estimée de 17.752 contos 820$736 or et 52.057:575$586 papier, sommes auxquelles correspondent les crédits spéciaux extraordinaires et supplémentaires ouverts au cours de l'exercice financier.

En comparant la recette et la dépense inscrite, on constate un solde or de 23.757 contos 896$670 et un déficit papier de 8.249:977$668, savoir :

Recouvrements or	72.640:400$177
Dépenses or	48.882:503$507
Solde or	23.757:869$670
Recouvrements papier	219.292:095$464
Dépenses papier	227.542:073$132
Déficit papier	8.249:977$668

En tenant compte de la partie non encore inscrite, on obtient le solde or de 22.587:235$054 et le déficit papier de 76.940:581$243, savoir :

Recettes or	88.651:568$137
Dépenses or	66.064:333$083
Solde or	22.587:235$054
Recettes papier	261.465:212$664
Dépenses papier	338.405:793$907
Déficit papier	76.940 581$243

Les recettes du trimestre de janvier à mars de l'année courante, suivant les données existant jusqu'à présent au Trésor, présentent sur la période correspondante de l'année dernière, un excédent de 23.174:202$510 ; les douanes figurent pour 17.139:386$000, le restant provient des autres répartitions fiscales. L'augmentation en or est représentée par 7.699:821$000 celle en papier par 15.474:381$510.

Le gouvernement n'a pas ménagé les efforts pour obtenir des recettes aussi régulières que possible et il a donné un grand développement au service du contrôle. Ce service très reproductif a besoin d'être doté de ressources spéciales, de manière à ne pas être arrêté par le manque de crédits indispensables. Il est aussi nécessaire de réformer le matériel de divers locaux de receveurs et d'en acquérir un nouveau pour obtenir, dans cette branche du service, la perfection possible que le gouvernement a essayé d'atteindre dans les limites des ressources dont il dispose actuellement.

Les services du ministère des finances fonctionnent avec régularité. Après la dernière réforme des délégations fiscales et la création de deux nouvelles sous-directions au Trésor, les bilans définitifs se trouvent actuellement à jour, celui de 1904 est déjà imprimé, et ceux de 1905 et 1906 sont en voie d'achèvement. Cependant, malgré les beaux résultats de la réforme ci-dessus, le service de quelques douanes et délégations exige une augmentation de personnel, toujours réclamée par les chefs de services. Le bilan dressé par le ministère des finances, au 31 mars dernier, a donné le résultat suivant en or : solde du compte général avec les agents financiers du Brésil à Londres, y compris la remise des lettre de change, faite le 12 mars, d'une valeur de 913.724 liv. st. 6 sh. 4 d., 7.115.359 liv. st. 8 sh. 1 d. ; solde du compte : Travaux du Port, à Londres, 2.905.374 liv. st. 19 sh. 2 d. ; titres de la dette extérieure appartenant au Trésor, 297.220 liv. st. ; emprunts faits à l'ancienne Banque de la République, pour compte du fonds de garantie, 1 million de livres sterling ; solde en reis or dans les caisses du Trésor, des délégations et des différentes douanes, 9.860:328$149, équivalant à 1 million 109.286 liv. st. 11 sh. 3 d. Total : 12.427.240 liv. st. 18 shillings 6 d. Papier : Soldes existants au Trésor, caisse d'amortissement, délégations et douanes, 36.712:086$490 ; à la Banque du Brésil, en compte courant, 11.851:001$432. Total : 48.563:087$922. Argent : à la Monnaie, monnayé, 1.287:137$985, à la Monnaie, non monnayé, 587:347$700. Total : 1.874:485$685. Nickel de la nouvelle frappe, 23.365:348$500 ; de l'ancienne, 1.349:000$000. Total : 24.714:348$500. Bronze, 45:556$064. Résumé :— en or, 12.427.240 liv. st. 18 sh. 6 d. ; papier, 48.563:087$922 ; argent, 1.874:485$685 ; nickel, 24.714:348$500 ; bronze, 45.556$064.

La partie or, réduite en papier au change de 15 d., correspond à 198.835:854$800 ; le total du solde s'élève ainsi à 274.033:332$971. Dans la courte période de son administration, le gouvernement actuel a racheté pour une grosse somme de titres de la dette publique. Outre le paiement, commencé en janvier et presque déjà terminé, des apolices de l'emprunt intérieur de 1897, sorties au tirage en octobre de l'année dernière et d'une valeur de 6.000:000$000 des titres *rescision-bonds*, pour une valeur nominale de 238.660 livres sterling, correspondant à 3.818:560$000, au change de 15 d., ont été rachetés.

Si, aux sommes mentionnées, on ajoute celle de 779:200$000, montant des titres acquis du 15 novembre dernier au 31 mars de cette année, pour le fonds d'amortissement des emprunts intérieurs, la somme totale à laquelle est réduite la dette consolidée est de 10.597:760$000.

Le fonds d'amortissement des emprunts intérieurs, papier, créé par le décret n° 4382 du 8 avril 1902, a présenté le mouvement suivant :

	Apolices	Milreis
	—	—
Au 31 décembre 1902	14.414	13.741:800
Au 31 décembre 1903	16.713	15.946:600
Au 31 décembre 1904	18.815	17.802:800
Au 31 décembre 1905	20.316	19.160:500
Au 31 décembre 1906	21.362	21.355:500
Au 31 mars 1907	21.456	21.448:700

Le papier-monnaie en circulation, au 31 mars dernier, représentait 664.667:411$000.

Pour compte du fonds de rachat auquel ont été ajoutés, en la forme de la loi, les dividendes de la Banque du Brésil reçus par le Trésor, on a incinéré, en avril dernier, 1.000:000$000.

La dette extérieure de l'Union est actuellement de 69 millions 608.357 liv. st. 9 sh. 9 d., après avoir été réduite par les rachats des 31 décembre et 10 janvier derniers, se rapportant à l'emprunt de 1901 (rescision-bonds). Le montant du fonds de garantie du papier-monnaie, au 31 décembre 1906, était représenté par 5.015.181 liv. st. 1 sh. 11 d.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 30 avril 1907, 903.337.617 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 5.768.948 dollars sur le mois de mars 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	901.568.630
Dette qui a cessé de porter intérêt...	1.095.135
Dette ne portant pas intérêt	402.062.194
Total	1.304.725.959
Balance de caisse du Trésor	401.388.342
Montant net de la Dette	903.337.617

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.154.668.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.154.668.869
Fonds ordinaires	184.991.587
Dépôts à la Banque nationale	178.691.078
Trésor des Philippines	3.799.552
Total	1.672.151.086

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 270.762.744 dollars, il reste, comme balance de caisse, 401.388.342 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 29 mai 1907.

On annonce que la Compagnie du Chemin de fer de Pensylvanie, avec l'appui de M. Frick, de la Corporation de l'Acier, élabore un plan gigantesque destiné à donner aux Etats-Unis une position prépondérante en ce qui concerne le commerce de toute l'Amérique. Il s'agit d'une vaste organisation de chemins de fer et de bateaux à vapeur reliant tous les centres commerciaux des Etats-Unis et tous les ports du nord de l'Atlantique au golfe du Mexique et de l'Amérique du Sud. Le canal de Panama serait la base du système. Ce projet aurait reçu l'approbation du gouvernement.

A Wall-Street, le marché montre de bonnes dispositions. On répète que le discours que le Président Roosevelt doit prononcer demain à Indianopolis sera modéré et n'envisagera que l'avenir.

Les Chemins américains finissent en progrès.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 7/8 ; *Milwaukee*, 126 ./. ; *Erie*, 21 ./. ; *Reading*, 99 3/8 ; *Canadian Pacific*, 169 1/4 ; *Illinois Central*, 134 ./. *Louisville*, 111 1/2 ; *N.-Y. Central*, 110 5/8 ; *Union Pacific*, 134 1/8, *Pennsylvania*, 120 1/4.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Taxes sur les Compagnies d'Assurances. — Le *Moniteur des Assurances* fournit les chiffres-statistiques suivants relatifs aux taxes payées, dans la République-Argentine, par les Compagnies d'assurances :

Compagnies d'Assurances contre l'Incendie :	Capitaux assurés	Impôts
	(Pesos)	
Nationales	635.477.953	55.563
Etrangères	949.232.106	282.925
Compagnies d'Assurances sur la Vie :		
Nationales	45.081.774	45.988
Etrangères	7.859.921	42.191

On voit, d'après ces chiffres, que les taxes sont très élevées pour les Compagnies d'assurances étrangères, comparativement à celles que doivent acquitter les Compagnies d'assurances nationales.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce dans les États Malais en 1905. — D'après les renseignements publiés par le *Bulletin Economique* du Gouvernement général de l'Indo-Chine, le commerce dans les Etats Malais s'est élevé, en 1905, à 339 millions 776.083 fr.

Les importations, y compris les matières d'or et d'argent et le numéraire, se sont montées à 112.229.595 fr. et ce mouvement a surtout été caractérisé par l'accroissement des arrivages en tissus, accroissement qui s'est chiffré par 9.620.000 francs. La valeur des importations de lingots d'or et d'argent et du numéraire a été de 19.266.588 fr., soit 7.232.776 francs de moins qu'en 1904. Cette diminution provient du retrait de l'ancien dollar et des piastres mexicaines, qui ont été remplacés par les nouveaux dollars émis par le gouvernement des Straits.

Les exportations ont également été en progrès de 11.837.332 francs sur celles de 1904. Leur total, non compris l'or et l'argent en lingots et le numéraire, qui se chiffrent par 4.700.410 francs, contre 10.200.060 fr. en 1904, a été de 203.449.470 fr. Les exportations de sucre ont augmenté de 1.807.000 fr.: celles de café ont diminué de 990.600 fr. Les exportations de matières premières, desquelles dépend en grande partie la prospérité du pays, se sont accrues de 8.000.200 fr.

C'est ainsi que l'étain et le minerai d'étain ont augmenté de 5.275.400 fr. et les minerais non spécifiés de 1.170.000 fr.

Voici d'ailleurs la valeur totale des principaux produits exportés :

	Francs
Etain et minerai d'étain	180.598.582
Caoutchouc	2.155.728
Coprah	599 729
Gutta-percha	507.689
Bois divers	988.762

Les droits d'exploitation des mines ont donné une recette de 25.191.891 fr., et l'exportation de l'étain s'est répartie de la façon suivante entre les quatre Etats :

	Tonnes	Valeur en francs
Pérak	26.807	93.824.500
Selangor	17.392	60.872.651
Negri Sembilon	5 107	17.878.099
Pahang	3.293	8.023 332

La production des mines d'or a été en déclin et ne s'est élevée qu'à 309 kilos, valant environ 1.005.000 fr.

La hausse du prix du caoutchouc a activé le développement des plantations, en particulier dans l'Etat de Selangor où, sur 40.000 hectares de terrains propres à cette culture, 12.000 environ sont déjà plantés. On estime que six ou sept millions de pieds de caoutchouc existent déjà dans les Etats Fédérés Malais.

PERSE

La Production du riz en 1905-1906. — Le *Board of Trade Journal* de Londres vient de publier un extrait d'un rapport émanant du vice-consul d'Angleterre à Recht, et relatif à la production du riz en Perse.

La culture du riz est assez importante dans les provinces de Ghilan, Mazanderan et Astarabad; mais c'est surtout dans la première de ces trois provinces que cette culture a réalisé de grands progrès durant ces dernières années.

L'exportation du riz des provinces sus-indiquées à destination de la Russie a été la suivante pendant les trois exercices précédents :

Provenance	1903-1904	1904-1905	1905-1906
	(En livres anglaises)		
Ghilan	75.571.335	85.682.766	88.145.915
Mazanderan	20.685.821	24.384.282	23.564.892
Astarabad	173.888	76.752	433.806
	(En livres sterling)		
Ghilan	315.554	325.789	408.896
Mazanderan	70.150	87.524	76.561
Astarabad	697	307	1.719

On considère le riz de Ghilan comme supérieur à celui de Mazanderan ; les meilleures qualités de ce riz peuvent être achetées à Téhéran, quoique Mazanderan et Astarabad le fournissent ordinairement.

MINES D'OR

La Situation au Transvaal

La grève des ouvriers blancs au Transvaal n'a pas été « générale ». Un certain nombre de mines — dont celles appartenant au groupe de l'*East Rand Proprietary* — ont dû, cependant, arrêter leurs travaux ; d'autres n'ont pu faire fonctionner qu'une partie de leurs batteries. Mais les Compagnies ont pu engager des Afrikanders, et tout indique que le mouvement semble plus qu'enrayé.

On a dit un moment que la continuation de la grève dépendrait des résolutions que vont prendre les conducteurs de machines qui doivent se réunir aujourd'hui pour décider s'ils se joindront au mouvement. Or, ce groupe de travailleurs semble peu disposé à quitter les machines, mais les grévistes auraient décidé, jeudi, dans un meeting tenu à Johannesburg, de ne pas cesser la lutte, quel que soit le résultat du vote des conducteurs. On ajoute que le même jour, ils auraient tenté de mettre le feu au quartier des célibataires de la *Wemmer*, mais la police et les troupes qui ont été amenées dans le Rand sont là pour empêcher tout désordre sérieux.

Mercredi, M. George Albu, parlant à l'assemblée annuelle de la *General Mining et Finance Corporation*, a déclaré que les chefs de l'industrie minière étaient préparés à une longue lutte et qu'ils profiteraient de la grève pour se débarrasser, par mesure d'économie, d'un certain nombre de mineurs blancs dont la proportion était excessive par rapport au travail rendu. Selon lui, la plupart des mines pouvaient fort bien être exploitées avec 15 à 20 0/0 de moins de mineurs à haute paye, portant diminution correspondante des frais d'exploitation. Le seul résultat d'une prolongation de la grève serait de faire remplacer les blancs par des Africains expérimentés et accoutumés à diriger les indigènes.

Un détail encore à fournir : Les grévistes de l'*East Rand Proprietary* ont été réglés mardi, et leur salaire moyen était de 1 liv. st. 18 sh. 6 p., soit un peu plus de 48 fr. par jour !

FERREIRA GOLD MINES

L'exploitation de cette Compagnie, en 1906, a laissé un bénéfice de 351.114 liv. st. au lieu de 313.554 liv. st. l'an dernier. En y joignant le solde de 196 928 liv. st. reporté de l'année précédente, ainsi que 12.054 liv. st. provenant de divers revenus, on obtient un total disponible de 560.097 liv. st. Sur ce montant disponible, la distribution du dividende de 300 0/0 a absorbé 185.000 liv. st. et après divers prélèvements pour les impôts et les amortissements, il a été reporté à nouveau 155.654 livres sterling.

Le tonnage de minerai broyé s'est élevé à 252 625 tonnes, au lieu de 237.500 tonnes en 1905. Le Président a expliqué à l'assemblée que cet accroissement de 15.125 tonnes est dû à l'emploi des tube-mills qui ont porté la capacité de broyage par pilon et par jour de 5 tonnes 674 à 6 tonnes 111. En même temps, les tube-mills ont fait passer le coefficient d'extraction de 88 170 0/0 à 91 642 0/0. En conséquence, le rendement par tonne s'est élevé à 51 sh. 5 d. 557, en augmentation de 1 sh. 5 1/2 d. par tonne sur l'année précédente.

Les frais d'exploitation sont restés à peu près les mêmes que l'an dernier ; ils se sont établis à 23 sh. 7 d. 990 par tonne, contre 23 sh. 5 d. 825 en 1905. Mais il convient de tenir compte de ce que, dans ces frais, figurent 10 1/2 deniers par tonne pour l'accroissement du matériel et 6 1/2 d. par tonne pour le fonctionnement des tube-mills.

En résumé, le bénéfice par tonne s'est établi à 27 sh. 10 d. soit en augmentation de 1 sh. 5 1/2 d. par tonne, par rapport à l'année 1905. C'est le chiffre le plus élevé qui ait jamais été obtenu par la Compagnie.

Malgré la grande quantité de minerai développé, les réserves se sont accrues pendant l'année de 13.511 tonnes ; elles s'élevaient au 31 décembre 1906 à 1.272.297 tonnes.

Dans le discours qu'il a prononcé à l'assemblée des actionnaires, le Président a rappelé que la durée de la mine sur le pied de l'exploitation actuelle est limitée à six ou sept ans ; mais il a ajouté que l'on pouvait compter, après ce délai, sur une période respectable d'exploitation moins intensive.

Observons que les travaux effectués sur le filon pyriteux n'ayant pas continué à donner d'aussi bons résultats qu'au début ont été momentanément suspendus.

JUPITER ET SIMMER AND JACK WEST

La fusion de la *Jupiter* et de la *Simmer and Jack West*, dont il a été précédemment parlé à plusieurs reprises, est maintenant chose faite, sur les bases prévues, c'est-à-dire que chaque porteur de cinq actions de la *Simmer and Jack West* recevra six actions de la nouvelle *Jupiter*. Le capital total sera de 1.032.000 liv. st., comprenant 1.007.000 actions émises et 25.000 en réserve.

Les deux Compagnies ont déjà fait d'importants travaux de développements sur leurs propriétés respectives, alors que leur direction était déjà commune, et le puits principal de chacune d'elles est relié à l'autre. Cette politique a permis d'éviter les frais de fonçage de deux puits au moins sur chacune des propriétés, comme l'exige la loi pour la sûreté des ouvriers mineurs, car les deux puits principaux, « Catlin, » sur la *Jupiter*, et « Howard, » sur la *Simmer West*, se communiquant, tout danger était évité.

Le minerai développé dans la *Jupiter* est estimé à 410.000 tonnes, d'une teneur de 7 pennyweights, et celui de la *Simmer and Jack West* à 196.000 tonnes d'une teneur de 10 pennyweights, sans compter un nombre considérable de tonnes de minerai de faible teneur. Ces chiffres indiquent bien que les travaux de développement ont été poussés activement.

D'après les calculs établis, chaque claim de la nouvelle Compagnie se trouve évalué à 480 livres sterling seulement, malgré les grosses dépenses qui y furent faites pour les fonçages de puits, développements, constructions, machinerie, etc. et les 600.000 tonnes de minerai payant, en réserve. A elle seule, l'encaisse représente presque les deux tiers de la valeur des actions de la *Jupiter* au cours actuel.

Informations diverses

Salisbury Gold Mine. — Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 10 0/0, soit 2 shillings par action, payable aux actionnaires enregistrés sur les livres de la Compagnie au 31 mai. Les chèques de ce dividende parviendront aux actionnaires européens vers la fin du mois de juillet.

La Main d'œuvre indigène en Rhodésie. — Le rapport du Comité exécutif de la Chambre des Mines de la Rhodésie, chiffre à 12.354 le nombre des indigènes employés au mois de mars par les mines du Matabeleland, contre 11.486 en février. D'un mois à l'autre, il y a donc une augmentation de 868 indigènes fournis principalement par les tribus rhodésiennes et celles du Nord du Zambèse.

Les 12.354 indigènes signalés plus haut étaient employés dans 83 mines et répartis ainsi : 2.745 travaillant dans le district de Gwanda, 5.339 dans celui de Gwelo, 3.875 dans celui du Bulawayo et 395 dans celui de Wankie.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 29 mai 1907.

La liquidation de fin mai qui a eu lieu lundi s'est passée sans incidents. Les reports, pour les valeurs dirigeantes ont varié de 5 à 6 0/0, et de 6 à 7 0/0 pour le reste.

La tendance du marché est restée hésitante. On espère cependant que tout va rentrer dans l'ordre sous peu au Transvaal. On croit même que les grèves qui ont éclaté, et que tout le monde s'accorde à reconnaître comme maladroites, vont permettre aux Compagnies minières de s'alléger des non-valeurs dont elles avaient eu à souffrir jusqu'ici.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 11/32, termine à 1 5/16.

La *Transvaal Goldfields* est à 13/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 5/32.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 7/8.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 3/32 ; elle se traitait à 5 13/16 la semaine dernière.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 3/32, contre 3 15/16 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 3/8 ; elle restait à 1 1/4 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 1/8.

L'*Angelo* est à 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/4. La *City and Suburban* cote 3 1/4. La *Driefontein* cote 1 9/16.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 29/32. La *Jubilee* est à 1 9/16. La *Village*, qui restait à 3 11/16, se retrouve à 3 3/4. La *Jumpers* cote 1 11/16, comme il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 3 7/8.

La *Ferreira* finit à 18 3/4.

La *Modderfontein* cote 5 11/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/16. La *Ginsberg* clôture à 1/2. *Treasury*, 3/4. La *May Consolidated* se traite à 2 1/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/2, s'échange 8 1/4.

La *Randfontein* vaut 1 9/16. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 3/4 ; elle était à ce cours il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 2 7/8.

La *Crown Reef* reste à 7 1/4, contre 7 1/8 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 livre. La *New Heriot* cote 3 3/16. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/4.

La *Wolhuter* reste à 1 1/2.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 11 3/4, comme la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 5 1/4.

La *Knights Deep* vaut 2 livres.

Le rapport de cette Compagnie, pour le trimestre clos le 31 mars vient d'être publié. On y voit que par suite d'un fléchissement de la teneur du minerai broyé, les bénéfices sont revenus de 43.700 liv. st. à 40.991 liv. st. Il est, toutefois, à remarquer que les frais d'exploitation ont été légèrement réduits.

La *Robinson Deep* cote 4 9/16.

La *Glen Deep*, reste à 2 liv., contre 1 15/16 il y a huit jours.

Le dernier rapport trimestriel de cette Compagnie fait ressortir une diminution de 2.500 liv. st. par rapport au trimestre précédent. Par suite d'une diminution des broyages et d'une légère aggravation des frais d'exploitation, les bénéfices ont fléchi de 31.845 liv. st. à 28.800 liv. st.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Cinderella Deep* finit à 1 3/4. L'*Angelo Deep* est à 5/8; La *Nigel Deep* s'échange à 1/16. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8.

La *Nourse Mines* clôture à 2 3/16, contre 2 1/8.

Les résultats de cette Compagnie pour le dernier trimestre accusent une amélioration sensible par rapport au trimestre précédent. Malgré une légère diminution du tonnage broyé, les bénéfices se sont élevés à 52.352 liv. st., contre 50.299 liv. sterling. Ce résultat a été obtenu, à la fois grâce à une amélioration de la teneur du minerai broyé, et aussi à une légère réduction des frais d'exploitation.

La *Village Deep* clôture à 1 5/8. La *Rose Deep* vaut 3 1/2. La *Roodepoort Central Deep* est à 1/2. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/8. La *Simmer and Jack* reste à 1 7/32.

La *Geduld* finit à 1 5/16. La *Jupiter* se tient à 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 9/32; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 5/8. La *Sheba* s'inscrit à 3/9

La *Rand Collieries* cote 1 1/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 21/32, comme la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 3/16.

L'*East Rand Mining* est à 15/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 5/8; l'*African and European Investment* à 15/16 ; la *Swazieland Corporation* à 5/16 ; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 12 livres, au lieu de 12 3/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 30 mai 1907.

En raison des dépêches venues du Sud de l'Afrique à propos des grèves en cours, le Marché Sud-Africain s'est montré réservé et même lourd de nouveau certains jours. Il clôture cependant plus ferme, par suite de rachats.

La *Consolidated Goldfields* termine à 96 fr. .., au lieu de 91 fr. 50; *East Rand* à 102 francs, au lieu de 97 fr. .. ; *Chartered* à 34 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 151 fr. .., elle restait à 144 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 470 fr. .., s'inscrit à 476 francs.

La *French Rand* s'échange à 22 fr. 75.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 25 francs.

La *Geduld* clôture à 36 francs, contre 33 fr. ...

La *Crown Deep* s'échange à 307 francs, contre 292 fr. .. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 70 fr. 50, contre 71 fr. 50 il y a huit jours.

Cette Compagnie a communiqué le câblogramme suivant : « A la suite de manœuvres d'intimidation, 9 mines se sont mises en grève. Néanmoins, nos opérations de broyage se poursuivent, et la Direction fera ses efforts pour remplacer les grévistes. »

La *General Mining*, qui terminait à 28 fr., reste à 28 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 133 fr., au lieu de 130 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 francs.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 58 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 56 fr. 50, clôture à 57 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 16 fr. 75.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 27 fr.

La *New Goch* se retrouve à 24 fr. 75, contre 24 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 72 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 25 fr. 75, au lieu de 25 fr. ...

La *Randfontein Estate* est à 39 fr. 25, contre 35 fr. .. la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 215 francs, au lieu de 210 fr. 50 il y a huit jours.

D'après le dernier rapport trimestriel, les bénéfices de cette Compagnie ont atteint le chiffre de 180.145 liv. st. pour les trois premiers mois de 1907 et font espérer une répartition possible de 25 shillings par action pour l'année en cours. Rappelons que le dividende de 1906 était de 20 shillings par action.

La *Robinson Deep*, reste à 119 francs, contre 113 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 88 fr. 50, au lieu de 81 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 95 fr. 25 ; elle cotait 94 fr. 75 la semaine dernière.

Les bénéfices de cette Compagnie pour les quatre premiers mois de l'exercice en cours se montent à 100.000 liv. st. en chiffres ronds, ce qui fait espérer un profit total de 300.000 livres sterling pour 1907.

La *Simmer and Jack* clôture à 30 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 80 fr. 25, contre 72 francs la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 652 fr. .., l'action ordinaire finit à 652 fr. 50. Actions privilégiées, 444 francs, contre 446 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 211 francs, au lieu de 225 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 804. — 31e volume. 23 | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 7 Juin 1907.

SOMMAIRE DU N° 804

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 7 juin	2.946	1.064	4 627	577	699	516	3
1907 23 mai	2.631	985	4.686	508	1.051	559	3½
1907 30 mai	2.647	989	4.754	574	1.137	548	3½
1907 6 juin	2.686	991	4.748	506	981	574	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 31 mai	961	393	1 654	698	1.096	97	4½
1907 15 mai	889	280	1.761	848	1.296	99	5½
1907 23 mai	936	295	1.689	928	1 252	79	5½
1907 31 mai	935	286	1.774	818	1.326	101	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 23 mai	74	23	182	98	127	87	»
1907 7 mai	61	19	171	86	141	80	»
1907 15 mai	65	21	180	86	140	84	»
1907 23 mai	69	22	182	91	138	84	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 7 juin	839	»	725	1.115	861	»	4
1907 23 mai	878	»	723	1.042	778	»	4
1907 30 mai	881	»	721	1 059	768	»	4
1907 6 juin	869	»	726	1.040	752	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 5 mai	128	17	184	»	»	»	»
1907 9 mars	118	21	172	»	»	»	»
1907 6 avril	119	20	176	»	»	»	»
1907 4 mai	126	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 5 mai	71	9	167	»	»	»	»
1907 9 mars	75	10	165	»	»	»	»
1907 6 avril	75	9	170	»	»	»	»
1907 4 mai	78	9	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 31 mai	1.173	324	1.801	177	537	42	4
1907 15 mai	1.148	319	1.871	257	712	59	4½
1907 23 mai	1.150	321	1 816	284	692	56	4½
1907 31 mai	1.147	321	1.886	240	716	58	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 31 mai	104	17	712	65	616	39	3½
1907 16 mai	102	19	726	62	601	57	5
1907 23 mai	102	20	716	79	611	57	5
1907 30 mai	100	19	744	66	623	55	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 20 mai	26	10	44	73	24	13	7
1907 5 mai	28	12	52	78	25	20	7
1907 13 mai	28	12	53	79	25	20	7
1907 20 mai	28	12	54	78	25	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 mai	120	»	161	6	47	16	5
1907 31 mars	124	»	169	4	57	8	6
1907 30 avril	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mai	129	»	167	4	48	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 26 mai	378	611	1.541	558	655	108	4½
1907 11 mai	387	630	1.536	535	560	118	4½
1907 18 mai	387	635	1.529	519	564	116	4½
1907 25 mai	387	638	1.526	539	561	114	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 avril	2	1	118	110	33	13	»
1907 28 février	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars	2	1	121	122	36	14	»
1907 30 avril	2	1	121	130	37	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 2 juin	139	145	557	16	158	148	4½
1907 18 mai	134	139	551	21	155	160	5
1907 25 mai	134	141	542	22	150	156	5
1907 1 juin	134	142	546	19	150	158	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 10 mai	634	105	950	181	356	36	5
1907 20 avril	727	129	1.132	193	367	34	5
1907 30 avril	721	129	1.146	177	373	39	5
1907 10 mai	727	123	1.125	170	357	38	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 30 avril	142	15	316	80	141	19	5
1907 10 avril	162	15	340	79	135	22	5
1907 20 avril	163	15	331	81	131	21	5
1907 30 avril	163	15	332	82	131	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 30 avril	43	2	70	37	49	3	5
1907 10 avril	44	2	74	43	57	10	5
1907 20 avril	44	2	72	43	55	11	5
1907 20 avril	44	2	73	43	53	11	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 30 avril	40	»	96	17	51	1	5
1907 28 février	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars	44	»	100	10	52	2	5
1907 30 avril	43	»	106	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 9 mai	28	40	367	8	111	25	5½
1907 24 avril	28	36	372	7	119	21	5½
1907 1 mai	28	36	373	10	118	22	5½
1907 8 mai	28	36	379	6	117	22	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 26 mai	74	2	219	»	87	26	5
1907 11 mai	81	1	261	»	113	30	5
1907 18 mai	80	2	260	»	112	29	5
1907 25 mai	80	2	260	»	115	29	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 mai	2.019	152	3.001	496	493	600	7
1907 14 mai	2.467	163	3 087	492	442	597	7
1907 21 mai	2.476	168	3.037	500	443	557	7
1907 29 mai	2.486	173	3.015	470	420	571	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 mai	24	2	90	18	38	20	5
1907 15 avril	27	1	93	29	45	24	5½
1907 30 avril	27	1	95	29	46	24	5½
1907 15 mai	28	1	94	30	45	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 avril	14	9	33	4	5	6	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril	13	8	33	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 avril	97	6	235	78	164	14	5
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
1907 31 mars	105	5	276	79	216	23	6
1907 30 avril	105	6	256	83	202	21	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 2 juin	110	8	235	1.460	240	60	4½
1907 18 mai	108	9	236	1.648	300	56	4½
1907 25 mai	108	10	236	1.648	300	56	4½
1907 1er juin	108	10	238	1 648	300	56	4½
TOTAUX							
1906 7 juin	10.186	2.865	18.085	5 902	6.625	1.877	»
1907 23 mai	10.384	2.810	18.689	6.154	7.238	2 006	»
1907 29 mai	10.464	2.845	18.574	6 354	7.248	1.928	»
1907 6 juin	10.485	2.841	18.746	6.080	7.154	1.997	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	1er mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Amsterdam	47 96	47 92	47 93	47 96	48 10	48 02
Anvers	100 23	100 32	100 32	100 43	100 42	100 40
Athènes	107 50	108 25	108 25	108 28	107 50	107 25
Barcelone	11 10	11 20	11 .	11 ..	11 15	11 35
Berlin	81 35	81 30	81 35	81 37	81 40	81 35
Bruxelles	100 20	100 27	100 33	100 35	100 36	100 35
Bucharest	100 35	100 35	100 90	100 95	100 75	100 68
Constantinople	22 81	22 85	22 82	22 87	22 81	22 51
Francfort	81 35	81 30	81 32	81 22	81 40	81 36
Gênes	100 18	100 25	100 24	100 25	110 15	100 18
Genève	100 20	100 20	100 26	100 15	100 10	100 04
Lisbonne	552 .	552 50	550 .	550 ..	550 50	549 50
Londres	25 41	25 38	25 37	25 30	25 37	25 37
Madrid	10 95	11 05	10 80	10 85	10 90	11 10
Rome	100 20	100 25	100 25	100 25	100 15	100 15
Saint-Pétersbourg	37 96	37 93	37 98	37 91	37 98	37 94
Vienne (à vue	95 67	95 72	95 77	95 70	95 80	95 82
(2 mois)	95 67	95 72	95 77	95 73	95 80	95 82

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	10 mai	16 mai	23 mai	30 mai	6 juin
Amsterdam	papier court	5 %	208 41	208 44	208 25	207 87	208 ..
Allemagne	—	5 ½	122 87	122 94	122 87	122 87	122 81
Vienne	—	4 ½	104 31	104 37	104 31	104 37	104 25
Espagne	—	4 ½	451 ..	451 .	451 ..	451 ..	450 ..
Lisb.-Porto	—	5 ½	542 .	542 ..	543 ..	543 ..	543 ..
St-Pétersb.	—	7 %	263 50	263 50	263 50	263 50	263 50
Londres	—	4 %	25 145	25 145	25 13	25 13/4	25 13
Belgique	—	5 %	99 62	99 62	99 56	99 56	99 56
Italie	—	5 %	99 69	99 69	99 69	99 81	99 81
Suisse	—	4 ½	99 75	99 75	99 75	99 87	99 94
New-York	—	5 %	516 .	516 .	515 50	515 ..	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	110 50	110 50	112 75	114 75	113 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 10 mai	16 mai	23 mai	30 mai	6 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 229	1 228	1 228	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 14	25 14	25 13	25 13	25 13
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 91	0 91	0 91	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 084	2 084	2 082	2 078	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	0 94	0 99	0 99	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 42	5 42	5 43	5 43	5 43
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 85	22 82	22 82	22 82	22 81
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 97	25 97	25 97	25 97	25 97
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 61
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 36	1 37	1 37	1 32	1 27
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 64	3 66	3 67	3 75	3 78

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 6 juin 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 52	Billets *Allemands*	99 48
En *Angleterre*	100 36	— *Anglais*	99 64
En *Autriche-Hongrie*	100 96	— *Austro-Hongrois*	99 04
En *Belgique*	100 44	— *Belges*	99 56
En *Espagne*	111 ..	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	107 25	— *Grecs*	92 50
En *Hollande*	100 24	— *Hollandais*	99 76
En *Italie*	100 19	— *Italiens*	99 81
En *Portugal*	103 13	— *Portugais*	96 87
En *Roumanie*	100 65	— *Roumains*	99 24
En *Russie*	101 50	— *Russes*	98 50
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 17	— *Turcs*	100 12
En *Egypte*	100 ..	Pièces d'*Egypte*	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 57	— des *Etats-Unis*	99 41
Au *Mexique*	99 84	— du *Mexique*	101 15
En *Républ. Argentine*	227 24	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	143 17	— du *Chili*	69 83
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	100 .	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 26
En *Chine*	197 33	— de la *Chine*	50 20

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 6 juin 1907.

Notre cote des changes demeure faible, et la balance des paiements nous est de tous côtés favorable, ce qui permet à notre réserve d'or de se reconstituer, comme on le verra par l'examen du bilan de la Banque de France. Le change sur Londres, en particulier, se maintient aux environs de 25 13,

ce qui permet aux importateurs français de s'assurer l'or en barres arrivant sur le marché, même à un cours sensiblement supérieur au pair; de même, le cours du papier sur New-York se tient aux environs du gold-point, et les Américains ont commencé à nous envoyer du métal, ce qui ne s'était pas produit depuis de longs mois.

Les autres devises sont moins intéressantes : le florin de Hollande gagne 13 centimes, tandis que le reichsmark perd 6 points et la couronne austro-hongroise 12 points.

La peseta recule légèrement à 450; le milreis portugais reste stationnaire. Nous retrouvons le rouble au cours de jeudi dernier.

Les devises de l'Union latine sont immobiles, à l'exception du franc suisse, qui se relève de 7 points.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 ./
Hong-Kong	2/1 1/2	2/1 11/16	2/1 3/4	2/2 5/16	2/2 7/16
Shanghaï	2/10 3/4	2/10 7/8	2/11 ./.	2/11 3/4	3/0 ./.
Bombay.........	1/4 ./.	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/8
Alexandrie.....	97 3/8	97 3/8	97 7/16	97 1/2	97 7/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 9/32	15 9/32	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	13 ./	13 3/32	13 3/32	12 9/16	12 19/32
Buenos-Ayres or	48 3/16	48 1/4	48 1/4	48 3/8	48 1/4
Or en barres...	77/9 3/4	77/10 ./.	77/10 ./.	77/10 3/8	77/10 3/8
Argent en barres	30 ./.	30 5/16	30 3/4	31 1/16	31 ./.

Le Yokohama et le Singapoure s'immobilisent à leurs cours de jeudi dernier; les autres devises de l'Extrême-Orient clôturent en hausse : le Hong-Kong s'avance de 1/8 et le Shanghaï de 1/4, se rapprochant tous deux de leur parité calculée d'après le cours du métal blanc.

Dans l'Inde, le change, stationnaire à Bombay, finit en nouvelle reprise à Calcutta; l'argent est très recherché, surtout dans la première de ces villes. On signale des importations d'or venu d'Australie et d'Egypte. Le montant des tirages hebdomadaires du Conseil de l'Inde, adjugés le mercredi par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été hier de 5 millions de roupies, comme précédemment. Le total des ventes, pour la semaine dernière, s'est élevé à 5.551.000 roupies ayant produit 371.976 liv. st.

Le change égyptien perd en clôture la légère hausse acquise la semaine dernière.

Le milreis brésilien, ramené à vue, se négocie à 15 pence, c'est-à-dire au pair de la Caisse de conversion; les oscillations de Valparaiso se soldent par une hausse insignifiante; les projets de nouvelle émission de papier-monnaie du gouvernement chilien ne sont pas pour raffermir les cours. Le peso-argentin varie peu; il perd 1/8 pour la semaine.

Nous retrouvons sur le marché de Londres l'or en barres au cours de la semaine dernière; les arrivages sont presque totalement réexpédiés vers Paris. Les monnaies étrangères marquent une hausse de 1/4 penny par once.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 23 au 30 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	948.000	Bombay..........£	209.950
Afrique occidentale	93.000	Singapoure........	200.000
Australie..........	36.000	Madras	15.550
Indes occidentales.	16.000	Rangoun...........	2.500
Brésil.............	14.000		
Nouvelle-Zélande..	7.000		
Détroits	3.000		
Total........	1.117.000	Total......	428.000

L'argent en barres est en réaction légère par suite du ralentissement des demandes; il faut dire aussi que les cours sont alourdis par la présence sur le marché de piastres mexicaines, dont la refonte permet de se procurer du métal à meilleur compte.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 23 au 30 mai, à 241.300 liv. st., dont 90.500 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 5.749.396 liv. st., contre 7 614.963 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	9 mai	16 mai	23 mai	30 mai	6 juin
Paris	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 1/2	3 1/2
Londres........	3 ./.	3 3/16	3 5/16	3 19/32	3 9/16
Berlin..........	4 1/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 5/8
New-York (time money)......	4 1/2	4 1/2	4 ./.	3 3/4	4 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

La *Banque de France* a renforcé son encaisse-or d'une somme totale de 38.584.000 francs, se décomposant comme suit : la circulation intérieure a prélevé 105.000 fr. à Paris et versé 2.844.000 francs dans les succursales; les achats de matières ont atteint 35.707.000 fr. ; il est venu 163.000 fr. de Suisse et 75.000 fr. de Smyrne ; il a été envoyé 100.000 fr. à la Canée.

L'argent augmente de 1.999.000 francs. Il est sorti par les guichets à Paris 1.765.000 fr. et rentré par la même voie en province 4.744.000 francs. Il a été expédié 880.000 francs en Suisse et 100.000 fr. en Algérie.

Parmi les autres chapitres du bilan, la circulation des billets diminue de 6 millions, les comptes courants privés de 68 millions, celui du Trésor de 25 millions, le portefeuille de 156 millions, dont 11 millions de papier sur l'étranger. Par contre, les avances sont en plus-value de 26 millions.

L'échéance de fin mai influe sur le bilan de la *Reichsbank* : la circulation a prélevé 40 millions en espèces et 85 millions en billets ; les comptes courants ont retiré 110 millions ; le portefeuille augmente de 74 millions et les avances de 22 millions. Le portefeuille de bons du Trésor tombe à 86 millions et la réserve de billets à 129 millions. Malgré la gêne que cause au commerce un taux d'escompte de 5 1/2 0/0, on n'ose encore en prévoir la réduction prochaine.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	14.000	Paris.............£	481.000
Australie..........	5.000	Afrique du Sud...	10.000
Excédent des sorties..............	477.000	Amérique du Sud.	5.000
Total.......	496.000	Total	496.000

L'excédent des exportations est de 12 millions; les entrées et les sorties par la circulation se compensent à peu près; il a de plus été émis 5 millions de billets; le portefeuille fléchit de 16 millions, les comptes courants de 19 millions et le compte du Trésor de 18 millions. La proportion de la réserve aux engagements ne varie que dans une mesure insignifiante.

Il est sorti de la *Banque d'Autriche-Hongrie* 3 millions d'or et 70 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 44 millions ; le portefeuille s'accroît de 24 millions.

La proximité de la fin de mois n'exerce que peu d'influence sur la situation de la *Banque nationale de Belgique* ; l'état continuellement défavorable du change tend à faire fléchir l'encaisse. La circulation augmente de 28 millions et le portefeuille de 12 millions ; les comptes courants ont réduit leurs soldes de 11 millions.

Peu de variations à signaler sur le bilan de la *Banque Néerlandaise*, où la circulation s'accroît légèrement au dépend du solde des comptes courants.

Il est entré à la *Banque de l'État de Russie* 10 millions d'or, 5 millions d'argent et 22 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 30 millions et le portefeuille de 23 millions ; les avances grossissent de 14 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	*Exportations* Du 11 mai au 18 mai	*Exportations* Depuis le 1er janvier	*Importations* Du 11 mai au 18 mai	*Importations* Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	3.600	»	2.540.353
France	»	»	»	331.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	1.000	1.859.846	112.195	1.423.565
Totaux 1907..	1.000	1.863.446	112.195	5.450.302
— 1906..	6.000	4.940.522	15.193.632	41.500.199
— 1905..	10.921	32.685.546	58.764	5.122.630
Argent				
Grande-Bretagne	595.229	14.666.850	»	2.259
France	»	701.000	»	»
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	783	72.814	9.410	711.418
Totaux 1907..	596.012	15.447.219	9.410	713.835
— 1906..	1.163.173	21 849.384	30.065	935.472
— 1905..	566.411	12.162.789	234.184	1 336.675

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 2 juin.	183.1	82.9	48.7	1.036.8	1.051.5	+ 6.8
1907 18 mai.	215.1	72.9	50.4	1.106.1	1.124.8	+ 11.5
1907 25 mai.	221.2	72.7	50.7	1.112.6	1.126.4	+ 15.7
1907 1er juin.	221.9	72.9	50.6	1.128.2	1.139.9	+ 12.8

L'accroissement des dépôts dans les *Banques associées de New-York* provoque un fléchissement de la réserve disponible, qui reste cependant presque double du chiffre correspondant de l'année dernière.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 28 avril.	125.2	252.9	22.5	588.5	19.6	590.0
1907 30 mars.	146.6	318.7	6.5	401.8	100.8	406.6
1907 20 avril.	143.2	277.0	10.8	424.2	91.5	425.8
1907 27 avril.	142.4	287.0	13.3	428.1	99.5	425.3

Peu de modifications à signaler dans la situation de la *Banque du Japon*; la circulation s'accroît de 10 millions de yens et le portefeuille de 8 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Change à Hong-Kong

Nous extrayons d'un récent rapport du Consul de France à Hong-Kong le passage suivant, relatif à la hausse du change dans cette colonie anglaise en 1905, par rapport aux années précédentes :

Il est certain que l'élévation des cours de la monnaie d'argent a tenu dans une certaine mesure tout au moins en 1904 et dans la première partie de 1905 aux besoins des armées de la Russie et du Japon. Mais les deux causes principales qui ont contribué à la hausse persistante dont se plaignent sévèrement tous ceux qui vivent en Extrême-Orient et qui reçoivent des salaires fixes payés sur la base de l'or, sont certainement les achats d'argent considérables faits pour le compte des Indes anglaises et la dépréciation relative de l'or par rapport à l'argent. Cette dépréciation, qui correspond naturellement à une hausse relative dans sa valeur du métal-argent, s'explique aisément lorsque l'on se rappelle qu'au cours des vingt dernières années, la production de l'or dans le monde a presque doublé alors que l'extraction de l'argent a diminué de plus de 4 0/0 (le mouvement en question est surtout accentué depuis 1902). Le rapport de production des deux métaux en question a, en effet, passé de 5/95 (période 1881-1885) à 7/93 (période 1896-1900 et à 1/10 (année 1904). Et comme les mines d'argent de Californie et du Mexique n'ont pas repris leur pleine production, alors que l'exploitation des mines d'or est poussée rapidement, il n'est guère probable qu'une baisse importante dans la valeur de l'argent puisse se produire avant un temps relativement assez long. En tout cas, de l'avis des principaux banquiers, la baisse ne commencera certainement pas avant que l'Inde n'ait cessé ses achats exceptionnels d'argent, c'est-à-dire au plus tôt vers le milieu de 1907. En ce qui concerne la question du change du dollar-argent, il peut être intéressant d'indiquer sommairement quelles ont été les principales variations de cette monnaie à Hong Kong, au cours des vingt dernières années.

Parti du taux très élevé de 5 fr. 33 (4 sh. 3 d. 1/4) en 1877, le dollar descendit progressivement et lentement jusqu'en 1898. — Pendant la période 1898-1900, il resta dans les environs de 2 fr. 50 avec des variations très faibles (entre 1 sh. 9 d. 7/8 et 2 sh. 1 d. 1/4). Les importants achats de traites sur l'Europe (équivalent à de la monnaie d'or) nécessités par le paiement depuis la fin de 1901, de l'indemnité due aux puissances par la Chine (événements de 1900) eurent pour effet de faire baisser momentanément la valeur relative de l'argent, au point que le dollar tomba en 1902 à la valeur *absolue* la plus basse qu'il ait encore atteinte : 1 fr. 91 (1 sh. 6 d. 1/2). — A partir de la fin de 1903, sous l'influence des causes que j'ai indiquées plus haut, le change commença à remonter. Le cours moyen du dollar passa de 2 fr. 15 en 1903 à 2 fr. 36 en 1904 et à 2 fr. 43 environ en 1905, atteignait même à la fin de novembre de cette dernière année, le taux maximum de 2 fr. 62 (2 sh. 1 d. 5/6) comme transfert télégraphique et 2 fr. 66 1/2 pour les traites à quatre mois de vue (1).

La hausse en 1905, par rapport à 1904 a ainsi été de 5 1/8 0/0 en moyenne et le taux de fin d'année de 1905 (2 fr. 56 1/2) a été le plus élevé qu'on ait enregistré depuis 1897.

Le tableau suivant indique d'ailleurs avec précision les principales fluctuations du dollar-argent depuis 1900 :

	Taux moyen s/Paris	Taux moyen s/Londres	Fin d'année s/Paris	Fin d'année s/Londres
	Francs	sh. d.	Francs	sh. d.
1900.....	2.46	1.10 7/10	2.47	1.11 3/8
1901.....	2.44	1.11 3/8	2.33	1.10 1/4
1902.....	2.16 1/2	1.8 5/8	2.00	1.7 1/2
1903.....	2.15	1.8 1/2	2.19	1.8 7/8
1904.....	2.36	1.10 1/2	2.47	1.11 9/16
1905.....	2.42 1/2	1.1 1/8	2.56 1/2	2.0 9/16

Voici maintenant quel a été le mouvement des espèces monnayées à Hong-Kong en 1005:

	Or	Argent	Totaux
	Francs	Francs	Francs
Exportations sur tous pays..............	6.000.000	113.000.000	119.000.000
Importations...........	360.000	74.000.000	74.360.000

Le mouvement des métaux précieux se solde ainsi par un excédent de 45 millions de francs environ des sorties sur les entrées.

Les Monnaies en usage dans l'« Oman »

Une récente communication du consul de France à Mascate, publiée par le *Moniteur Officiel du Commerce*, donne, sur les monnaies en usage dans l'Oman, quelques renseignements que nous croyons intéressant de reproduire :

« La monnaie la plus répandue dans l'Oman est la piastre Marie Thérèse, appelée couramment « thalari » ou « réal ». C'est une pièce d'argent un peu moins grande et un peu moins épaisse que notre pièce de 5 fr. Elle vaut environ 2 fr. 70 de notre monnaie, aux derniers cours. C'est avec cette monnaie

(1) Ce taux a d'ailleurs été largement dépassé depuis, le dollar ayant valu près de 2 fr. 95 dans la 2e partie de 1906.

que l'on paie ordinairement les achats de dattes et de riz dans les campagnes. Au contraire, la roupie indienne se trouve plus fréquemment dans les villes et sert à toutes les transactions qui s'y pratiquent. Sa valeur est de 1.69 en moyenne, mais le change varie suivant les moments. On reçoit pour notre pièce de 20 fr. en or : 11 roupies et 12 annas, l'anna étant le seizième d'une roupie. Les 4 annas sont représentés par une pièce d'argent analogue à notre pièce de 0 fr. 50 et les 2 annas par une pièce d'argent qui rappelle la nôtre de 0 fr. 20.

Enfin, la monnaie divisionnaire comporte des pièces de cuivre de dimension moindre que celle de notre pièce de 0.05 frappées à Londres, d'un côté portant en suscription : « Fessul bin Turkée Imam of muscat and Oman 1/4 anna », et de l'autre le nom du sultan en arabe. Cette monnaie s'appelle le « pessa »; nominalement on doit recevoir 64 pessas pour une roupie, mais comme cette monnaie est fort dépréciée à Mascate, on donne parfois jusqu'à 180 pessas pour une roupie.

Quant aux monnaies d'or : napoléons, livres turques, livres sterling, roubles, elles n'ont pas cours forcé dans l'Oman, mais les changeurs les acceptent cependant à savoir : le napoléon pour 19 fr. 87, la livre turque pour 22 fr. 60, la livre sterling pour 25 fr. et les 10 roubles-or pour 26 fr. 28. »

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	29 mai			5 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 ..	31 66	3 15	95 15	31 71	3 14
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 ..	34 12	2 93	85 90	34 08	2 93
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 5	24 62	4 06	98 50	24 62	4 06
Belgique 3 %	103 35	33 45	2 98	100 35	33 45	2 98
Bulgarie 5 % 1896	496 ..	19 84	5 04	498 ..	19 92	5 02
Danemark 3 % 1897	92 25	30 75	3 25	91 85	30 61	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	93 25	23 31	4 29	93 125	23 28	4 29
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	252 50	24 75	4 04	252 50	24 75	4 04
Hollande 3 %	90 50	30 16	3 31	91 90	30 63	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 30	24 07	4 15	96 80	24 20	4 13
Italie 3 75 % net	103 10	27 49	3 63	103 .	27 46	3 64
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 42	87 40	29 13	3 43
Portugal 3 %	68 85	22 95	4 35	67 30	22 43	4 45
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 60	27 86	3 59	83 60	27 86	3 59
Roumanie 4 % 1898	87 55	21 88	4 57	88 ..	22 ..	4 54
Russie 3 % or 1891	61 70	20 56	4 86	60 70	20 23	4 94
Serbie 4 % amort. 1895	82 60	20 65	4 84	82 60	20 65	4 84
Suède 3 ½ % 1895	99 20	28 34	3 52	98 85	28 22	3 54
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 40	31 80	3 14	95 50	31 83	3 14
Turquie convertie unifiée 4 %	93 75	23 43	4 26	93 75	23 43	4 26
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 70	22 67	4 41	90 75	22 69	4 40
Brésil 4 % 1889	81 35	20 33	4 91	81 45	20 36	4 91
Chinois 5 % or 1898	509 75	20 38	4 90	507 ..	20 28	4 93
Egypte unifiée 4 % net	102 15	25 53	3 91	102 25	25 56	3 91
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 ..	32 25	3 10	129 ..	32 25	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	215 ..	14 33	6 97	216 50	14 43	6 93
Japon 5 % (à Londres)	101 50	20 30	4 92	101 75	20 35	4 91
Mexique 5 % intérieur	51 50	19 80	5 05	51 90	19 96	5 01

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Par suite de reports un peu tendus en liquidation de fin mai, la Bourse de Paris a eu à supporter des allègements de positions qui ont occasionné des variations de cours nombreuses, mais, sauf quelques exceptions seulement, peu importantes.

Un groupe de valeurs s'est particulièrement bien tenu. Il s'agit des actions de nos six grandes *Compagnies de Chemins de fer. Rente française* plutôt calme.

Aucun changement n'a encore été signalé cette semaine dans le taux officiel de l'escompte, ni à Berlin, ni à Londres, ni à Paris.

Allemagne. — L'augmentation des impôts votée il y a deux ans par le *Reichstag* n'a amené aucun allègement dans la situation difficile des finances allemandes. Le déficit augmente chaque année; les besoins d'argent croissent et l'on ne voit aucun remède à la chose.

Sur le marché monétaire, les demandes d'argent sont plus abondantes qu'il n'est ordinaire à cette époque de l'année.

Les charbonnages et les métallurgies travaillent toujours avec activité et dans des conditions satisfaisantes.

La tenue de la Bourse de Berlin est médiocre. Les fonds d'Etat allemands sont faibles.

Angleterre. — Les demandes d'argent ont été nombreuses la semaine dernière et la Banque d'Angleterre a été fort mise à contribution. Elle a pu néanmoins renforcer sa réserve métallique.

Les chiffres définitifs du commerce extérieur de l'Angleterre, en 1906, fixent les importations à 607 millions 888.500 liv. st. et les exportations à 375 millions 575.338 liv. st. En 1905, ces chiffres avaient été : 565.019.917 livres et 329.816.614 livres.

Au 31 décembre dernier, le capital versé de toutes les *Joint Stock Banks* s'élevait à 79.380.000 liv. st., en diminution de 60.000 liv. st. sur le chiffre de décembre 1905.

Autriche. — Le nouveau *Reichsrath*, élu par le suffrage universel, est dominé par deux grands partis : les socialistes et les chrétiens-sociaux. Les partis représentant les grandes nationalités ont disparu.

Le monde de la Bourse et de la grande industrie n'a pas vu arriver ce *Reichsrath* avec satisfaction.

Cette Chambre ne facilitera pas la solution de la question du Compromis : la majorité des députés est hostile aux Hongrois et verrait sans déplaisir la rupture entre les deux parties de l'Empire.

La Bourse de Vienne est sans affaires, mais ferme.

Belgique. — La faiblesse reste toujours la note dominante du marché de Bruxelles. La liquidation de fin mai n'a pas été sans tiraillement.

Le marché au comptant est plus ferme.

Les cours des valeurs sidérurgiques et charbonnières sont, cependant, assez bien tenues.

En 1906, les recettes des chemins de fer ont été de 258.833.950 fr., contre 247.568.731 fr. en 1905.

Espagne. — Au Sénat, on continue la discussion de l'Adresse ; la Chambre poursuit la validation des pouvoirs.

Le mystère continue à régner sur les projets budgétaires du ministre des finances.

Les 47 millions d'obligations du Trésor au 1er juillet prochain ont été prorogés au 1er janvier; cela semble indiquer que le ministre des finances a l'idée de faire un emprunt pour retirer ces titres.

En 1906, il est sorti d'Espagne 52.863 émigrants.

A la Bourse de Madrid, la tendance reste calme.

Grèce. — Le change hellénique s'est amélioré en 1906 : la prime de l'or a été de 10 0/0, contre 13 0/0 en 1905.

La Banque Nationale de Grèce a réalisé, en 1906, un bénéfice net de 3.974.064 drachmes : le dividende distribué pour chaque action a été de 185 drachmes, contre 180 en 1905.

Amérique. — *Chili.* Les gouvernements chilien et argentin étudient une entente commerciale.

Le Chili se fera représenter à la Conférence de La Haye.

En 1906, l'exportation s'est élevée à 289.513.522 piastres-or, soit 425 millions de francs.

Colombie. — La crise provenant d'une émission excessive de papier-monnaie n'a pas encore pris fin. Le gouvernement travaille à le rembourser et à rétablir le crédit de l'Etat sur des bases solides.

Etats-Unis. — Le nouveau règlement douanier avec l'Allemagne entrera en vigueur au mois de juillet. Ces modifications s'appliquent aussi aux importations de tous les pays.

Dans les quatre premiers mois de l'année, l'exportation des marchandises a été de 667.954.000 dollars, contre 602.260.000 dans la même période de 1905; l'importation a été de 511.982.000 dollars, contre 431 millions 670.000.

Mexique. — Dans les sept premiers mois de 1906-1907, les importations ont été de 129.341.644 piastres, contre 113.256.925 dans la même période de l'exercice précédent. Les exportations ont été de 140.184.853 (dont 72.631.440 piastres de métaux précieux), contre 156.972.919 (dont 92.886.889 de métaux précieux).

Pérou. — Le ministre des Finances du Pérou et le représentant de la *Peruvian Corporation* ont signé un nouvel arrangement, dont nous donnons le texte, page 734.

Asie. — *Japon.* En 1906, la Banque du Japon a eu une circulation de 312.791.000 yens et une réserve d'or de 115.595.000 yens. Le bénéfice net de l'exercice a été de 5.884.000 yens, contre 6.313.000 yens, en 1905.

FRANCE

La Politique. — La Grève des Inscrits maritimes. — Mort du général Billot. — Meeting de viticulteurs à Nîmes. — Vote de la loi sur la liberté et le secret du vote.

A la date du 31 mai dernier, les marins du commerce ont suspendu le travail dans tous les ports de France et d'Algérie.

Les officiers de la marine marchande se sont mis d'accord avec les simples matelots pour demander une majoration de leur pension de retraite.

Le problème n'est pas des plus faciles à résoudre, étant données les modestes ressources du budget.

Deux projets sont en présence : l'un de M. Thomson, ministre de la Marine, proposant de relever les demi-soldes, en prenant pour base le chiffre de 360 fr. au lieu de 204 fr. ; l'autre, présenté par M. Siegfried, tendant à élever le taux de la même pension à 600 francs.

Le *Journal officiel* a publié le projet de loi du gouvernement. Il ressort, de l'exposé des motifs, que les augmentations des demi-soldes ne sont pas les seules améliorations que l'Etat se propose d'apporter au régime des pensions. Conformément à l'idée émise dans la proposition Siegfried, il institue notamment des pensions proportionnelles en faveur des marins réunissant cent quatre-vingts mois de services et devenus infirmes.

Le nouveau régime serait appliqué à partir du 1er janvier 1908, mais sans effet rétroactif.

La Chambre et le Sénat auront à se prononcer prochainement sur la question.

Le roi Haakon et la reine Maud ont quitté Paris le 30 mai, regagnant la Norvège.

Après avoir été reçu par le président de la République et par le ministre des Affaires étrangères, le ministre de France en Suède s'est rendu à Stockholm, pour prendre part aux fêtes des noces d'or du roi Oscar.

A la date du 31 mai, les inscrits maritimes ont déclaré la grève générale.

Le même jour, la Chambre a discuté la question de la libération de la classe 1904, laquelle est fixée au 27 septembre.

Le conseil des ministres s'est réuni le 1er juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, a communiqué au conseil un télégramme de M. Regnault, rendant compte de la première entrevue de notre ministre au Maroc avec les délégués du gouvernement chérifien.

Le conseil s'est occupé de la réception prochaine du roi de Danemark en France et du voyage du président de la République à Cherbourg, où il doit aller recevoir le souverain. Le président du conseil accompagnera M. Fallières.

Le conseil a ensuite examiné la question de la grève des inscrits maritimes.

Le général Billot, ancien ministre de la Guerre, est mort dans la soirée du 1er juin.

Un nouveau meeting de viticulteurs a réuni, à Nîmes, dans la journée de dimanche dernier, environ 150.000 manifestants.

Dans sa séance du 3 juin, la Chambre a voté la loi sur la liberté et le secret du vote.

M. Caillaux, ministre des Finances, a été entendu, le 3 juin, par la Commission du budget au sujet de la détaxe de distance des sucres.

Le même jour, la Commission des boissons a terminé l'examen du projet du gouvernement tendant à prévenir le mouillage et les abus du sucrage des vins.

Le 4 juin a été promulguée la loi portant approbation d'un arrangement signé entre la France et l'Italie, concernant la réparation des dommages résultant des accidents de travail.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

XI. — Les Finances publiques et la dette du Japon

(*Suite*)

Avec le traité de Simonosaki commence pour le Japon une nouvelle période financière dont les phases successives sont singulièrement intéressantes. Par ce traité le Japon reçut l'île de Formose, une indemnité de guerre de 200 millions de taëls-kupings, plus 30 millions de taëls pour la rétrocession de la presqu'île du Leatong que les troupes victorieuses du Mikado occupaient : soit environ 943 millions de francs en ajoutant les intérêts à l'indemnité proprement dite. C'était beaucoup, en tenant compte de la situation précaire dans laquelle se trouvait alors la Chine et des faibles sacrifices que le Japon avait dû subir pour la réduire à merci ; mais ce n'était rien comparativement à ce que les Japonais attendaient de leur victoire.

Nous avons longuement expliqué, dans notre deuxième chapitre, ce que furent les suites du traité de Simonosaki, et sans revenir sur le détail du programme financier voté en 1896 par la Diète impériale, il nous suffira de rappeler que les dépenses publiques japonaises, qui n'avaient été que de 78.128.648 yens dans le budget de l'exercice 1894-95, se trouvèrent brusquement portées au chiffre de 223.678.844 yens pour l'exercice 1897-98 et que sur, ce montant, les dépenses ordinaires et extraordinaires de la Guerre et de la Marine figuraient pour 110.542.000 yens, contre seulement 20.662.000 yens dans le budget de 1894-95.

D'ailleurs on comprendra mieux l'importance de l'effort financier que le gouvernement japonais a demandé au pays pour réaliser le programme de

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 à 795, 798 à 800, 802 à 803.

la revanche de Simonosaki en comparant les dépenses budgétaires de l'exercice 1894-95 à celles des exercices suivants :

Dépenses budgétaires japonaises pour la période 1894-95 à 1902-1903.

(*En milliers de yens*)

Nature des dépenses	1894-95	1897-98	1900 01	1902-03
Liste civile	3.000	3.000	3.000	3.000
Affaires étrangères :				
— *ordinaires.*	719	1.146	2.426	2.284
— *extraord...*	812	118	310	371
Intérieur.... *ordinaires.*	7.494	8.262	10.955	10.778
— *extraord...*	2.427	19.556	15.387	18.452
Finances.... *ordinaires.*	25.463	39.173	47.297	56.816
— *Dette publique.*	*(19.721)*	*(29.505)*	*(34.841)*	*(42.786)*
— *extraord...*	4.748	10.225	6.409	39.584
Guerre...... *ordinaires.*	7.828	28.746	36.124	39.170
— *extraord...*	2.581	31.402	38.714	10.272
Marine...... *ordinaires.*	4.574	9.544	16.911	21.063
— *extraord...*	5.680	40.851	41.364	15.263
Justice...... *ordinaires.*	3.388	3.543	7.803	10.752
— *extraord...*	51	215	531	700
Instruction publique :				
— *ordinaires.*	923	1.986	4.457	4.843
— *extraord...*	125	627	1.378	2 253
Agriculture et commerce :				
— *ordinaires.*	862	1.365	2.210	2.803
— *extraord...*	334	1.514	9.373	4.392
Communications :				
— *ordinaires.*	6.171	10.629	17.952	19.550
— *extraord...*	1.449	11.476	30.150	26.879
Total des dépenses :				
— *ordinaires.*	60.421	107.695	149.134	171.059
— *extraord...*	17.707	115.984	143.616	118.167
Total général	78.128	223.679	292.750	289.226

Ainsi, dès l'exercice 1897-98, les dépenses totales du budget japonais furent presque trois fois plus élevées que celles de l'exercice 1894-95, et les dépenses ordinaires et extraordinaires de la Guerre et de la Marine atteignirent 110.542.000 yens, c'est-à-dire un total cinq fois plus élevé que le total de 1894-95.

Cette progression se continua jusqu'à la fin de l'exercice 1902-1903, considéré comme le terme de la période des préparatifs militaires et, à ce titre, le petit tableau suivant mérite l'attention :

Dépenses ordinaires et extraordinaires de la Guerre et de la Marine japonaises en 1894-95 et pendant les sept exercices qui ont suivi le traité de Simonosaki.

(*En milliers de yens*)

Exercices	Guerre	Marine	Total
1894-95	10.409	10.254	20.663
1896-97	53.243	20.005	73.248
1897-98	60.148	50.395	110.543
1898-99	53.898	58.529	112.427
1899-00	52.551	61.661	114.212
1900-01	74.838	58.275	133.113
1901-02	58.382	43.979	102.361
1902-03	49.442	36.326	85.768
Total	402.502	329.170	731.672
Moyenne annuelle.	*57.500*	*47.024*	*104.524*

Les chiffres de ce tableau, tirés des budgets officiels japonais, montrent l'effort colossal que le gouvernement mikadonal a demandé au pays pour préparer la revanche de Simonosaki. Les dépenses totales de la Guerre et de la Marine passèrent brusquement de 53 millions de francs à une moyenne annuelle de 270 millions de francs et pour la période septennale 1896-1903 les deux départements absorbèrent 1.890 millions de francs, alors que pour la période septennale précédente 1888-1895 l'ensemble des mêmes dépenses — malgré les préparatifs de guerre contre la Chine — n'avait atteint que 418 millions de francs.

***

Pour faire face à ces nouvelles charges, ainsi qu'aux relèvements de crédits accordés aux autres services publics, le gouvernement mikadonal utilisa à la fois l'indemnité de guerre payée par la Chine, de nouveaux impôts et les emprunts intérieurs et extérieurs que la Diète impériale vota dans ses diverses sessions.

En ce qui concerne spécialement l'indemnité chinoise s'élevant, avons-nous dit, à 230 millions de taëls, le gouvernement japonais finit d'en encaisser le montant en mai 1898. Ce montant, d'après le change fixe, représentait exactement 355.980.364 yens auxquels vinrent s'ajouter 9 millions 548.703 yens, représentant les intérêts donnés par l'emploi du capital disponible jusqu'au 1er janvier 1900, soit au total 365.529.067 yens.

Sur la proposition du gouvernement la Diète décida d'affecter la majeure partie de cette somme au programme d'expansion militaire et navale adopté en 1896 et voici comment le comte Matsukata, alors ministre des Finances, résuma, dans son exposé des motifs du budget de 1900-1901, l'emploi de l'indemnité :

Emploi de l'indemnité chinoise

	Yens
Expansion militaire	56.800.234
— maritime	139.259.717
Etablissement d'une fonderie	579.762
Dépenses extraordinaires de la guerre de Chine.	78.957.165
Service de transport et d'informations.	3.214.485
Maison impériale	20.000.000
Fonds de vaisseaux de guerre	30.000.000
— de prévoyance	10.000.000
— d'éducation	10.000.000
Déficit budgétaire de 1898-1899	12.000.000
Solde disponible	4.717.704
Total égal	365.529.067

Indépendemment des ressources fournies par l'indemnité chinoise, le gouvernement mikadonal, en 1896, obtint de la Diète 33.570.000 yens d'impôts nouveaux ; mais cette somme n'étant pas suffisante pour l'exécution du vaste programme que l'opinion publique japonaise avait impérieusement réclamé au lendemain du traité de Simonosaki, la Diète, après les péripéties dont nous avons parlé dans notre deuxième chapitre finit par accepter en 1899 une forte augmentation de l'impôt foncier qui ne devait être appliquée que jusqu'à la fin de 1903, et le relèvement d'un certain nombre d'impôts indirects qui donnèrent 42.020.000 yens de recettes ordinaires nouvelles à ajouter aux 33 millions 570.000 yens déjà votés en 1896.

Comme nous l'avons fait pour les dépenses budgétaires le tableau suivant va nous permettre de

suivre les conséquences financières des mesures fiscales acceptées par la Diète :

Recettes budgétaires japonaises pour la période 1894-95 à 1902 03 :

(*En milliers de yens*)

Recettes ordinaires	1894-95	1897-98	1900-01	1902-03
Impôt foncier	39.291	37.965	46.718	46.505
— sur le Revenu	1.354	2.095	6.368	7.461
— — Patentes	»	4.416	6.052	6.777
— — Boissons	16.156	31.162	50.450	63.924
— — *Shoyu*	1.383	1.532	3.154	3.555
— — Sucre	»	»	»	4.146
— — Mines	241	421	624	763
— — Bourses	588	1.106	1.228	814
Droits de douanes	5.755	8.020	17.010	15.501
— du timbre	793	7.183	12.289	13.848
Administration et Biens de l'Etat	13.957	19.492	40.074	49.919
Taxes et Recettes diverses	10.230	10.831	8.203	8.027
Total des *Recettes ordinaires*	89.748	124.223	192.170	221.240
Recettes extraordinaires :				
Indemnité chinoise	»	40.361	31.240	47.169
Emprunts publics	»	36.390	38.140	12.741
— temporaires	»	»	5.500	2.000
Recettes diverses	8.422	25.416	28.805	14.191
Total des *Recettes extraordinaires*	8.422	102.167	103.685	76.101
Total général des Recettes	98.170	226.390	295.855	297.341

Ainsi, en 1902-03, l'*impôt foncier* donnait 7 millions 214.000 yens de plus qu'en 1894-95 ; mais en 1899 il avait été relevé de 0,8 0/0 sur la valeur des terres labourables, des rizières et des terrains d'habitation rurale, et de 2,50 0/0 sur les terrains d'habitation urbaine. L'*impôt sur le revenu* représentait, de son côté, une majoration de 6 millions 107.000 yens, et l'impôt sur les *patentes*, créé en 1896, fournissait 6.777.000 yens de ressources nouvelles. Mais la plus forte augmentation appartenait à l'*impôt sur les boissons* : soit 47 millions 768.000 yens ; puis venaient par ordre d'importance les produits des *administrations et biens de l'Etat* : 35.962.000 yens—sur lesquels le *monopole du tabac*, créé en 1896, représentait 12.368.000 yens, et l'augmentation des recettes des *postes et télégraphes* et des *Chemins de fer de l'Etat* : 16.463.000 et 6.008 000 yens — les droits du *timbre* et les *droits de douanes* avec une plus-value respective de 13.055.000 et 9.746.000 yens, etc.

Bref, à huit années d'intervalle, les recettes ordinaires du budget japonais se relevèrent de 131 millions 492.000 yens ou 146 0/0 ; mais cette augmentation considérable, ajoutée à l'indemnité chinoise, ne fut pas suffisante pour couvrir toutes les nouvelles dépenses occasionnées par la réalisation du programme de l'extension militaire et navale et par l'exécution des nouveaux travaux publics car, entre le 31 mars 1895 et le 31 mars 1903, la dette publique japonaise passa de 295.807.000 à 552 millions 181.000 yens : soit une différence de 256.374 yens, dont 158.744.000 yens d'emprunts intérieurs et 97.630.000 yens d'emprunts étrangers.

Nous arrivons ainsi à la guerre contre la Russie, mais avant d'aborder l'étude des finances japonaises, depuis le commencement des hostilités jusqu'à la fin du dernier exercice connu (1906-1907), il est nécessaire de rappeler les origines de la dette publique du Japon et de ses développements successifs.

***

Au lendemain de la Révolution de 1868, le gouvernement du Mikado se trouva dans une situation financière des plus graves ! Sous le régime shogunal, tel que Yéyas l'avait institué en 1603, le Japon avait joui d'une longue période de paix, mais aucun des grands travaux publics, qui attestent encore aujourd'hui la puissance des anciennes civilisations égyptienne, grecque, romaine et même chinoise, ne vint améliorer la situation économique du pays.

Or, nous avons expliqué, dans notre premier chapitre, quelle était l'organisation sociale de l'ancien Japon féodal. Le Mikado et ses grands vassaux vivaient du produit des impôts prélevés, d'une manière plus ou moins arbitraire, sur les paysans et les commerçants. En renversant le shogunat et en reprenant le pouvoir effectif, le Mikado déposséda les Daïmios et leurs feudataires et centralisa l'administration directe de tout le territoire de l'Empire. Les paysans devinrent légalement propriétaires des terres dont ils n'avaient eu jusqu'alors que l'usufruit, et la dîme en nature, qu'ils payaient jadis à leur seigneur, fut transformée en un impôt foncier d'Etat sur les bases que nous avons indiquées dans un chapitre précédent.

Le nouveau gouvernement procéda à la liquidation financière de l'ancien régime en rachetant d'abord les droits héréditaires de la caste militaire qui, ne devant plus recevoir aucun subside des Daïmios, serait devenue un danger pour la tranquillité publique. Un premier emprunt de 11 millions 720.000 yens (représentant alors un peu plus de 60 millions de francs), contracté à Londres en 1873, au taux de 7 0 0, fut consacré à cette opération. Les membres de cette caste reçurent une indemnité en numéraire et restèrent libres d'adopter telle carrière qu'il leur conviendrait de choisir.

Un autre emprunt de 4.880.000 yens avait déjà été réalisé à Londres, en 1870, pour la construction du chemin de fer de Yokohama à Yédo, devenue la nouvelle capitale de l'Empire sous le nom de Tokio.

Après le rachat des droits héréditaires de la caste militaire, il fallut liquider les dettes particulières des 277 domaines seigneuriaux dont le nouveau gouvernement reprenait l'administration directe. Toutes les dettes antérieures à l'année 1843 furent déclarées non recevables ; les dettes contractées de 1844 à 1867 inclusivement, et formant un total de 10.972.725 yens, devinrent l'*ancienne dette* sans intérêt que le gouvernement s'engagea à rembourser par annuité pendant une période de 50 années. Mais les 12.422.825 yens de dettes contractées par les Daïmios, pendant la période de transition de 1868 à 1872, furent convertis en titres de la *nouvelle dette* de l'Etat, rapportant 4 0/0 d'intérêt à leurs ayants droit et amortissables en 25 années. Ces titres sont complètement remboursés depuis 1896.

Deux autres petits emprunts, aujourd'hui amortis, furent encore émis pour capitaliser un certain nombre de pensions dues aux anciens fonctionnaires civils des Daïmios et aux prêtres shintoïstes qui perdirent leurs traitements avec la révolution.

Mais la partie la plus lourde de la liquidation

de l'ancien régime, et qui pèse encore sur les budgets japonais, c'est celle concernant le rachat des droits féodaux héréditaires des Daïmios, de leurs vassaux feudataires, et des pensions créées en récompense de services rendus au nouveau gouvernement.

Ce rachat s'effectua en 1878-1879, après la fameuse insurrection de Satsuma dans le sud-ouest (1877), et le montant nominal de ces titres, qui portent dans la dette publique japonaise le nom de *Kinroku-Kôsaï-Shôsho*, atteignit 173.221.895 yens, divisés en quatre catégories rapportant un intérêt différent, mais susceptibles de conversion après un délai déterminé. En voici le tableau :

Rentes émises pour le rachat des droits féodaux et pensions héréditaires

	Capital	Revenus
	(En yens)	
Rentes 10 %...............	8.805.860	880.586
— 7 %...............	108.091.910	7.566.714
— 6 %...............	24.995.995	1.499.760
— 5 %...............	31.328.130	1.566.406
Totaux...........	173.221.895	11.513.466

Grâce à cette opération, les anciens Daïmios et seigneurs feudataires, et les pensionnés du nouveau régime, touchèrent 5, 6, 7 ou 8 années de leurs anciens revenus, et furent libres d'en réaliser le capital en vendant leurs titres sur le marché public : C'est à ce parti que la grande majorité s'arrêta, et l'on sait que la presque totalité des rentes émises en 1879 pour la liquidation définitive de l'ancien régime devint la propriété des castes sociales (marchands, artisans, paysans, etc...) qui, avant la Révolution de 1868, n'avaient ni le pouvoir de possession, ni le droit de porter des armes ou des vêtements de luxe.

Quant au gouvernement, l'opération lui donnait à la fois la faculté d'amortir le capital émis et d'en réduire les charges par des conversions successives : il n'y a pas manqué et la série 10 0/0 disparaissait du tableau de la dette publique en 1886 ; la série 7 0/0 en 1891 et la série 6 0/0 en 1894.

En résumé, l'ensemble des emprunts contractés par le gouvernement mikadonal pour la liquidation complète du régime féodal s'est élevé à la somme de 225.910.350 yens, représentant alors environ 1.166 millions de francs. Tous ces emprunts étaient amortis au 31 mars 1906, sauf 3.511.272 yens de l'ancienne dette publique sans intérêt, et 16.631.640 yens de l'emprunt 5 0/0 *Kinroku-Kôsaï-Shôsho* ; mais une décision gouvernementale ayant décidé que ce solde serait lui-même remboursé le 23 avril 1906, cet emprunt ne figure plus aujourd'hui dans le tableau de la dette publique japonaise.

En même temps que les autres titres du *Kinroku-Kôsaï-Shôsho* devenaient du 5 0/0 intérieur amortissable, le gouvernement mikadonal convertissait en même type les emprunts 6 0/0 émis pour le retrait du papier-monnaie entre 1872 et 1892, et l'emprunt 6 0/0 pour le chemin de fer du Nakasèndo, émis en 1885 (15 millions de yens) et sur lequel 12.925.700 yens restaient à amortir en 1892.

En 1877, pour faire face aux dépenses nécessitées par l'insurrection du sud-ouest, le gouvernement avait contracté, par l'intermédiaire d'une des Banques nationales existant alors au Japon, un emprunt de 15 millions de yens au taux de 7,5 0/0 amortissable en 20 années : La dernière annuité de cet emprunt a été payée en 1897.

En 1879, après le rachat des droits féodaux héréditaires des Daïmios, le montant total de la dette publique japonaise s'élevait à 250.026.000 yens ; en 1895, au moment de la guerre contre la Chine elle atteignait 295.807.000 yens et voici ce qu'elle est devenue entre 1895 et 1903, à la veille de la guerre contre la Russie :

Situation de la Dette publique japonaise au 31 mars des années 1895, 1898, 1901 et 1903

(*En milliers de yens*)

Nature des emprunts	1895	1898	1901	1903
Emprunts intérieurs....	261.697	399.246	388.834	432.551
— étrangers.....	2.110	»	97.630	97.630
Prêts temporaires.......	32.000	22.000	22.000	22.000
Total de la Dette......	295.807	421.246	508.464	552.181

Entre le 31 mars 1895 et le 31 mars 1903, le gouvernement mikadonal a emprunté une somme totale de 340.193.000 yens et amorti ou remboursé 83.819.000 yens d'anciennes dettes : soit, entre les deux dates, une augmentation nette de 256.374.000 yens provenant d'abord des emprunts émis à l'occasion de la guerre contre la Chine (125 millions de yens), puis des emprunts intérieurs et extérieurs destinés à développer le réseau des Chemins de fer de l'Etat, à exécuter les travaux publics décidés après la guerre sur le territoire de l'Empire et dans l'île de Formose et, enfin, à réaliser le programme de l'expansion militaire et navale dont nous avons parlé d'autre part.

La guerre russo-japonaise éclata le 7 février 1904 : au 31 mars suivant, date de la clôture de l'exercice 1903-1904, la dette publique japonaise était de 561.570.000 yens, c'est-à-dire supérieure de 9.389.000 yens au chiffre de l'année précédente : mais elle s'élevait à 991.288.000 yens au 31 mars 1905 pour atteindre brusquement 1.872.381.000 yens au 31 mars 1906.

De sorte, qu'à deux ans d'intervalle, la dette publique japonaise, en conséquence de la guerre contre la Russie, s'est effectivement augmentée de 1.310.811.000 yens ou 3.382 millions de francs. Or, cette somme est loin de représenter ce que la guerre de 1904-1905 a réellement coûté au Japon, car au produit des emprunts publics intérieurs et extérieurs, des émissions d'obligations du Trésor et des prêts temporaires, il faut ajouter les sommes que les taxes de guerre, votées par la Diète impériale dès l'ouverture des hostilités, et les réserves spéciales constituées en vue de ladite guerre ont mises à la disposition du gouvernement mikadonal.

De même à la clôture de l'exercice 1905-1906, il restait encore d'importantes dépenses à liquider qui n'ont été réglées que postérieurement au 31 mars 1906 et ce ne sera sans doute que dans l'exposé des motifs du budget de 1907-1908 que nous trouverons les comptes définitifs de la dernière guerre.

En attendant, voici comment l'*Annuaire Financier Japonais* dresse le bilan provisoire des dépenses extraordinaires connexes avec la guerre :

	En yens
Dépenses autorisées par décret impérial à la fin de 1903..............................	156.220.000
Budget de 1904..............................	420.000.000
— de 1905..............................	780.000.000
— de 1906..............................	529.950.000
Dépenses supplémentaires..........................	96.020.000
Total des dépenses extraordinaires	1.982.190.000

*

Pour faire face à ces énormes dépenses extraordinaires (environ 5.120 millions de francs) le Trésor s'est procuré les recettes suivantes :

	(En yens)
Produit des taxes de guerre	212.873.000
Emprunts publics, obligations, prêts	1.555.670.000
Virement du Compte spécial	67.000.000
Contributions volontaires et recettes diverses	2.000.000
Produits de la vente d'objets divers	16.500.000
Reliquat de recettes	128.147 000
Total égal des dépenses	1.982.190.000

Dans le tableau ci-dessus, le montant des emprunts publics, obligations du Trésor et prêts temporaires, résultant de la guerre, est porté pour 1.555.670.000 yens : mais, d'après les évaluations du ministre des finances, il paraît certain que ce montant dépassera 1.700 millions de yens (4.391 millions de francs) quand toutes les opérations de liquidation auront été effectuées : c'est à peu près le triple de la dette publique japonaise au 31 mars 1903 et le rapport ministériel reconnaissant loyalement que cette nouvelle dette constitue une charge sans précédent pour la nation, ajoute :

« Par conséquent, il est nécessaire de se préoccuper de la question de la consolidation et du remboursement de ces énormes emprunts et il importe, pour bien affermir la base de nos finances, de déterminer d'avance, et d'une manière précise, notre politique financière. En effet, l'administration de ces emprunts intéresse profondément non seulement notre vie économique, mais aussi d'autres marchés que le nôtre, attendu que le plus grand nombre a été souscrit à l'étranger. »

Nous allons voir quelles sont les mesures que le gouvernement mikadonal a prises pour assurer un amortissement rapide des emprunts contractés à l'occasion de la guerre et qui se trouvent compris dans le tableau ci-dessous :

Situation de la Dette publique japonaise au 31 mars 1903 et 31 mars 1906

Nature des Emprunts	1903	1906
1° *Emprunts intérieurs*	Yens	Yens
Ancien emprunt sans intérêt	4.169.636	3.511.272
Rentes pour rachats Droits féodaux : 5 %	19.630 475	16.631.640
Emprunt de la Marine : 5 %	8.297.300	8 297.300
— Consolidé : 5 %	167.128.350	167.128.350
— Chemins de fer : 5 %	37.248 900	39.298.200
— Travaux publics : 5 %	60.134.600	66.166.250
— Ch. f. Hokkaïdo : 5 %	3.592.500	3 592 500
— de la guerre 1895 : 5 %	116.581.450	115 641.150
— de Formose : 5 %	5.434.000	34.121.3-5
Obligat. Trésor : 5 %	»	273.334.600
— — : 6 %	»	139.738.014
— Monop. Tabac : 5 %	»	12.307.700
Emprunt suppl. pensions : 5 %	»	202.450
Total des emprunts intér.	432.550.811	879.970.811
2° *Emprunts extérieurs*		
Emprunt des Chem. de fer : 4 %	17.577.750	17.577.750
— Trav. publics : 4 %	78.052.250	78.052.250
— Ch. f. Hokkaïdo : 4 %	2.000.000	2.000.000
— Livres sterling : 6 %	»	214.786.000
— — 4 ½ %	»	585.780.000
— — 4 %	»	72.214.310
Total des emprunts extér.	97.630.000	970 410.310
3° *Emp. Rachat papier monnaie*	22.000.000	22.000.000
Total général de la Dette	552.180.811	1.872.381.121

Il est probable que lorsque toutes les dépenses extraordinaires connexes avec la guerre auront été soldées, la dette publique japonaise s'élèvera au montant total de 2.300 millions de yens, soit environ 5.940 millions de francs ; c'est évidemment un très gros chiffre pour un pays qui n'avait, en 1903, qu'une dette totale de 552.180.811 yens, représentant dans le budget ordinaire de 1903-04 une dépense de 36.484.520 yens pour intérêts et amortissement ; mais en étudiant le programme financier que le gouvernement mikadonal a fait adopter à la Diète dans sa session de 1906 (22me session), on est moins effrayé des conséquences éventuelles de cette effroyable surcharge, car on sent, chez les classes dirigeantes japonaises la volonté absolue de régulariser la situation financière anormale que la dernière guerre a créée au pays.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LES NOUVEAUX IMPOTS EN RUSSIE

Au lendemain de la guerre de 1877-78, qui avait imposé à la Russie de lourdes charges par suite de l'accroissement de la dette publique consolidée et des émissions considérables de papier monnaie (dette sans intérêt), il fut procédé à des dégrèvements d'impôts en faveur des classes les moins aisées, tels que l'abolition de l'impôt sur le sel, tels que la suppression de l'impôt de capitation. M. Bunge, qui fut le prédécesseur de M. Wischnegradsky, introduisit l'impôt sur le revenu des valeurs mobilières et releva fortement les droits de douane. Après la guerre contre le Japon, au milieu des troubles intérieurs, il a été procédé à un dégrèvement considérable en faveur des paysans, l'abandon complet par l'Etat des annuités de rachat qui représentaient 80.000.000 de roubles et qui servaient aux intérêts et à l'amortissement de la dette contractée lors de l'émancipation. Quelle que puisse être l'élasticité de la taxation ancienne, celle-ci ne saurait faire face au surcroît des dépenses et l'on comprend qu'il faille avoir recours à la création de ressources nouvelles.

Le Ministre des Finances de Russie a présenté à la Douma des projets de loi sur les impôts suivants :

1° Introduction de l'impôt sur le revenu ;
2° Modifications dans les droits de mutation ;
3° Modifications dans le taux moyen d'imposition d'une dessiatine de terre et de forêts, fixé pour chaque gouvernement ;
4° Modifications dans le système des droits sur les immeubles dans les villes ;
5° Impôt sur les tubes et le papier à cigarettes ;
6° Augmentation de l'impôt sur les cigarettes, cigares et changement des prescriptions sur leur fabrication ;
7° Etablissement de droits d'enregistrement sur la transmission des droits de bail à perpétuité des immeubles.

Chacun de ces projets était accompagné d'un exposé des motifs, mais le Ministre des Finances a cru, en outre, utile de réunir en un mémoire spécial les raisons d'ordre général qui ont été le point de départ de toutes les propositions qu'il a faites. Nous en donnons le résumé.

Les budgets russes des dix ou quinze dernières années présentent le tableau d'un accroissement considérable de dépenses, même si l'on fait abstraction de celles du chef des chemins de fer et du monopole des spiritueux :

	Total des dépenses ordinaires	Dépenses des chem. de fer	Dépenses du monopole	Dépenses sans les chemins de fer et le monopole
1881	748.6	10.4	»	738.2
1885	828.7	24.7	»	804.0
1890	914.8	65.5	»	849.3
1895	1.144.6	153.9	»	990.7
1900	1.599.2	327.2	112.8	1.159.2
1901	1.664.9	353.3	145.5	1.166.1
1902	1.802.1	408.3	158.4	1.235.4
1903	1.883.0	416.4	170.6	1.296.0
1904	1.906.8	418.9	166.7	1.321.2
1905	1.925.2	418.2	169.2	1.337.8

Les dépenses ordinaires, dans le courant des 25 dernières années, en dehors des chemins de fer et du monopole, ont augmenté de 738 à 1.337 millions, soit 81.2 0/0.

La guerre a arrêté l'accroissement des dépenses ordinaires en relation avec les besoins. Les dépenses ordinaires ont été comprimées ; tout l'effort s'est concentré sur la satisfaction des besoins provoqués par la guerre.

La liquidation de la guerre, une mauvaise récolte, les troubles à l'intérieur du pays ont exigé une grande circonspection dans l'ouverture des crédits même après la guerre.

Voici comment les dépenses augmentent avant la guerre (1881-1903) et pendant la guerre :

	1881	1903	Moyenne pour 22 ans	%	1905	Moyenne pour 2 ans	%
	Millions de Rbles)				Millions de Rbles)		
Service de la Dette	194.6	288.7	4.3	+ 2.2	306.6	+ 9.0	+3.1
Ministères :							
de la Guerre	231.5	352.4	5.5	+ 2.4	379.6	+13.6	+3.9
de la Marine	30.5	113.9	3.8	+12.5	116.7	+ 1.4	+1.0
de l'Intérieur	58.5	109.1	1.9	+ 3.2	114.4	+ 7.1	+7.1
des Finances	106.6	192.7	3.9	+ 3.7	169.9	—11.4	—5.9
de la Justice	30.1	49.1	0.9	+ 3.0	50.1	+ 0.5	+0.1
de l'Instruction publiq.	18.8	39.4	0.9	+ 4.8	42.8	+ 1.7	+4.3
des Voies de Comm.	11.7	32.9	1.0	+ 8.5	30.8	— 1.1	—3.3
Autres administrations	55.9	126.8	3.2	+ 5.7	126.9	+ 0.1	+0.1
	738.2	1296.0	25.4	+ 3.4	1.337.8	+20.9	+1.6

Par conséquent, durant les années de la guerre, il y a eu augmentation principalement des dépenses pour le service de la Dette, le Ministère de la Guerre et celui de l'Intérieur. Les dépenses pour l'Instruction publique n'ont pas changé, les autres ont diminué.

Cette compression de l'accroissement normal des dépenses ne peut pas continuer sans infliger un dommage au pays et la nécessité de trouver de nouvelles sources de revenu est d'autant plus urgente que les recettes ordinaires ont diminué par suite de l'abolition des annuités de rachat, 90 millions de roubles par an, les dépenses ont augmenté à cause de l'accroissement de la Dette.

Il est impossible de couvrir les dépenses que demandent les besoins nouveaux avec les sources existantes de revenu. La défense nationale demandera toujours des crédits importants. La réorganisation militaire et la réfection du matériel perdu pendant la guerre demanderont même probablement des ressources supplémentaires. La nécessité de relever la situation économique du paysan présente une importance non moins considérable. Les améliorations agraires et l'émigration exigeront des dépenses importantes. Il est prouvé aussi que le manque d'instruction est une des causes principales de l'état où se trouve le paysan, d'où la nécessité de rendre l'instruction primaire accessible à tous. Il faut aussi réorganiser l'école moyenne et supérieure.

L'importance du développement du réseau ferré n'est pas à démontrer, et pourtant les événements des dernières années ont arrêté ce développement. Les travaux les plus indispensables et le renforcement des chemins de fer existants en conformité avec l'accroissement du trafic demanderont plusieurs centaines de millions de roubles. De même, il est indispensable d'améliorer les voies fluviales et les routes carrossables.

Enfin, la vie politique met en avant la nécessité de réorganiser l'Administration locale et la justice.

Cette énumération montre quels seront, dans les années les plus proches, les besoins de ressources dans les budgets russes. Certains de ces besoins peuvent être satisfaits par des ressources extraordinaires; les autres exigent des ressources ordinaires de revenu.

Il est difficile d'attendre, au moins dans les années prochaines, une augmentation du revenu des entreprises d'Etat. Si l'on met de côté le monopole des alcools, qui n'est qu'une forme spéciale d'impôt, les bénéfices de ces entreprises furent de 22.8 millions en 1900, 9.8 en 1901, 0.3 en 1903, 43.6 en 1904, une perte de 25 millions en 1902.

Par conséquent, l'impôt reste la seule source de nouveaux revenus. Peut-on procéder à l'établissement de nouveaux impôts sans réorganiser tout le système existant des impôts russes ? L'histoire des impôts russes est marquée par deux faits importants :

1° *Prédominance* des contributions indirectes :

	Impôts directs, annuités de rachat, droits de succession	Impôts indirects, taxes, monopoles des spiritueux
	(Millions de roubles)	
1881....	156.8	364.4
1900....	251.6	840.7
1901....	244.3	921.2
1904....	239.2	1.043.5
1905....	292.7	1.097 6

Ce trait ne caractérise pas seulement les finances russes. En France, les impôts directs ne forment que 25 0/0 des revenus totaux (impôts indirects 68.7 0/0) ; en Angleterre, 32 0/0 (68 0/0) ; en Prusse, 13.3 0/0 (39.3 0/0) ; en Autriche, 25.3 0/0 (61.6 0/0); en Russie, en 1904, 10.0 0/0 et 54.2 0/0.

2° *Tendance à dégrever les classes peu aisées* des impôts directs et à transporter leur charge sur les classes aisées et riches. Tels sont, d'un côté, l'abolition de la capitation et des annuités de rachat; d'un autre côté, l'établissement de l'impôt sur les loyers, le revenu des capitaux mobiliers, la réforme de l'impôt sur les bénéfices commerciaux et industriels. Par ces mesures, les paysans ont été dégrevés de 145 millions, ce qui ne constitue qu'une faible diminution de la charge. Mais il est important d'introduire des changements plus profonds dans cet état de choses, étant donnée la situation de fortune de la majorité de la population dont 15 0/0 seulement vivent dans les villes. Le revenu total de toutes les personnes ayant plus de mille roubles de revenu par an est de 1.700 millions de roubles. Les contributions indirectes donnent 636 millions. Par conséquent, si l'on voulait remplacer les impôts indirects par les impôts directs, il faudrait imposer les personnes aisées d'un impôt de 37 0/0 de leur revenu.

Sans tenter cette transformation impossible du système des impôts russes, le ministre des finances, dans les réformes partielles qu'il propose, a l'intention d'imposer la charge de nouveaux impôts et de l'augmentation des impôts existants, exclusivement ou principalement aux classes aisées. Etant donné que, dans le système d'impôts réels, la distribution de la charge d'impôts s'effectue d'après des systèmes différents pour chaque impôt et que, par conséquent, une juste distribution générale de la charge d'impôts n'est pas réalisable avec ce système, il est nécessaire de s'adresser à l'impôt sur le revenu pour corriger ce défaut. Le ministre des finances préfère le système allemand, étant donné que, dans le système anglais, on ne tient pas compte de la totalité du revenu de la personne imposable et qu'on ne peut pas introduire la progression. En outre, l'introduction du système anglais exigerait la réforme complète de tous les impôts réels existants, dont il serait difficile de prévoir toutes les conséquences financières. Le ministre des finances propose donc l'introduction d'un impôt sur le revenu à titre d'un impôt complétant le système des impôts réels qui sont eux-mêmes en même temps réformés dans le sens d'une répartition plus juste des charges.

L'impôt sur le revenu imposera le revenu total. On adoptera un minimum d'existence et la progression, en dégrevant les classes pauvres. L'impôt, en grevant

tous les revenus au-dessus d'un certain chiffre, imposera les classes et les professions qui ne paient actuellement aucun impôt direct. L'impôt sur les loyers, qui était une forme grossière d'impôt sur le revenu, doit être aboli. D'autre part, pour corriger les injustices qui peuvent provenir de ce fait que l'impôt sur le revenu total ne tient pas compte de la différence entre le revenu provenant du capital et le revenu provenant du travail, le ministre des finances propose la réforme de l'impôt sur les successions dans le sens de l'établissement de la progression, de la diminution du nombre des exemptions et du calcul des droits par les fonctionnaires du fisc. En même temps seront revisés les tableaux du prix des terres qui servent à l'évaluation de la valeur de la succession immobilière (1).

Pour réaliser la réforme des impôts réels, le ministre des finances a déjà présenté à la Douma deux projets de loi : 1° sur le changement du taux moyen d'imposition des terres et forêts fixé par chaque gouvernement; 2° sur les changements des impôts sur les immeubles dans les villes. Le premier de ces projets met les taux moyens, fixés il y a vingt ans, en concordance avec les changements survenus depuis dans le prix des terres; le deuxième transforme l'impôt sur les immeubles dans les villes et les bourgs d'impôt de répartition en impôt de quotité.

En outre, dans peu de temps, le ministre des finances présentera aux Chambres des projets de loi modifiant l'impôt sur les bénéfices industriels et commerciaux dans le sens d'une plus juste répartition des charges, et l'impôt sur le revenu des capitaux (introduction d'impôt sur le revenu provenant des hypothèques). Il serait en outre juste d'imposer au profit de l'Etat la propriété bâtie dans les districts ruraux (2).

Les réformes énumérées profiteront aux budgets locaux, étant donné qu'il sera possible de leur abandonner une partie des recettes qui sont maintenant dans les caisses de l'Etat et, aussi, parce que les bases de taxation sont les mêmes pour les impôts d'Etat et les impôts locaux.

Le ministre des finances attend de toutes ces réformes une recette de 50 à 55 millions de roubles. C'est une augmentation de 30 0/0 des impôts directs existants. Il serait dangereux de procéder brusquement à une augmentation plus forte. Si l'on voulait employer ces 55 millions à diminuer les impôts indirects, l'effet n'en serait que de 6 0/0 sur 906 millions. Cela prouve l'impossibilité d'une réforme importante dans ce domaine. Le ministre des finances croit pourtant nécessaire d'exposer jusqu'à quel point peuvent être considérées comme justes les accusations d'iniquité et de lourdeur excessive, dirigées contre le système russe d'impôts indirects.

Sur le produit total des impôts indirects, 84 0/0 proviennent d'impôts sur des objets dont la consommation peut être restreinte par le consommateur sans aucun préjudice pour sa santé, notamment sur l'alcool et le tabac, 16 0 0 seulement proviennent d'articles dont il est désirable de voir augmenter la consommation : sucre, pétrole, allumettes. Il faut y ajouter le droit de douane sur le thé. En ce qui concerne les droits sur l'alcool, leur taux élevé ne présente pas d'inconvénient; il ne serait pas bon de l'abaisser, étant donnée l'augmentation de la consommation (71 1/4 millions vedros en 1904, 75 millions en 1905, 85 1/2 en 1906). Le prix de l'alcool pour l'eau-de-vie à 40° est fixé, à partir du 1er janvier 1906, à 8 roubles le vedro dans la Russie d'Europe. Des prix plus élevés sont fixés pour la Russie d'Asie et pour l'alcool d'une rectification supérieure (eau-de-vie de table). Avec ce prix, l'Etat reçoit un bénéfice net de 14 copecs 1/2 par degré d'alcool pur, ce qui donne une plus-value de 3 1/2 copecs comparativement à l'accise de 11 copecs.

Malgré cette élévation de l'impôt, le consommateur ne paie pas plus qu'auparavant. D'après les statistiques établies pour les soixante gouvernements de la Russie d'Europe, les prix d'eau-de-vie à 40° ont été, il y a dix ou douze ans, aussi de 8 roubles dans le commerce de détail (quelquefois un peu moins ou plus, jusqu'à 12 roubles le vedro) et cela malgré le coût monstre de la vie, malgré une qualité plus mauvaise de l'eau-de-vie et de tromperies sur les quantités vendues. Par conséquent, si le monopole était aboli, la population n'y gagnerait rien et ce sont seulement les intermédiaires qui en profiteraient. Quant à l'impôt sur la bière, il est de 1/4 copec par bouteille vendue 10 copecs et, par conséquent, il ne peut être considéré comme élevé. L'impôt sur les levures, qui ne sont employées que dans la panification du pain de froment, consommé exclusivement par les classes aisées, grève le prix du pain de froment de 1/15 copec par livre. Cet impôt poursuit un but hygiénique en déplaçant la fabrication des levures des petits ateliers des Koustari dans des fabriques bien aménagées. L'impôt sur les tabacs donne 49 millions de roubles. On se propose de le relever, principalement pour les qualités supérieures, en conformité avec le changement des prix de vente survenus depuis son établissement. En même temps, on projette un impôt sur les tubes et le papier de cigarettes. Le nouvel impôt grèvera la fabrication des cigarettes par le consommateur lui-même, fabrication qui n'est répandue que dans les classes plus aisées (cigarettes à la main).

Dans le dernier groupe d'impôts indirects (ceux qui frappent des articles dont il n'est pas désirable de restreindre la consommation), l'impôt sur le sucre est surtout attaqué. Il est de 1 r. 75 cop. par poud de sucre sable ou raffiné. Actuellement l'impôt sur le sucre est de 2 r. 50 en Autriche, de 4 r. 38 en Italie. En Belgique et en France, il a été abaissé depuis 1903. Il est actuellement de 1 r. 25 en Belgique, de 1 r. 56 en France, de 1 r. 06 cop. en Allemagne. Le raffiné est, en outre, imposé en France de 12 1/2 cop. le poud. L'Angleterre, depuis 1901, a introduit un droit d'entrée de 64 cop. Les prix du sucre oscillent en Europe de 8 1/2 à 9 cop. la livre (Angleterre, Allemagne) à 22 cop. (Italie). En Russie, vu l'éloignement des sucreries, les prix oscillent de 11 à 15 cop. pour le sucre sable, de 14 à 18 cop. pour le raffiné. Le prix est plus élevé en Sibérie et dans les provinces les plus éloignées de la Russie d'Europe. L'abolition de l'accise ne procurerait qu'une diminution de prix de 3 à 4 copecs tout en occasionnant dans le budget un trou de 100 millions de roubles.

---

(1) Le ministre des Finances a déposé, le 23 février/8 mars, à la Douma d'Empire, un projet d'impôt sur le revenu. Le Comité du Donetz prépare l'analyse de ce projet de loi; dans son bulletin n° 11, il donne les indications suivantes qui intéressent les Sociétés étrangères fonctionnant en Russie :

1) L'impôt projeté sur le revenu des Sociétés par actions est double; il est perçu à la fois sur le bénéfice des Sociétés elles-mêmes et sur les dividendes touchés par les actionnaires;

Remarque. — Au contraire, le revenu des Sociétés en nom collectif et en commandite simple n'est frappé qu'une fois : il est prélevé sur les personnes;

2) Le nouvel impôt sur le revenu doit se superposer à l'impôt industriel actuel sur le bénéfice, mais les taxes déterminées par la loi du 2 janvier 1906 sur l'impôt industriel actuellement en vigueur doivent être modifiées de telle façon que :

a) l'ensemble de l'impôt sur le revenu et de l'impôt industriel sur le bénéfice (total général du produit des deux impôts) ne sera pas sensiblement supérieur au montant de l'impôt industriel actuellement perçu;

b) la répartition de l'impôt entre les différentes entreprises ne présentera pas d'écarts aussi considérables qu'actuellement; la taxe proportionnelle au bénéfice et variant, d'après le rapport entre le bénéfice et le capital, ne dépassera pas, en effet, 14,8 0/0, alors qu'actuellement elle peut atteindre 22,6 0/0 du bénéfice.

(2) Impôt sur le revenu 30.0
— sur les successions 3.5
— foncier 6.5
— sur les immeubles, villes 5.5
— sur la propriété bâtie rurale 1.2
— sur les hypothèques 3.0
49.7

L'abaissement de l'accise jusqu'au niveau adopté en Allemagne aurait pour conséquence une baisse de prix très peu sensible, de 2 copecs par livre. Quant aux accusations portées contre le régime de la *normirofka* (limitation des quantités à mettre sur le marché), le tableau ci-dessous démontre que pendant les dix années qui ont précédé la mise en vigueur de celle-ci, la consommation a augmenté beaucoup plus lentement que pendant les dix années qui l'ont suivie.

	Nombre de sucreries	Dessiatines ensemencées en betteraves	Production	Consommation
	—	—	—	—
		(Milliers)	(Millions de pouds)	
1885-86	241	299	29.0	25.0
1894-95	227	107	32.8	27.0
1904-05	278	431	75.9	53.5

Pendant l'exercice courant, la production a été de 85 millions et il a été mis sur le marché déjà 58 millions. Les prix baissent lentement d'une année à l'autre, de 4 r. 75 à 4 r. et 4 r. 30 ; pendant la période antérieure à la Normirofka, ils oscillaient de 3 r. 70 à 5 roubles 70. En outre, la Normirofka rend possible l'existence de petites usines, elle empêche la formation de syndicats privés et rend impossible le retour de faits comme ceux qui ont eu lieu en 1892, lorsque l'élévation du prix du sucre à 5 r. 70 obligea le gouvernement d'acheter les sucres à l'étranger pour abaisser les prix à l'intérieur.

Des considérations budgétaires ne permettent pas, actuellement, de procéder à l'abaissement de l'impôt sur les huiles de naphte, qui rapporte 35 millions de roubles. Pour arriver à une taxation plus équitable, on projette d'introduire un impôt sur le gaz d'éclairage et l'énergie électrique. La charge provenant de l'impôt sur les allumettes (1/2 cop. par boite d'allumettes suédoises, 1 cop. par boite d'allumettes à phosphore) est insignifiante pour les personnes qui ne fument pas ; un ménage qui ne compte pas de fumeur ne dépense pas plus de six boites par mois.

Il serait pourtant désirable, d'après le ministre des Finances, de diminuer les impôts sur le naphte et les allumettes, ainsi que le droit de douane sur le thé, aussitôt que le budget le permettra.

En même temps, les Chambres russes ont été saisies d'un projet de loi concernant les droits d'enregistrement (établissement d'un impôt sur le bail à perpétuité). Les droits de timbre devront aussi être réformés. Le ministre des Finances ne vise pas dans les réformes proposées une tentative de réorganisation d'ensemble du système russe de taxation, il vise un but plus modeste : trouver de nouvelles ressources pour les besoins urgents et faire au moins un pas dans la voie du dégrèvement des classes pauvres et dans celle de l'établissement de méthodes d'imposition plus perfectionnées. Le ministre des Finances termine son exposé des motifs en exprimant l'avis qu'avec la paix à l'intérieur et le relèvement des forces économiques, on pourra aller plus loin dans la même voie.

Georges Bourgarel.

LE RACHAT DE L'OUEST

Le rapport de M. Charles Prevet sur le projet de loi relatif au rachat de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* a été distribué hier au Sénat.

Ce remarquable travail, très fortement documenté, conclut au rejet du projet ministériel et voici un résumé des diverses constatations faites par l'éminent rapporteur au cours de cette étude :

1°. — Le rachat des chemins de fer et leur exploitation par l'Etat ne doivent pas être envisagés chez nous comme une question de doctrine, mais comme une question d'opportunité. La nécessité du rachat ne s'impose pas par l'exemple de l'étranger, car l'exploitation, admise comme bonne en Allemagne, est considérée, par contre, comme très peu encourageante en Russie ou en Hongrie.

2°. — La très grande majorité de l'opinion, en France, est opposée au rachat de l'Ouest et à l'accroissement sur un aussi vaste territoire de l'exploitation par l'Etat. Les populations directement intéressées protestent unanimement contre un changement de régime. Les juristes, donnés comme partisans de l'étatisme, estiment eux-mêmes ce changement inopportun et périlleux.

3°. — Il est inexact de prétendre que l'Ouest, dans l'état présent des choses, n'arrivera jamais à se libérer entièrement de sa dette avant la fin de sa concession. En tablant sur une progression annuelle et vraisemblable de 1.050.000 fr. des produits nets, sa libération totale pourrait avoir lieu en 1954.

4° — A n'envisager que le seul point de vue financier, l'opération réalisée actuellement entraînerait de lourdes charges pour les finances publiques.

En dehors du coût du rachat proprement dit — qu'il est impossible d'évaluer autrement que par approximation, à cause des nombreux points litigieux qui risquent de changer *en plus* les bases du calcul — et qui représentent, *dans l'hypothèse la plus favorable à l'Etat*, une annuité d'environ 9 millions, il faut prévoir, d'après les prévisions mêmes du ministre des travaux publics :

1° Un crédit supplémentaire *permanent* de 10 millions pour l'entretien ;

2° Un crédit de 260 millions pendant dix ans pour le matériel et les travaux complémentaires ;

3° Une diminution des recettes de 18 à 23 millions par suite de l'unification des tarifs.

Sans parler des autres causes de dépenses, somptuaires et sociales, que la seule substitution d'une régie d'Etat à une régie privée permet d'ores et déjà de prévoir et qui entraîneraient des insuffisances de produits proportionnelles.

Sans parler également de l'annuité de 11.550.000 fr. consolidée au profit des actionnaires jusqu'en fin de concession, c'est-à-dire prorogée — *par le fait seul du rachat* — de 1935 à 1956, soit 11.550.000 × 21 = 242.550.000 fr.

Tel est le bilan *minimum*.

Les partisans du rachat, sans nier ces chiffres, assurent que la reprise des lignes de l'Ouest par l'Etat procurerait une exploitation meilleure et qu'il s'ensuivrait un relèvement des produits nets.

5° — La supériorité de l'exploitation d'Etat ne se déduit aucunement de ce que l'on peut constater dans la métropole. Les rendements généraux et moyens du réseau officiel sont tout au plus équivalents au rendement de la Compagnie de l'Ouest — la moins avantagée de toutes — et sont de beaucoup inférieurs à ceux de la Compagnie du Nord, la plus fortunée. D'où cette conclusion simpliste que les procédés étatistes ne suffisent pas à produire des miracles et à changer l'ivraie en bon grain.

« La conclusion générale de toutes ces déductions, ajoute M. Charles Prevet, c'est que le rachat du réseau de l'Ouest doit être nettement rejeté; car il est à la fois injustifié, impopulaire, inopportun et périlleux. »

Le rapporteur examine ensuite la question de l'autonomie budgétaire et administrative du nouveau réseau de l'Etat.

Il multiplie les arguments contre l'établissement d'un *budget spécial* d'une exploitation industrielle de l'Etat, et conclut :

L'Etat n'a pas d'actionnaires, n'a pas de dividendes à distribuer, n'a pas de craintes de faillite, en un mot n'a aucun des grands ressorts qui dominent la marche de l'industrie et motivent la forme de sa comptabilité. La comptabilité industrielle comporte de redoutables sanctions ; celle de l'Etat en serait complètement dépourvue.

La conclusion s'offre dès lors naturellement à l'esprit. Les budgets doivent conserver leur forme actuelle d'universalité, afin de garantir l'observation des principes constitutionnels modernes que nous tenons tous à sauvegarder.

Enfin, M. Charles Prevet, tirant de son rapport les conclusions économiques et sociales qu'il importait de mettre particulièrement en lumière, dans un chapitre qu'il intitule le *Début de la nationalisation générale*, s'exprime ainsi :

« Il est un autre péril que ferait courir au pays le rachat de l'Ouest, péril qu'a bien compris le gouvernement et dont, à cause de cela sans doute, il repousse avec vigueur l'éventualité pressante : c'est celui de l'engrenage, de la nationalisation progressive et inéluctable des voies ferrées, inscrite dans les programmes socialistes. Le rachat de l'Ouest sera, qu'on le veuille ou non, le premier acte de la nationalisation générale. Et, à ce titre encore, il doit être repoussé. »

G. B.

SOCIÉTÉ ANONYME RUSSE

de l'Industrie Houillère et Métallurgique

dans le Donetz (Makewka)

Constituée en 1895 par un groupe de capitalistes français et belges qui avaient racheté aux héritiers Ilowaisky d'importants domaines agricoles, miniers et métallurgiques, connus sous le nom de « Domaine de Makewka », la *Société Anonyme Russe de l'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Donetz (Makewka)*, qui est régie par la loi russe et qui a son siège social à Makewka (Russie), a pour objet l'exploitation de mines de charbon, l'industrie métallurgique et les opérations s'y rapportant. Sa durée n'est pas limitée.

Le domaine de cette Société embrasse 10.000 hectares de terrains houillers situés dans le centre du bassin de Donetz et entourés par les *Sociétés d'Ekaterinovka*, de *Rykowski*, de *Berestow*, de *Goloubovka* et de *Markoff*.

Au centre de cette propriété, dans le domaine agricole, se trouve une petite ville de près de 20.000 habitants, dans laquelle de sérieux travaux de viabilité ont été exécutés. On a procédé à la création de boulevards et installé l'éclairage électrique, d'où une augmentation de valeur pour toutes les terres qui l'avoisinent. Le sol tout entier de cette ville appartient à la *Société de Makewka*, qui n'a fait que consentir des baux pour quinze et trente ans, à l'expiration desquels elle deviendra propriétaire également des constructions qui y ont été élevées. Une autre agglomération, moins importante toutefois, s'est créée sur une autre partie des propriétés de la Société, à la station Khazisk, de la ligne du chemin de fer d'Ekaterine, appartenant à l'Etat russe. Ajoutons que tout ce vaste domaine est traversé par un chemin de fer à voie large, d'un développement de plus de 50 kilomètres, qui appartient à la *Société de Makewka* et qui relie ses exploitations aux lignes de l'Etat. Enfin, dans son domaine houiller proprement dit, la Société a actuellement 8 puits en exploitation et 220 fours à coke, dont les flammes perdues sont récupérées pour alimenter une station centrale électrique de 3.800 chevaux, qui donne la force à toutes les exploitations.

Le capital actuel de la *Société de Makewka* est de 9.787.500 roubles, et il est représenté par 30.000 actions privilégiées au nominal de 187 1/2 roubles (500 fr.), et par 37.000 ordinaires de 112 1/2 roubles nominal (300 fr.) D'autre part, la Société n'a plus en circulation que 24.034 obligations 1re hypothèque, au nominal de 187 1/2 roubles (500 francs), remboursables par tirages annuels dont le dernier aura lieu le 1er/14 mai 1935, et qui ont droit à un intérêt de 4 0/0 net par an payable en deux coupons semestriels le 1er/14 mai et le 1er/14 novembre de chaque année. Quant aux 10.000 obligations 2e rang que la Société avait émises, elles ont été remboursées au moyen de la dernière augmentation de capital.

En somme, en moins de quatre ans, la Société a procédé à son relèvement complet, et ce court espace de temps a suffi à une direction habile et énergique pour ramener l'entreprise à une situation des plus saines, et l'exercice 1906-1907, qui clôturera fin courant, est assez avancé pour que l'on puisse en prévoir les résultats.

Jusqu'à fin février, c'est-à-dire pendant les huit premiers mois de cet exercice, il a été extrait 30 millions de pouds de charbon, ce qui laisse entendre pour l'année entière une production de 45 millions de pouds. D'où un bénéfice d'au moins 600.000 roubles, auquel viendra s'ajouter celui du Domaine agricole, qui compensera les agios et les frais de banque avec lesquels il n'y aura plus désormais à compter en raison de la dernière augmentation de capital.

Il faut observer que les résultats de 1906-1907, sont obtenus avec des anciens contrats qui seront, pour la plupart, épuisés dans l'exercice courant, et qui ont absorbé 22 millions de pouds au prix moyen de vente de 7 copecks 83 seulement, alors que les nouveaux contrats sont passés à 9 cop. 25 le poud. Aussi, en tablant sur les contrats déjà passés, peut on compter, pour l'exercice 1907-1908, sur un prix moyen de vente d'environ 8 cop. 5 le poud. Les adjudications aux chemins de fer, en particulier, ont été faites pour des quantités plus importantes que précédemment, au prix de 9 copecks 5, ce qui ne doit, pas être considéré comme un prix élevé, attendu que 9 copecks au poud correspondent à 14 fr. 36 la tonne. Et comme les charbons de qualité égale reviennent, dans tous les pays entre 17 et 20 francs, on peut dire que les charbons dans le Donetz ont, devant eux, une belle marge de plus-value avant d'atteindre les prix de ceux de l'étranger.

En 1907-1908, la *Société de Makewka* produira 45 millions de pouds au prix de revient probable de 6 copecks, contre 6 cop. 20 pour l'exercice en cours et 6 copecks 85 en 1905-1906. Et cette diminution dans le prix de revient s'accentuera au fur et à mesure que seront terminés les divers travaux d'aménagement actuellement en cours.

Or, avec une production de 45 millions de pouds seulement, et avec un prix de revient de 6 copecks la *Société de Makewka* peut réaliser entre 1 million et 1.200.000 roubles de bénéfices, et ces bénéfices, que l'on serait en droit de considérer comme un minimum, permettrait une répartition de 42 fr. aux actions privilégiées et de 32 fr. aux actions ordinaires. Observons à ce propos, qu'après attribution aux prélèvements statutaires, les actions privilégiées ont droit à un premier dividende de 5 0/0 sur leur capital nominal. Sur la somme restant après cette déduction un dividende de 5 0/0 également sur le capital nominal est attribué aux actions ordinaires, et le solde des profits est réparti ensuite également entre toutes les actions, tant ordinaires que privilégiées.

Il est bon de dire que tous les travaux entrepris par la Société depuis sa réorganisation financière ont eu pour objet de lui permettre d'atteindre une production annuelle, régulière et normale de 60 millions de pouds, et qu'en dépit de la période troublée qu'il a fallu traverser, ils ont été menés sans défaillance, et avec la plus grande activité. On s'en rendra compte en se rappelant les sommes qui leur ont été consacrées depuis 1903 et qui comprennent : 1.250.000 fr., apport des actionnaires anciens, et 6 millions de francs d'argent neuf; ces derniers correspondant à l'augmentation de capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 6 décembre 1906. Mais ce qu'il ne faut pas non plus perdre de vue, c'est qu'à côté de ces travaux neufs de mine proprement dits, la *Société de Makewka* s'est aussi, et principalement, attachée à développer les traçages et à préparer du charbon, de sorte qu'elle a, devant elle, une exploitation toute prête pour quatre ans. Et, grâce aux avancements effectués, elle a pu « reconnaître » une quantité de plus d'un milliard de pouds, soit pour plus de vingt années de charbon à prendre avec les moyens actuels, sur la quantité totale que contient le domaine dont l'exploitation durera plus de cent ans.

Sans entrer dans trop de détails techniques, nous devons mentionner qu'en diverses circonstances, la Société a été, récemment, favorisée. C'est ainsi qu'en fonçant le puits principal, elle a rencontré une très belle couche à coke que l'on ne croyait rencontrer que l'année prochaine, et qui vaudra une économie de temps et d'argent considérable. Dans un autre puits,

le « puits Amour », une couche dont l'épaisseur était d'ordinaire de 55 à 65 centimètres, a été reconnue avoir plus de 1 m. 10 en profondeur. Il s'agit d'une très belle couche à coke, sur laquelle la Société n'avait pas compté jusqu'ici. En outre, un troisième puits, le « puits Marie », qui devait, croyait-on, être épuisé d'ici quelques années, vient de prendre de nouveau une importance sérieuse, grâce à l'allure récemment constatée des couches. Enfin, avant la réorganisation financière de la *Makewka*, les ingénieurs chargés de faire une enquête sur la situation de la Société, avaient cru à la disparition prochaine de cinq petits puits qui laissaient prévoir des failles. Mais les travaux exécutés ont permis de constater que ces failles n'existaient pas à l'endroit où on les prévoyait, ou qu'elles étaient rejetées beaucoup plus loin ; de sorte que ces petits puits donneront du charbon pendant encore plus de quinze ans. Disons encore qu'en faisant une tranchée près du puits « Amour », on a trouvé l'affleurement d'une nouvelle couche dont l'extraction sera facile et le prix de revient très bas, et qu'au point de vue spécial des transports par wagons, la situation de l'entreprise est très favorable. En effet, un tiers de sa production est consommé sur place par la *Société Générale de Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries en Russie*, et, d'autre part, le chemin de fer, qui appartient en propre à la Société, est en contact avec deux gares de la ligne d'Ekaterine appartenant à l'Etat, et à laquelle les plus fortes livraisons de charbon sont à faire. Il s'ensuit que la *Société de Makewka* est assurée de pouvoir faire expédier ou consommer sur place, près des deux tiers de sa production.

En somme, la *Société de Makewka*, après une période difficile, se trouve, à l'heure actuelle, susceptible d'un grand développement, et son relèvement est dû non seulement à l'énergie de sa nouvelle administration, mais aussi au concours pécuniaire prêté par la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, dont l'attitude est à souligner tout particulièrement. Quant à la nouvelle augmentation de capital à laquelle la Société va procéder au moyen de la création de 15.000 actions nouvelles privilégiées, elle ne peut que servir ses intérêts dans l'avenir, puisqu'elle va lui permettre d'acquérir un charbonnage important qui viendra s'ajouter à ses propriétés actuelles déjà si importantes, et qui lui créera une situation toute spéciale.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Le Régime futur des Omnibus à Paris. — Le Conseil municipal de Paris va bientôt reprendre l'étude de la réorganisation des moyens de transport en commun et fixer probablement le régime futur de l'exploitation des Omnibus.

L'Administration avait considéré, jusqu'à ces derniers temps, que cette exploitation devait être liée à celle des lignes de tramways, l'établissement du réseau de chemin de fer Métropolitain ne permettant plus de conserver un ensemble de lignes d'omnibus suffisamment étendu et susceptible de laisser des bénéfices.

Mais cette opinion s'est trouvée complètement modifiée par les espérances qu'ont fait naître la mise en service d'autobus à Londres d'abord et ensuite à Paris. Les constructeurs d'automobiles croient que, grâce aux autobus, un service plus souple, mieux adapté aux fluctuations de la circulation et finalement moins coûteux, la Ville de Paris peut parfaitement donner une concession distincte des lignes d'omnibus. MM. *Darracq et Serpollet* d'une part, et la *Société Française d'Etudes et d'Entreprises*, d'autre part, ont donc sollicité la concession des omnibus sans aucune addition de lignes de tramways. Ces offres ont été sérieusement étudiées. L'autonomie du service des omnibus serait une grande simplification du problème de la réorganisation des moyens de transport en commun dans Paris et dans la banlieue, à la condition que les espérances de ces constructeurs fussent reconnues fondées et que le service des autobus devînt à la fois pratique et rémunérateur.

Des doutes sérieux se sont élevés à ce propos, doutes que l'expérience en grand, menée à la fois à Londres et à Paris, ne paraît pas encore avoir entièrement dissipés. C'est là le nœud de la question et c'est sur ce point délicat que la première Commission du Conseil municipal et l'Administration communale ont porté leur attention. Néanmoins, les optimistes sont en majorité. Si, au moyen d'un *bon* service d'autobus, la Ville de Paris pouvait constituer une concession indépendante de lignes, d'une importance suffisante pour correspondre aux besoins réels de la population, il est évident que la Ville aurait intérêt à accorder une telle concession. Ensuite, elle s'entendrait avec le Département pour les tramways.

Actuellement, on paraît de cette opinion, et il est probable que la Commission du Conseil municipal lui proposera l'adoption d'un projet de convention, basé sur l'exploitation séparée du réseau d'omnibus, prélude d'un concours ou d'une sorte d'adjudication entre les divers demandeurs qui pourront se présenter et d'un projet séparé pour les lignes de tramways.

Le Régime futur des Eaux à Paris. — La *Compagnie générale des Eaux* a présenté à la Ville une proposition de renouvellement de son contrat de régie-intéressée qui expirera cette année. Les propositions avaient paru avantageuses et le préfet de la Seine les avait transmises avec avis favorable au Conseil municipal. Mais MM. Paris et Colly, chargés du rapport au nom de la sixième Commission, écartent ces offres et invitent l'Administration à présenter un projet de fonctionnement total du service des eaux en régie directe. Ils estiment que cette mesure assurerait une recette annuelle supplémentaire de 700.000 fr.

Reste à savoir si le Conseil municipal se rangera à leur opinion.

Compagnie Universelle du Canal maritime de Suez. — Ainsi que nous l'annoncions il y a huit jours, les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis mardi, 4 juin, en assemblée générale annuelle.

Aux comptes qui ont été soumis aux intéressés et que nous avons donné le 31 mai, nous devons ajouter aujourd'hui le bilan dressé au 31 décembre dernier, et qui se compare ainsi avec celui établi à la fin de l'exercice 1905 :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Premier établissement :		
Dépenses antérieures	601.400.959 72	606.048.456 90
Dépenses de l'exercice	4.647.497 18	6.435.744 33
Siège social	1.174.921 74	1.174.921 74
Domaine	8.836.081 37	8.906.380 76
Transit et navigation	2.396.927 89	2.36[illegible].689 62
Entretien, matériel et magasins	34.026.819 32	34.344.248 80
Eaux, usines d'Ismaïlia et de Suez	1.873.900 47	1.966.432 87
Caisse et banques	12.765.394 38	26.121.428 76
Reports	10.793.632 85	8.412.371 35
Portefeuille et placements à long terme	78.789.620 28	70.715.638 57
Agence supérieure en Egypte	3.107.719 28	999.695 93
Débiteurs divers et comptes à régulariser	17.426.146 57	13.5[illegible].557 47
Mandats à recevoir	262.362 31	288 506 11
Acompte de dividende	23.943.661 97	23 943.661 97
	801.445.645 33	805.276.735 18

Passif		
Capital-actions :		
En circulation	192.286.000 »	191.820.000 »
Amorti	7.714.000 »	8.180.000 »
Bons en circulation 5 0/0 1882-1921)	32.765.290 »	32.603.535 »
Bons amortis	1.234.710 »	1.396 455 »
Emprunts 5 0/0 1867-1868 :		
En circulation	50.321.100 »	47.337.900 »
Amorti	49.678.800 »	52.662.000 »
Emprunt 1871 :		
Bons trentenaires amortis en totalité	12.000.000 »	12.000.000 »
Emprunts 3 0/0 1re série 1880 :		
En circulation	24.390.032 08	24.217.367 80
Amorti	2.609.929 77	2.782.594 05
Emprunt 3 0/0 2e série 1887 :		
En circulation	98.272.925 39	98.127.297 43
Amorti	1.726.611 92	1.872 239 88
Fonds d'amortissement	38.090.534 14	41.879.020 30
Fonds d'assurance et d'imprévu	1.436.228 67	1.500.000 »
Réserve extraordinaire	8.000.000 »	4.200.000 »
Produits affectés au canal	151.174.307 30	151.174.307 30
Réserve statutaire	23.478.916 97	25.570.206 57
Créanciers divers	35.077.065 19	36.519.765 26
Profits et pertes :		
Bénéfices nets	71.173.521 12	71.377.464 78
Report à nouveau	15.672 78	56.571 81
	801.445.645 33	805.276.735 18

Avant le vote sur les résolutions diverses proposéest aux actionnaires et sur l'approbation des comptes, vote qui a été émis à l'unanimité, le président du Conseil d'administration, M. le prince d'Arenberg, a, comme de coutume, prononcé une allocution dans laquelle il a passé en revue les nombreuses améliorations effectuées dans le canal par la Compagnie et il a ajouté, à propos du second canal dont il avait été un moment question dans ces derniers temps :

« Et alors, en présence de ce tableau que je viens de tracer, ai-je besoin de répondre à ceux qui nous parlent de l'utilité d'un second canal? Chaque année, presque à époque fixe, un ou deux journaux nous en entretiennent. Je ne vois pas pour ma part grand inconvénient à ces articles, mais je n'aperçois pas non plus les avantages que leurs auteurs espèrent en retirer; ils savent très bien que par notre acte de concession nous avons seuls le droit de posséder un canal dans l'isthme de Suez. Pour en créer un second, il faudrait donc le creuser en dehors de l'isthme, soit en suivant une branche du Nil, soit, comme on l'indiquait dernièrement, en passant par la vallée du Jourdain, à travers les hauteurs du Sinaï, pour tomber dans le golfe d'Akabah. Je ne puis pas songer sans mélancolie à ceux qui placeraient leurs capitaux dans une semblable entreprise. »

Parlant aussi du dividende des actions *Suez*, il croit qu'il ne sera pas diminué et qu'il ne peut que s'accroître; enfin questionné à propos du *Canal de Panama*, il a déclaré que, selon lui, tous les canaux qu'on ouvrira dans le monde entier profiteront au *Canal de Suez*; qu'en ce qui concerne le Panama en particulier, il ne passe que peu de navires américains par Suez; que, de plus, il s'écoulera au moins dix ou douze ans avant que ce canal ne soit ouvert, et qu'il serait un peu présomptueux de dire exactement dès à présent ce qui passera par ce canal.

Compagnie Générale des Omnibus. — On a annoncé officiellement, mardi, que M. Etienne, député d'Oran, vice-président de la Chambre, ancien ministre de l'intérieur et de la guerre, avait accepté de prendre la présidence du Conseil d'administration de la *Compagnie Générale des Omnibus*, en remplacement de M. le sénateur Boulanger, démissionnaire pour raison de santé.

L'élection de M. Etienne sera soumise à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, convoquée spécialement à cet effet pour le 20 courant.

Compagnie des Fabriques de Papier de San Rafael et Annexes (au Mexique). — On a introduit lundi, sur le Marché officiel de Paris, les actions au porteur de 100 piastres mexicaines nominal entièrement libérées, de la *Compagnie des Fabriques de Papier de San Rafael et Annexes (au Mexique)*. Ces titres clôturent à 355 francs.

Cette Société a été fondée en 1898. Son capital n'était alors que de 5 millions de piastres, mais il a été porté, l'année dernière, au montant de 7 millions de piastres, divisé en 70.000 actions. Elle a pour objet la fabrication et le commerce du papier.

Son dividende, pour l'année 1906, a été de 8 piastres. Un acompte de 4 piastres a déjà été payé, et le solde sera mis à la disposition des actionnaires le 30 courant.

Pour ledit exercice 1906, les bénéfices se sont élevés à 1.013.613 piastres mexicaines 42. Au reste, voici les comptes afférents à ce même exercice :

BILAN DE L'EXERCICE 1906

	En piastres mexicaines
Actif	—
Force motrice des usines	2.053.165 44
Chemin de fer	810.222 33
Caisse, espèces	15.786 29
Débiteurs divers (pour vente de papier)	569.464 68
Ferme de Zavaleta, domaine	178.667 68
— — inventaire	130.998 21
Forêts de Santa Catalina, domaine	434.193 30
— — inventaire	94.631 78
Stocks de papier	441.049 85
Terrains, machinerie, édifices	4.135.773 53
Magasins (matières premières, etc.)	1.085.600 02
Banque de Londres y Mexico	61.040 73
Compte des privilèges	100.000 »
Frais d'augmentation du capital	24.585 96
Comptes débiteurs	75.784 75
Total	10.210.964 55
Passif	
Capital social	7.000.000 »
Fonds de réserve	826.519 49
Fonds d'amortissement	891.095 30
Fonds pour incendies non assurés	20.418 35
Menor Alfonso Echave	87.937 50
Comptes créditeurs	371.380 49
Profits et Pertes	1.013.613 42
Total	10.210.964 55

La répartition des bénéfices a été la suivante :

	En piastres mexicaines
10 0/0 au fonds de réserve	101.361 34
Participation aux divers employés	41.051 34
Amortissement du compte des frais d'augmentation du capital et émissions des nouvelles actions	24.585 96
Au fonds d'amortissement	108.904 70
Au fonds de prévoyance	129.014 43
Conseil et commissaire	43.695 65
Actionnaires, dividende	560.000 »
Total	1.013.613 42

Après les attributions qui précèdent, les fonds de réserve, d'amortissement et de prévoyance se montent aux chiffres suivants :

		En piastres mexicaines
Fonds de réserve :		
Comptes précédents	826.519 49	
Pour 1906	101.361 34	
		927.880 83
Fonds d'amortissement :		
Comptes précédents	891.095 30	
Pour 1906	108.904 70	
		1.000.000 »
Fonds de prévoyance : Pour 1906		129.014 43
Soit un total de		2.056.895 26

Le fonds de prévoyance n'existait pas précédem-

ment; il a été créé sur l'initiative du Conseil et approuvé par l'assemblée.

Observons que les obligations et les bons hypothécaires de la Compagnie, provenant de la fusion avec les deux autres Sociétés, ont été entièrement amortis l'année passée.

Les usines sont situées à San Rafael, El Progreso, à Belem et à Zavaleta.

Pour démontrer la vitalité de l'entreprise, il suffit de comparer les ventes effectuées durant la période des années 1898/1906. La Compagnie a vendu :

En 1898	pour piastres	795.823,03	de papier.
1899	—	850.750,28	—
1900	—	1.131.126.14	—
1901	—	1.080.455,09	—
1902	—	1.421.706,55	—
1903	—	1.602.817.99	—
1904	—	2.349.440.27	—
1905	—	2 615.708,54	—
1906	—	3.009.700,00	—

En 1907 :

Janvier	213.259 p. 19
Février	223 615 p. 19
Mars	308.794 p. »
Avril	299.180 p. »

Des travaux considérables s'effectuent dans les usines, afin d'augmenter la production et d'améliorer la qualité des produits. A cet effet on a fait une nouvelle installation de force motrice et la Société a acquis pour la fabrication du papier fin, des machines comportant tous les perfectionnements connus à ce jour.

Les travaux seront complètement terminés ce mois-ci, de sorte que les usines vont être prochainement en pleine exploitation.

Des droits d'entrée élevés ont été établis depuis le mois de septembre 1906, droits qui garantissent la Compagnie contre toute concurrence étrangère.

Ajoutons que les publications légales ont été faites au *Bulletin annexe du Journal Officiel* de la République française à la date du 27 mai 1907, et que c'est la *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui est chargé du service financier à Paris.

Le Conseil d'administration de la Compagnie est ainsi composé :

Président : M. Enrique Tron, vice-président de la *Banque de Londres et de Mexico. Vice-Président :* M. Thomas Braniff. *Administrateurs :* MM. Fernando Pimentel y Fagoaga, vice-président de la *Banque Centrale de Mexico ;* Julio Limantour, administrateur de la *Banque Nationale du Mexique ;* Oscar Braniff ; Alfonso Michel ; Eugenio Roux, chef de la maison J. Olivier et Cie, Mexico et Paris.

La Fête des Feurs et les voitures automobiles. — L'automobile à essence est maintenant silencieuse et sans odeur comme sa sœur l'électrique; non seulement on ne l'entend plus passer lorsqu'elle est bien réglée, mais elle ne dégage aucune fumée si ses propriétaires veulent bien y prendre garde.

Le Conseil d'administration de la « Caisse des Victimes du Devoir » a décidé, en conséquence, que les voitures automobiles seront admises aujourd'hui, vendredi et demain, samedi. 8 juin, dans l'enceinte de la Fête des Fleurs, au Bois de Boulogne.

Tout le monde sportif se réjouira de cette conquête de parisianisme faite par la Reine assagie de la route ; et tous les artistes s'ingénieront à décorer avec goût la carrosserie luxueuse dont les formes harmonieuses se prêtent si bien à une parure de fleurs.

L'Automobile-Club de France a bien voulu promettre son précieux concours aux organisateurs de la Fête des Fleurs. L'adhésion d'un cercle qui passe à bon droit pour un des plus élégants est un nouvel élément de succès pour cette fête de charité à laquelle le Bois de Boulogne offre, à la fin de chaque printemps, le plus merveilleux décor.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	30 mai	6 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.647 151 254	2 685.734 188
Argent	988.841.670	990.840.779
	3.635.992.925	3.676 575.367
Effets échus hier à recevoir à ce jour	4.808	1.560.216
Portefeuille Paris — Effets Paris	483.587.762	402.453.552
Portefeuille Paris — Effets Etranger	22.776.496	11.276 157
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	114 323	29.367
Portefeuilles des succursales	630.981 945	567.356.643
Avances sur lingots à Paris	773.000	367.000
Avances sur lingots dans les succurs.	85 100	85.100
Avances sur titres à Paris	169.702.720	176.393 920
Avances sur titres dans les succurs.	377.892 616	397.365.714
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.534.401	99.616 996
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28 120 942	28.123.525
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.710 974	6.442.804
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	157 147.130	158.878.780
Total	5.917 813.401	5.831 913.387
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.753.917.065	4.748 025 415
Arrérages de valeurs déposées	20 164 398	22 230.342
Billets à ordre et récépissés	5.450 861	5.871.423
Compte courant du Trésor, créditeur	192 809 914	168 017 419
Comptes courants de Paris	481 247.725	439.442 167
Comptes courants dans les succursales	93 113.572	66 850.343
Dividendes à payer	1.514 562	1 480.335
Escompte et intérêts divers	19.005.670	20 093.230
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.767.167
Divers	122.866 957	132.099.996
Total	5.917.813 401	5.831 913.387

Comparaison avec les années précédentes

	11 juin 1903	9 juin 1904	8 juin 1905	7 juin 1906	6 juin 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.281.9	4.184 1	4.345 0	4 626.7	4 748.0
Encaisse or	2.497.5	2 808.4	2.866.9	2.945 8	2 685 7
— argent	1.122.5	1.131 3	1 110 5	1.064.5	990 8
Portefeuille	610.1	611.7	470.3	698.7	981.1
Avances aux partic.	448 8	520 8	478.9	568.7	573.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	135 0	254 8	200 4	163.2	168 0
— partic.	424.3	807.3	544 8	577 3	506 2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	6 833.4	7.906.7	4.862.9	8.790.6	13.650.0

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 4 juin 1907, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 5 juin 1907 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;

A 2 1/4 0/0 pour les bons de trois mois à moins de quatre mois;

A 2 0/0 pour les bons de quatre mois à un an.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mai 1907 : 2.256.782.814 fr. 96.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 6 mai, les 10.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées et au porteur, nos 20001 à 30000, de la Banque Suisse et Française, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant. Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions anciennes. Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 20.000

à 30.000. Les actions anciennes nos 1 à 20000 doivent être munies, suivant leur date d'émission, d'une ou de plusieurs estampilles dont la dernière est ainsi conçue : « Capital 10.000.000 de francs porté à 15.000.000 de francs par décision des assemblées générales extraordinaires des 27 juin et 28 juillet 1906.

Depuis le 6 mai, les actions et les obligations 4 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer du Midi de l'Italie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

I. — 20.000 actions de 250 francs, émises en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur, jouissance mai 1907, ex-coupon n° 3.

II. — 12.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 remboursables au pair en 64 ans par tirages au sort en octobre, de 1907 à 1970, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1912.

Intérêt annuel : 20 francs payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1907.

Lesdites actions et obligations sont représentées par des titres nouveaux portant au verso un extrait des décret, convention et actes concernant la subvention du gouvernement italien et de la province de Caserte.

Siège social à Paris, rue de Londres, 20.

Service des titres et des coupons, à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, rue Boudreau, 9, et à la Caisse Commerciale et Industrielle de Paris, rue de Londres, 20.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin mai, qui a eu lieu vendredi, s'est signalée par une petite tension des capitaux. Les reports, en effet, se sont traités, sur la plupart des valeurs du Marché officiel, entre 3 1/2 et 4 0/0 l'an. Il s'en est suivi quelques réalisations. Et comme, d'autre part, il y a eu une fois de plus à compter avec New-York, des mouvements divers de cours ont été signalés qui n'ont été que rarement importants toutefois.

Au point de vue des échanges on est plutôt calme, c'est-à-dire que l'on ne travaille que peu. Quant aux taux officiels d'escompte, ils n'ont encore changé ni à Berlin, ni à Londres, ni à Paris.

★ ★ Les *Rentes Françaises* restent un peu plus indécises.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à terme à 95 fr. 15 fin mai, s'inscrit à 95 fr. 10, fin juin, avec un report de 26 et 32 centimes.

Au comptant, on cote 95 fr., au lieu de 95 fr. 75.

C'est le 17 juin que ce fonds détachera son coupon trimestriel de 75 centimes, le 16 étant un dimanche.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, au comptant, clôture à 96 fr. 10, au lieu de 96 fr. 25. Ce fonds ne détache son coupon trimestriel que le 1er juillet.

Les *Fonds Coloniaux* ont été calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 25, au lieu de 78 fr. 50 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 451 fr. 25, contre 454 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 458 fr.; il restait, la semaine dernière, à ce cours. *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 408 fr. 75; nous le laissions jeudi dernier à 412 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été, de nouveau, animées et fermes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se retrouvent à 529 fr. .., contre 526 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 468 fr. 50, au lieu de 459 francs; *Obligations 3 0/0 1871*, 406 fr. 50; elles restaient, jeudi dernier, à 404 fr. 25.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 409 francs, contre 406 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient au comptant à 4.005 francs, s'inscrivent, à 4.030 francs.

Du 1er janvier 1907 au 6 juin, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 13.649.426 fr. 39.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 675 francs au comptant.

Dans sa séance du 29 mai, le Conseil d'administration a autorisé pour 5 millions 73.000 fr. de prêts nouveaux ; dans ce total, les prêts fonciers entrent pour 3.762.000 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à donner lieu à des transactions actives.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui clôturait à 499 fr., est à 502 francs ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 475 fr. 50 contre 475 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 francs, au lieu de 494 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 463 fr. 75, ex-coupon, contre 468 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 455 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr; elles clôturaient la semaine dernière à ce cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 454 francs ex-coupon.

★ ★ Le compartiment des actions des *Sociétés de Crédit* a conformé son attitude à celle du reste du Marché.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.485 francs, se retrouve à 1.466 francs.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.146 francs, au lieu de 1.155 francs.

La *Société Générale* reste à 662 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, que nous laissions à 679 francs, clôture à 677 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'échange à 760 fr.; elle restait à 772 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 650 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 264 francs, contre 271 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 124 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise*, se traite à 880 francs.

Les actionnaires de cette dernière Société sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 20 juin afin de statuer sur un projet d'augmentation du capital social de 30 à 50 millions.

La *Banque de l'Algérie* se traite à 1.210 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui restait à 1.385 francs, finit à 1.340 francs. Cette Société vient de créer une succursale à Djibouti.

La *Rente Foncière* fait l'objet de bonnes demandes à 372 francs, ex-coupon de 12 francs brut. Ce titre est intéressant pour le portefeuille en raison de la double plus-value qu'il prend automatiquement. D'une part, en effet, les immeubles augmentent spontanément de valeur, d'autre part la dette diminue régulièrement par le jeu des amortissements prélevés sur les bénéfices. Le dividende est du reste susceptible d'augmentation dès l'exercice en cours.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 128 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 465 francs.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se maintient très ferme, et même, presque partout, au-dessus des cours conquis la semaine dernière.

Le *Nord*, qui se traitait à 1.770 francs, est à 1.780 francs; *Lyon*, 1.326 fr., contre 1.320 fr. ; *Orléans*, 1.345 francs, au lieu de 1.340 fr.; *Est*, 881 francs; il clôturait la semaine dernière à 885 fr.; *Midi*, 1.120 francs, sans changement; *Ouest*, 830 francs, gagnant 10 francs.

Du 1er janvier au 13 mai, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 4.400.000 fr.; *Nord*, 2.810.000 fr.; *Ouest*, 1.399.000 fr.; *Orléans*, 2.344.000 fr. ; *Est*, 4.410.000 fr.; *Midi*, 299.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu, pour la plupart, un marché restreint.

L'action du *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 535 francs, est à 521 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est à 234 francs, contre 233 francs.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 662 francs, clôture à 646 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 136 fr. à terme ; elle était, il y a huit jours à 141 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 280 francs. Elle cotait à 285 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) se traite à 270 fr. au comptant, au lieu de 275 francs. A terme, on finit à 269 francs.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 398 fr., se retrouve à 374 francs.

L'*Omnium Lyonnais* reste à 130 fr. 75 au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 270 francs ; elle cotait 276 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui finissait à 647 francs à terme, s'échange à 640 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 235 francs, sont à 226 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* sont une fois de plus actives ; l'*Obligation 4 1/2 0/0* est à 485 francs.

Nous avons déjà indiqué précédemment, dans notre numéro du 10 mai, l'étendue de la marge des recettes qui donne une sécurité complète à ce titre, et nous devons ajouter que, pour l'exercice en cours, on peut prévoir que cette marge s'élargira encore. Voici, en effet, comment s'établissent les recettes pour les quatre premiers mois de cet exercice : janvier 1.751.200 fr., contre 1.832.277 fr. pendant le même mois de 1906 ; février 1.760.000 fr., contre 1.688.469 fr. l'année dernière ; mars 1.843.600 fr., au lieu de 1.692.946 fr.; avril 1.883.200 fr., contre 1.346.932 fr. Au total : 7.238.000 fr. pour les quatre premiers mois de 1907, contre 6.560.624 fr. en 1906; d'où une augmentation pour l'année en cours de 677.376 fr.; *Obligations 5 0/0*, 587 francs.

Les actions de nos *Compagnies de Navigation* ont été légèrement affectées par la grève des « inscrits maritimes », dont la fin vient d'être décidée par le Comité national de défense des gens de mer.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 216 francs, contre 217 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 623 fr. au comptant, au lieu de 619 fr. ; *Messageries Maritimes*, 235 francs, contre 236 francs.

L'action *Suez* est à 4.545 francs; nous la laissions à 4.555 francs la semaine dernière.

Du 1er janvier 1907 au 5 juin courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 50.975.000 francs contre 49.713.000 francs pendant la même période de 1906 et 52.507.000 francs en 1907.

Les *Omnibus de Paris* sont à 988 francs, au lieu de 1.016 francs jeudi dernier.

Pour la vingt et unième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 968 mille 133 fr. 05, au lieu de 891.532 fr. 70 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 27 mai, les recettes totales se chiffrent par 18.310.121 fr. 90, en augmentation de 15.717 fr. 75 sur la période correspondante de l'année dernière.

En raison de sa santé, le président de la Compagnie, M. Boulanger, s'est vu dans l'obligation de résilier ses fonctions. Il est remplacé par M. Etienne, député d'Oran, ancien ministre.

Les *Voitures à Paris* sont à 246 francs, contre 250 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 255 francs; nous la laissions à ce cours la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* finit à 204 fr. à terme et à 201 fr. au comptant. Elle cotait, il y a huit jours, sur ces deux marchés, 224 et 225 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent demandées à 504 francs.

Les recettes du *Port de Rosario* se sont élevées, pendant le mois de mai, à 640.313 francs, d'où une recette totale, pour les cinq premiers mois de 1907, de 3.045.572 francs, contre 2.345.885 francs pendant la même période de 1906. D'où une plus-value de 699.687 francs pour l'année en cours.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont montrés irréguliers.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** cote 81 fr. 20, contre 82 francs.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) finit à 88 fr. 65, contre 88 fr. 45.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 93 fr. 02, au lieu de 93 fr. 10 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se retrouve à 103 fr. 20, contre 103 fr. 10.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* est à 86 fr. 87 ; nous le laissions à 88 fr. 10; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 95; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr. 60.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 82 fr. 60, contre 82 fr. 55.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 93 fr. 80 au lieu de 93 fr. 70.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 93 fr. 15 au comptant, et le *5 0/0 1907* à 101 fr. 95, également au comptant. Ces fonds cotaient respectivement, il y a huit jours, 92 fr. 90 et 102 fr. 30.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, que nous laissions à 466 francs, finit à 472 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 709 fr., reste encore ainsi. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 courant.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est recherchée à 546 fr.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 128 fr. à terme et au comptant, contre 127 fr. et 129 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 235 francs.

La *Banque du Nord* finit à 1.127 fr. au comptant.

Les *Banques Mexicaines* conservent un bon courant d'activité.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 656 fr. au comptant et à 651 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 972 fr. à terme, ex-coupon de 35 francs, contre 1.016 francs avec coupon la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 483 francs au comptant. Elle restait à 486 fr. il y a huit jours. Rappelons que le dividende de 1906 de 11 0/0, proclamé par cette Société, contre 10 0/0 l'année précédente, est définitivement acquis d'après le vote de l'assemblée générale du 28 mai. Le solde de ce dividende, soit 5 0/0, sera payable en juillet.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont fermes à 386 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se retrouve à 387 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été plus lourdes.

Les *Andalous* sont à 201 fr., contre 212 fr. ; *Nord de l'Espagne* 268 fr., au lieu de 272 fr. ; *Saragosse*, 394 fr., contre 403 francs.

Du 1er janvier au 13 mai, les recettes de ces trois Compagnies présentent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 630.050 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 1.632.963 pesetas ; *Diminution : Andalous*, 377.155 pesetas.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.398 francs, cote en dernière heure 1.347 francs; *Briansk*, 287 francs.

Le *Rio-Tinto* a encore été agité. Il reste, au dernier moment, à 2.186 fr. contre 2.298 fr. la semaine dernière.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 354 fr. ; actions privilégiées, 365 francs.

Du 11 au 20 mai, les recettes des voitures de cette Compagnie ont été de 615.743 fr. contre 506.987 fr. pendant la même décade de 1906. Du 1er janvier au 20 mai, les recettes ont atteint 7.813.139 fr, au lieu de 7 millions 383.512 fr. pendant la période correspondante de 1906. La différence en faveur de 1907 est donc de 429.627 fr.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont actives à 444 fr. 50.

On sait que le Président de la République du Brésil a adressé dernièrement, au Congrès brésilien, un message dans lequel il parle longuement du développement écononomique du pays, ainsi que des travaux de ports et de chemins de fer. Or, ce message mentionne notamment que « la construction du tronçon qui doit « relier le Chemin de fer de Victoria Minas à la Leo- « poldina est poussée très activement ». C'est là une constatation des plus intéressantes, car il faut se souvenir que la Leopoldina constitue l'un des plus importants réseaux du Brésil.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a conformé son allure à celle du Marché Officiel, et à la suite de la liquidation de fin de mois, qui s'est signalée par des taux de reports variant entre 4 1/2 et 5 0/0 l'an, il a eu à supporter des allégements de positions qui ont, à certains moments, pesé sur l'ensemble.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 95 fr. 25; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 84 fr. 50, contre 84 fr. 40 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* s'échange à 74 fr. 22, au lieu de 74 fr. 07 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 51 fr. 62, contre 51 fr. 52; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 34 fr. ..; il cotait ce cours il y a huit jours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* finit à 91 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.415 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* reste à 514 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* se tiennent à 469 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 199 francs.

L'action *New Egyptian* est demandée à 33 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est ferme à 282 fr.

Toujours actives, les *Obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* se retrouvent demandées à 448 francs.

Dans le message qu'il a lu le 3 mai au Congrès national, le Président de la Confédération brésilienne s'est étendu sur le développement des voies ferrées au Brésil, et il a particulièrement appuyé sur la ligne de Goyaz en disant qu'il avait décidé de modifier le tracé de la voie ferrée d'Araguary à Goyaz, non seulement en vue d'obtenir de nouveaux débouchés sur le littoral, mais aussi pour donner de la plus-value au chemin de fer Ouest de Minas, qui est une propriété fédérale. De cette façon, a-t-il dit, les communications directes seront établies entre l'Etat de Goyaz et celui de Rio-de-Janeiro, sans changement de voie, et elles faciliteront le peuplement de la zone que le chemin de fer va desservir, zone fertile et appropriée à la colonisation étrangère. De ce qui précède, l'importance de la voie ferrée à exploiter par la *Compagnie de Goyaz* apparaît une fois de plus.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* cote 448 fr.

L'*Union des Tramways* est ferme à 63 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont demandées à 870 fr.

Par la constitution de filiales à l'étranger, le Conseil de cette Société poursuit un double objet : d'abord il compte obtenir un abaissement du prix de revient par la fabrication en grand, c'est-à-dire, en séries de quelques types simples, ensuite à assurer à la marque *Lorraine Diétrich* la clientèle étrangère en lui donnant la certitude qu'elle pourra trouver, sans paiement de douanes et de frais de transport, à s'approvisionner de toutes pièces de rechange.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est bien tenue à 114 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* s'inscrit à 109 fr. 50.

Les actions de la Société *Darracq Espagnole* sont actives à 140 francs.

Rappelons que le Président du Conseil de cette Société n'est autre que l'ancien ministre des Travaux publics d'Espagne, M. Rafaël-Casset, et le vice-président est M. Darracq lui-même. On voit que cette Société a le meilleur parrainage en Espagne comme en France.

L'action des *Machines-Outils* est demandée à 119 francs.

Les obligations 5 0/0 or des *Docks et Port de Bahia* sont fermes à 459 francs.

Il a déjà été dit que la caractéristique des dispositions législatives et administratives qui assurent à ces titres la garantie effective du Gouvernement Fédéral Brésilien est le contrôle rigoureux et permanent que le gouvernement s'est réservé aussi bien sur l'exécution des travaux que sur l'exploitation ultérieure du port et de son outillage.

Cette tutelle étroite et ce contrôle officiel de l'Etat engagent directement la responsabilité de ce dernier vis-à-vis des bailleurs de fonds, c'est-à-dire des obligataires qui ont en face d'eux non seulement une entreprise puissante, dont l'actif suffirait à lui seul à gager leur créance, mais encore le gouvernement brésilien qui garantit l'exécution intégrale des engagements pris envers eux.

Au surplus, cette garantie n'aura même sans doute jamais à jouer, la progression régulière des recettes du port permettant de prévoir, dès à présent, presque à coup sûr, qu'après l'achèvement des travaux, celles-ci suffiront à elles seules à assurer le service intégral des obligations.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* restent à 460 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est ferme à 274 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est demandée à 99 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui valait 1.370 francs, finit à 1.365 francs.

Les *Aciéries du Donetz* cotent 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* restent à 655 fr., contre 677 francs il y a huit jours.

L'action privilégiée *Haut-Volga* s'inscrit à 310 francs.

Les *Usines Maltzof* sont à 835 fr., ex-coupon de 48 fr. 31, au lieu de 916 francs avec coupon.

L'action ordinaire *Makevka* est en avance à 356 fr.; de même l'action privilégiée, qui vient de passer à 650 francs.

L'action *Platine* s'inscrit à 549 francs, au lieu de 565 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est ferme à 475 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 116 francs, cote 111 francs.

Le *Cape Copper* vaut 275 francs, contre 289 francs. *Tharsis*, 184 francs.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* est à 169 fr. 50.

La *Harpener* s'échange à 1.556 francs, contre 1.570 fr. il y a huit jours.

La *Hill Top Colliery* cote 44 francs.

La *Doubowaïa-Balka* clôture à 1.290 francs, contre 1.338 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* s'échangent à 785 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* valent 80 fr.

La *Part de Monaco* est à 5.300 francs : elle s'inscrivait à 5.305 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, sont à 44 francs.

Les actions *International Copper* sont demandées à 61 fr. 50.

L'action des *Mines d'étain de l'Arnoya* est très calme. La baisse dont elle a été dernièrement l'objet tient à des considérations spéciales de marché, et non à l'affaire elle-même, celle-ci étant de constitution récente. On estime que l'entrée en production va être rapide, grâce à la facilité de traitement des alluvions. C'est de ce côté qu'est tournée en ce moment toute l'activité des directeurs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

6 juin 1907.

Blé. — Ce n'est toujours pas le beau temps : la température devient orageuse et, en même temps, se rafraîchit. On voudrait partout moins de pluie et quelque chaleur.

Dans le Nord-Ouest, les blés commencent à épier, mais on trouve le temps trop frais. Il y a eu aussi de nombreux orages et l'on signale quelques champs versés. Dans le Nord, on est satisfait. Dans la région du Nord-Est, dit le *Marché français*, la culture a accueilli favorablement les dernières pluies qui ont fait beaucoup de bien aux récoltes en terre. Dans le Centre, la situation reste normale ; dans le Sud-Est, enfin, les blés sont jolis, mais en retard d'une quinzaine de jours.

Au point de vue des transactions, c'est toujours un grand calme qu'il faut enregistrer. La meunerie qui, dans le courant de mai, s'était remise aux achats, sous la poussée des avis pessimistes qui circulaient alors, se tient de nouveau sur la réserve, se contentant d'assurer ses besoins journaliers. D'autre part, certains centres vendant d'une façon plus suivie, les cours ont une tendance à fléchir, notamment dans la région du Nord. Les prix restent cependant élevés, et, pour l'ensemble des marchés, il faut voir surtout des cours stationnaires.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 mai 1907	16 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 75	24 62	25 87	25 37	25 85
Liverpool	18 05	19 33	19 90	19 84	20 ..
Anvers	17 ..	18 75	19 50	19 50	18 50
Berlin	24 81	25 34	25 37	25 87	26 15
Budapest	20 79	22 02	22 15	20 79	20 62
Chicago	16 26	18 24	20 74	18 69	18 49
New-York	17 71	19 27	19 50	19 96	20 ..

La hausse s'est accentuée sur notre marché, comme sur les marchés étrangers. Cette hausse des blés et farines paraît venir de causes bien naturelles. Elle est due aux mauvaises nouvelles des récoltes des Etats-Unis et du Canada, ainsi que de celles de la Russie, de la Roumanie et des Etats du Danube qui représentent les principaux pays exportateurs. On a haussé à l'étranger sur ces craintes, et comme nos agriculteurs sont protégés par un droit de douane de 7 fr., ils ont suivi le mouvement et raréfié leurs offres; encore actuellement, ils ne veulent guère céder leurs blés au-dessous de 24 fr. 50 à 25 fr., gares de départ, suivant provenances.

La meunerie, de son côté, a été obligée de suivre les cours des blés.

Farine-fleur. — Les transactions sont peu actives aujourd'hui, à l'ouverture de notre marché des farines de commerce. Les offres sont assez régulières de la part de quelques porteurs d'excédents ; mais les acheteurs sont peu empressés. La tendance est faible.

Le courant du mois est offert à 33 70 ; juillet se traite à 34 fr.; juillet-août ont vendeurs à 34 fr.; les quatre derniers se cèdent à 31 50.

On a coté en clôture :

	23 mai	30 mai	6 juin
Courant	32 ..	33 25	33 75
Juillet	32 25	33 62	34 ..
Juillet-Août	32 62	33 87	34 ..
4 derniers	31 12	31 87	31 75

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a encore augmenté ses prix de 1 franc par 157 kilos. Les farines supérieures de Paris valent maintenant 57 francs les 157 kilos ou 36 fr. 30 les 100 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	57 50	36 62
Premières marques	.. ..	.. ..
Bonnes marques	56 ..	35 67
Marques ordinaires	55 ..	35 03

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Stocks des grains du Marché de Paris

	Blés	Seigles	Avoines
Stocks au 1er juin	42.500	...	29.250
Entrées du 1er au 4 juin	......	...	......
Il a été reçu ce jour	......	...	......
Totaux	42.500	...	29.250
Sorties du 1er au 4 juin	750	...	3.750
Stocks au 4 juin	41.750	...	25.500

Alcool. — La fermeté a dominé sur ce marché au début : la hausse avait été de 75 centimes sur la dernière séance. Mais bientôt est survenue une réaction et les cours ont de nouveau dénoté de la lourdeur.

La situation reste peu favorable à une reprise sérieuse, en raison de l'abondance de la marchandise. En ce qui concerne la future campagne, il n'est guère possible de se faire une opinion exacte pour le moment. La récolte des betteraves se présente dans de bonnes conditions, quoique les ensemencements aient subi un retard prononcé par suite du froid. Les perspectives sont maintenant normales.

Sur le marché parisien les affaires, quoique assez actives, ont été moins importantes que la huitaine précédente.

Circulation : 1.025 pipes.

Stock du 1er juin .... 19.325 pipes
Stock du 3 juin .... 19.300 pipes

Les fabricants et distillateurs de la région du Nord ont été entendus le 31 mai par le groupe interparlementaire du sucre et de l'alcool.

Ces industriels n'ont demandé ni privilèges ni primes, mais ils se sont élevés énergiquement contre toutes primes ou privilèges tournés contre eux.

Ils rejettent d'une façon absolue toute taxe différentielle sur les alcools ou toute mesure qui y conduirait. Ils ne peuvent admettre qu'il y ait une distinction au point de vue de l'impôt entre les alcools des différentes régions de la France ; ce serait, disent-ils, détruire l'unité du pays déjà bien atteinte par le privilège des bouilleurs de cru qui règne surtout dans l'Ouest et dans l'Est.

Ils sont opposés également à toute prime sur les alcools dénaturés qui romprait l'équilibre entre la sucrerie et la distillerie de betteraves. Ils demandent et réclament l'abolition du privilège des bouilleurs de cru qui, disent-ils, ne peut se justifier que par le droit du plus fort.

Après cette audition, le groupe a décidé de demander à la Commission des Finances du Sénat et à la Commission du Budget de la Chambre d'insister auprès du Ministre des Finances pour qu'il soit bien entendu que nos représentants à la Conférence de Bruxelles devront défendre le maintien de la détaxe de distance des sucres. Si le Ministre ne partageait pas cette manière de voir, une demande d'interpellation serait déposée par le groupe.

Sucre. — Quoique les ensemencements de betteraves aient subi un retard prononcé, par suite du froid et des intempéries, on tend à regagner le temps perdu, par la chaleur enfin venue. Les perspectives sont donc maintenant normales en France et il en est de même en Allemagne et en Autriche-Hongrie.

Le total des stocks visibles dans le monde s'élève à 3 millions 165.943 tonnes, contre 3.469.872 l'année dernière et 2.494.347 en 1905 ; c'est donc une diminution de 303.929 tonnes sur l'année dernière. Dans ce total, les stocks européens entrent pour 2.372.243 tonnes, contre 2.773.492 en 1906 et 1.835.827 en 1905 ; c'est une diminution de 401.249 tonnes sur les stocks visibles en Europe en 1905.

La *Circulaire hebdomadaire* du Syndicat des Fabricants de sucre publie la statistique suivante de la fabrication de sucre dans le monde :

1870	(en brut)	2.600.000 tonnes
1880		3.600.000 —
1890		6.250.000 —
1900		9.300.000 —
1905		11.9000.00 —

Il est évident que la consommation a suivi sensiblement la même progression.

En France, nous sommes allés relativement moins vite, sans doute parce que l'impôt sur le sucre a été, à certains moments, très élevé.

Voici, pour preuve, quelques chiffres extraits de nos statistiques :

1870	(en raffiné).	288.000 tonnes
1880		317.000 —
1890		423.000 —
1900		453.000 —
1905		583.000 —

Comme on le voit, la consommation française s'est doublée en 36 ans.

Au marché du sucre blanc les affaires ont été calmes toute la semaine. Le marché a été soutenu au début, grâce à quelques rachats du découvert, provoqués par les avis favorables de l'étranger. Dans la suite, la tendance est devenue faible sur des ventes d'excédents, motivées par le temps très favorable aux betteraves, et les avis moins encourageants du dehors ; aussi, les prix ont fléchi de 37 à 50 centimes.

La position statistique est satisfaisante, grâce à une demande assez suivie de la part de la consommation et aussi pour l'exportation.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 mai 1907	17 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 75	24 25	24 37	23 75
Londres	24 38	24 58	24 79	24 85	23 47
Bruxelles	24 37	24 50	24 25	24 50	23 75
Amsterdam	24 58	24 75	24 96	24 75	24 44
Prague	23 67	24 75	24 09	23 94	22 78
Hambourg	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	23 75
New-York (moscovad)	37 22	38 48	38 48	38 86	37 22

Vins. — Les apparences de la récolte sont encore très difficiles à déterminer, cette année. Dans diverses régions les gelées printanières ont occasionné des dommages plus ou moins étendus, mais qui pourront se réparer en partie au cours du développement de la végétation. Puis ce sont les nouvelles tendancieuses ; il faut toujours s'en méfier, mais elles s'engendrent plus naturellement et circulent plus facilement par ces temps de crise aiguë.

Généralement sur le littoral méditerranéen, du Vaucluse au Roussillon exclusivement, il y a lieu d'espérer une récolte satisfaisante.

Des orages de grêle assez nombreux ont été signalés ces jours derniers, principalement dans le Bordelais, le Beaujolais, l'Ain et la Savoie. Ils ont occasionné comme toujours des dommages locaux, plus ou moins étendus, et dont partie a pu être évitée par l'usage de l'artillerie paragrêle.

La floraison sera tardive cette année ; elle n'est guère commencée encore qu'en Algérie, dans les endroits les mieux exposés et sur les vignes précoces ; cette phase aura lieu en juin et ne se terminera pas complètement au cours de ce mois, si la végétation ne rattrape pas le temps perdu.

A Bercy et dans les entrepôts, les affaires restent encore calmes, mais des offres assez nombreuses sont faites en ce moment et à des prix un peu moins fermes que précédemment. Il semble que les détenteurs seraient disposés à faire quelques concessions au commerce de gros, qui ne demande qu'à acheter.

Parmi les vins rouges on cote des Algérie de 12 à 16 fr. l'hectolitre nu en entrepôt ; des Aramon de 12 à 15 fr. ; des Montagne de 13 à 18 fr. ; des Roussillon de 12 à 30 fr. ; les Minervois valent de 16 à 21 fr., ceux de Basse-Bourgogne de 35 à 40 fr., ceux du Cher de 25 à 30 fr. On fait les Touraine de 23 à 28 fr.

Les vins de soutirage valent de 75 à 100 fr. la pièce, suivant qualité, et les Bordeaux et les Mâcon, bon ordinaire, de 110 à 140 francs.

Soies. — L'amélioration des affaires et des prix s'est maintenue dans des limites modérées. Les transactions enregistrées indiquant des besoins immédiats de la consommation n'ont pas été bien nombreuses, mais elles ont été néanmoins un peu moins isolées que durant la quinzaine précédente. La fabrique de soieries est, en général, peu pourvue de matières premières et témoigne des dispositions aux achats, mais l'orientation toujours indécise encourage la réserve qui domine depuis quelques jours.

Quant aux prix, ils se défendent beaucoup mieux dans tous les genres, et la tendance est, dans l'ensemble, de plus en plus ferme sans que pour cela on puisse constater d'améliorations appréciables.

En somme, la situation reste saine et ne se modifie pas ; on aborde la nouvelle campagne avec des réserves très réduites, même épuisées pour certaines provenances, mais on s'accorde à prévoir que la prochaine récolte sera un peu supérieure à celles de l'an dernier.

Les affaires traitées cette semaine sur notre marché de la matière première ont eu des allures très différentes suivant les diverses provenances. Alors que les soies de France et d'Italie, tant les grèges que les ouvrées, ont été très calmes, à prix stationnaires, un certain nombre de propositions en grèges de Syrie (soies nouvelles) ont trouvé preneurs sur la base de 63 à 67 fr., suivant qualité.

Exportations des soieries françaises pendant les quatre premiers mois

	1907	1906	1905
	(Milliers de francs)		
Tissus de soie pure unis	61.272	44.114	45.743
— — façonnés	176	284	485
Tissus de soie mélangés unis	24.658	24.041	28.150
Gazes et crêpes	622	701	576
Tulles et dentelles	12.046	9.098	9.768
Passementerie de soie pure	667	717	855
— — mélangée	424	287	272
Rubans de soie pure	19.274	9.636	3.974
Rubans de soie mélangée	7.275	6.942	9.254
Tissus divers en soie artificielle	288	504	214
Autres articles	1.501	1.343	881
Totaux	128.203	97.667	100.172
Colis postaux	13.781	11.731	12.016
	141.984	109.398	112.188

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 mai, à 11.729 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 11.603 au 15 mai.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 12.611 tonnes, dont 6.947 provenaient de l'Amérique du Nord, 1.405 de l'Espagne et du Portugal, 1.200 du Chili, 1.200 de l'Australie et 1.859 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 12.485 tonnes.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	10 mai 1907	16 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	100 10 .	102 . .	101 15 .	101 .. .	99 1 8
A 3 mois	99 15 .	101 5 .	98 15 .	99 10 .	95 1 8
Etain : disponible	192 10 .	189 . .	189 10 .	189 15 .	187 . .
— à 3 mois	188 .. .	185 5 .	185 ..	185 15 .	189 15 .
Plomb anglais : disp.	20 5	20 5	20 2 6	20 7 6	20 1 2
— espagnol : —	19 17 6	19 17 6	19 15 .	20 .. .	20 5 .
Zinc : disponible	25 17 9	26 .	25 15 .	25 .. .	24 5
—					
Glascow					
Fonte disponible	61 2	61 9	60 3	60 5	57 11

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	25 mai	6 juin
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	268 ..	266 ..
— Chili, 1res marques	272 ..	270 ..
— en lingots et plaques de laminage	282 50	280 50
— en lingots propres au laiton	287 ..	283 ..
— en cathodes	292 ..	289 ..
Étain Banka	514 ..	508 ..
Plomb, marques ordinaires	56 75	56 50
Zinc de Silésie	71 50	71 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 5 juin 1907.

La situation financière de l'Allemagne. — Les réformes financières. — Le marché monétaire. — Les échanges d'or avec l'étranger.

On ne montre toujours pas grande activité à la Bourse de Berlin ; il est cependant incontestable que les tendances se sont un peu améliorées depuis la dernière semaine. Il n'y a pourtant pas lieu de montrer beaucoup d'optimisme : les grèves que je vous avais signalées dans ma dernière lettre persistent sans qu'on entrevoie encore aucune solution. Les pronostics quant à l'avenir de notre grande industrie deviennent de jour en jour moins favorables, et ce fameux « apogée », sur l'arrivée duquel les avis étaient contradictoires, apparaît à tous comme de plus en plus proche.

La mauvaise tenue de nos fonds d'Etat n'est pas sans inquiéter aussi. Cette mauvaise tenue vient exclusivement de la mauvaise situation des finances impériales. Vous vous rappelez tous les efforts qu'on a faits, dans ces dernières années, pour supprimer les déficits qui s'accumulent sans répit et qui vont en s'accentuant d'année en année. On a apporté dans notre système financier des remaniements importants ; on a augmenté les impôts existants ; on en a créé de nouveaux. Rien n'y a fait : le gouffre du déficit se creuse sans cesse. Quant aux plaintes des Etats particuliers dont les contributions matriculaires augmentent sans cesse, elles sont journalières. Pour 1907, les Etats allemands auront à verser, en contributions matriculaires non couvertes par des rentrées, 84 millions de marks, soit 64 millions de plus que les prévisions les plus accentuées. Et encore, pour ne pas dépasser ce chiffre de 84 millions, n'a-t-on pas mis en vigueur les lois déjà votées par le *Reichstag* sur l'augmentation des traitements des fonctionnaires.

Comment sortira-t-on de cette situation inextricable? Le gouvernement avait parlé de créer un impôt d'Empire sur le revenu. Ce fut partout un tel *tolle* qu'il n'en est plus question à cette heure. Augmentera-t-on les impôts déjà augmentés il y a deux ans ? Jamais le *Reichstag* ne se prêtera à cette nouvelle hausse du prix des objets de première consommation. Les agrariens ne veulent pas entendre parler d'un impôt sur l'eau-de-vie. On se heurte partout à d'insurmontables difficultés. Et pourtant, l'on ne peut se résigner au régime des emprunts à jet continu.

Il faudrait reformer tout le système fiscal et financier de l'Allemagne : élaguer, remanier et assainir sans merci. Mais on se trouve gêné par tant de questions politiques — de politique générale et particulière — qu'il est à prévoir qu'on n'aura pas recours à ce grand moyen. Alors on restera réduit aux remèdes empiriques ; la situation financière s'aggravera encore et les cours de nos fonds d'Etat sont menacés de plus de faiblesse encore.

Sur le marché monétaire on ne constate aucune tendance précise. Les rentrées de numéraire à la *Reichsbank* augmentent mais, par contre, les demandes d'escompte ont augmenté aussi depuis quelques jours. A la Bourse, la liquidation s'est passée sans incident et sans difficulté. Sur le marché libre, l'escompte est aux environs de 5 0/0.

Nos échanges d'or avec l'étranger nous ont été plus favorables en avril qu'en mars : l'importation d'or a dépassé de près de 14 millions de marks celle d'avril 1906, mais l'exportation a dépassé de 9 millions celle du même mois. Il n'en reste pas moins un solde en notre faveur. Dans les quatre premiers mois de l'année, l'importation de l'or ne s'est élevée qu'à 36.8 millions de marks et l'exportation qu'à 21.2 millions. Le solde en notre faveur n'est donc que de 15.6 millions de marks, contre 40.2 millions dans la même période de 1906.

En dépit de ce que je vous ai dit plus haut sur la méfiance qu'inspire l'avenir de nos industries, la situation des marchés charbonniers et métallurgiques reste fort bonne. La consommation intérieure de charbon est toujours élevée et la demande pressante. Les stocks sont épuisés et les prix ont des tendances à hausser. Sur le marché sidérurgique, la fermeté ne se dément pas non plus.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	31 mai	Dif. 22 mai	31 mai	Dif. 22 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	953.141	— 31.661	1.011.568	— 42 169
Billets du Trésor	85.065	+ 0 555	36.788	+ 1 046
Billets d'autres banques	11.090	— 21.211	8 654	— 22.789
Lettres de change	1.069.451	+ 58.633	876.815	+ 69 351
Prêts sur titres	80 959	+ 17 760	77.087	+ 14.605
Valeurs	68.663	— 29 132	6.246	— 32.950
Divers	96.490	— 14.483	138 666	+ 5.883
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(unver.)	180.000	(unver.)
Réserve	64.814	(unver.)	64.814	(unver.)
Circulation de billets	1.419.051	+ 67.915	1.323 412	+ 54.620
Autres engagements à vue	654.424	— 87.989	558.706	— 64.396
Divers	37.570	+ 0.535	28.492	+ 0.753

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 avril	820	1 595	592	1.172	109	— 206	5 ½
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	»
23 »	942	1.416	609	977	66	+ 113	»
30 »	898	1.510	585	1.041	104	— 47	»
7 mai	895	1.462	602	1.036	82	— 7	»
15 »	935	1.408	678	1 032	79	+ 111	»
22 »	985	1.351	742	1.002	63	+ 223	»
31 »	953	1.419	654	1.060	81	+ 110	»

Le Commerce extérieur en mars et avril 1907. — Les importations et exportations des mois de mars et avril accusent une très sensible augmentation sur celles des mêmes mois de 1906.

En avril 1907 l'importation a été de 5.156.905 tonnes et, en mars-avril, de 10.205.418 tonnes contre respectivement 4 millions 19.764 et 7.419.435 tonnes, dans les mêmes périodes de 1906.

L'exportation a été en avril 1907, de 3.973.838 tonnes et, en mars-avril, de 7.576.054 tonnes, contre respectivement 3 millions 291.286 et 6.208.193 tonnes dans les mêmes mois de 1906.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 6 juin 1907.

Après un début assez ferme, les tendances à la lourdeur ont de nouveau prévalu et la cote entière a fléchi. On est resté faible jusqu'à la fin.

Les fonds allemands ont perdu leur précédent niveau. Les fonds étrangers ont été, en général, mieux tenus, sauf les Russes.

Les valeurs financières et industrielles ont fini sur des moins-values sensibles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 60 ; 4 0/0 Russe 74 5/8 ; Lombards 25 40 ; Méridionaux, 142 3/4. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 4 juin 1907.

La situation monétaire. — Les Banques étrangères en Angleterre. — Les chiffres revisés du commerce extérieur britannique en 1906. — La question du Home Rule.

Les capitaux ont été assez activement demandés durant la dernière huitaine, par suite des besoins de fin de mois, et il a fallu avoir de nouveau recours à la *Banque d'Angleterre*. Or, si l'on remarque que l'on approche de l'époque où il est nécessaire que cette insti-

tution renforce sa réserve en prévision des besoins d'automne, et que d'autre part, par suite de la concurrence qu'elle rencontre sur le marché libre de la part de l'étranger, et en particulier de Paris, il ne semble pas qu'elle puisse compter sur les arrivages d'or à Londres, on est amené à penser que la Banque ne pourra pas procéder à une réduction prochaine du taux de son escompte. Il est vrai que le numéraire commence à rentrer de la province. C'est ainsi que le dernier bilan accuse, malgré une sortie de 517.000 liv. st. d'or pour l'étranger, une augmentation de 184.000 liv. st. à la réserve, grâce aux rentrées de la circulation intérieure. L'encaisse métallique a gagné 95.000 liv. st. Les déboursés du gouvernement ont produit la diminution de 253.000 liv. st. du compte de l'Etat. Les comptes particuliers ont augmenté de 670.000 liv. st. par suite des rentrées de la circulation et des avances consenties par la *Banque d'Angleterre*. Pour cette dernière raison, les valeurs diverses du portefeuille se sont accrues de 188.000 liv. st., les valeurs d'Etat n'ont pas changé.

La réserve atteint maintenant 24.864.440 liv. st; elle était de 23.176.677 liv. st. à la même date de l'année dernière; le rapport de la réserve aux engagements est actuellement de 46 7/8 0/0, il ne dépassait pas 43 7/8 pour cent au 30 mai 1906.

Je vous envoie par ce même courrier quelques statistiques se rapportant aux *joints-stock banks* du Royaume-Uni, qui font bien ressortir la puissance financière de ces Etablissements. Il ne faudrait pas, toutefois, négliger les Institutions ayant leur siège à l'étranger, et qui, par des succursales ou agences, prennent une part assez active aux affaires. On ne compte pas moins de 27 de ces établissements, ayant un capital versé de 76.429.000 liv. st., avec une valeur de Bourse de 138 millions 214.000 liv. st. Dans ces chiffres sont compris le capital de plusieurs grandes banques françaises et allemandes, ainsi que celui de quelques autres établissements n'ayant qu'un nombre insignifiant d'actionnaires britanniques.

Mais, en dehors de ces Institutions, il est 13 autres banques qui, bien qu'essentiellement anglaises, ont adopté, néanmoins, une nationalité étrangère, en vue de jouir d'une liberté d'action plus grande, dans les pays où elles exercent leur activité. Le capital versé de ces 13 établissements était, à fin avril, de 10.149.700 liv. st. avec une valeur de Bourse de 28.408.000 liv. st. Bien que, à raison de la situation géographique de leur siège principal d'opération, ces banques opèrent souvent dans des conditions fort différentes, presque toutes ont vu leurs affaires progresser au cours du dernier exercice,

Le bénéfice total, qui avait été de 1.927.804 liv. st. en 1905, s'est élevé à 2.075.273 liv. st. en 1906, soit une augmentation de 147.469 liv. st. Malgré cette situation prospère, ces 13 banques ont distribué à leurs actionnaires 6.875 liv. st. de moins que pour l'exercice précédent. Par contre, la dotation des réserves a été augmentée de 206.552 liv. st., tandis que le montant total des reports est passé de 495.485 liv. st. à 517.476 liv. st.

Le *Livre Bleu* qui vient de paraître, relatif au commerce extérieur britannique pendant l'année 1906, n'apporte que de très légères modifications aux chiffres qui ont été publiés à la fin de l'année dernière par les soins du *Board of Trade*. C'est ainsi que les importations, qui avaient été alors évaluées à 607.897.893 livres sterling, sont maintenant fixées à 607.888.500 liv. st., tandis que les exportations se chiffrent maintenant à 375.575.338 liv. st., au lieu de 375.672.913 liv. st., d'après les statistiques antérieures. En 1905, les importations avaient été de 565.019.917 liv. st. et les exportations de 329.816.614 liv. st. Les possessions britanniques figurent pour 142.200.000 liv. st. environ dans le chiffre des importations et pour 121.300.000 liv. st. dans celui des exportations.

J'ai eu l'occasion de vous entretenir, dans une correspondance précédente, du projet de loi déposé le 7 mai par M. Birrell, au nom du gouvernement, relativement à la question irlandaise. Ce projet tendait à l'établissement d'un Conseil administratif de 107 membres, dont 82 élus, 24 nommés et le secrétaire d'Etat. Le cens électoral était celui des Conseils de Comtés comprenant par conséquent le vote des pairs et des femmes. Ce Conseil administratif devait contrôler huit départements d'administration intérieure sur quarante-cinq qui existent. Il devait s'occuper notamment de l'instruction technique, de l'éducation nationale, de l'enseignement secondaire et aussi du gouvernement local. La direction de la police et l'administration de la loi sur la répartition des terres restaient en dehors de sa sphère. Le vice-roi conservait, au nom du Parlement impérial, le droit de suspendre l'exécution de tout ordre du Conseil, appel pouvant être fait à la Chambre des Communes contre ce veto du représentant de la couronne. En vue d'assurer le bon fonctionnement de la nouvelle loi, le gouvernement proposait la création d'un fonds spécial, appelé Fonds Irlandais, où il devait être versé une somme 650.000 liv. st. en plus des 2.000.000 de livres sterling que coûtent actuellement les huit départements qui rentraient sous son administration.

Les événements ont donné raison à M. Balfour qui, le jour du dépôt du projet, disait que celui-ci ne donnerait pas satisfaction aux Irlandais.

Quoi qu'il en soit, sir Campbell Bannerman a décidé d'abandonner le bill relatif à l'Irlande et de présenter, au cours de la présente session, le bill visant la réintégration des tenanciers irlandais évincés.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERR

6 Juin 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.952 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.502.000
Total	51.952 0 0	Total	51.952.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.124.000
Réserve et profits et pertes	3.260.000	Portefeuille et avances	30.094.000
Trésor et administration publique	9.945.000	Billets en réserve	22 909.000
Comptes particuliers	41 587.000	Or et argent monnayés	1.272.000
Billets à sept jours, etc.	54 000		
Total	69.399 000	Total	69.399.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
18 avril	35.895	28 550	57.678	49.773	25.795	44 65	4½
25 »	36.191	28.737	57.663	49 053	25.904	45 32	4
2 mai	35 758	29.165	55 333	48 165	25 043	45 21	»
9 »	35.585	28 958	53 695	46 442	25 077	46 70	»
16 »	34.949	28 709	52 275	44.602	24.590	46 97	»
23 »	35.442	28 912	52.625	45.874	24.680	46 83	»
30 »	35 237	28 972	53 642	45 062	24.864	46 82	»
6 juin	34.774	29.043	51.532	45.218	24.181	45 87	

Les Joint Stock Banks. — L'*Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les *Joint Stock Banks* et toutes les Banques privées qui communiquent leurs comptes.

Au 31 décembre 1906, le capital versé de toutes les *Joint Stock Banks* s'élevait à 79.380.000 liv. st. Au 31 décembre 1905, il était de 79.440.000 liv. st., soit une diminution de 60.000 liv. st.

Voici comment se présentait la situation du capital et des réserves de ces Sociétés au 31 décembre dernier :

	Capital et réserve à fin décembre		
	1906	1905	Différence
	(En livres sterling)		
Angleterre (y compris l'île de Man et les îles de la Manche)	104.170.000	104.129.000	+ 41.000
Ecosse	17.339.000	17.246.000	+ 93.000
Irlande	11.359.000	11.320.000	+ 39.000
	132.868.000	132.695.000	+ 173.000

Le capital versé n'est que de 62.755.000 liv. st. pour les Banques de l'Angleterre, de 9.316.000 liv. st. pour les Banques d'Ecosse et de 7.309.000 liv. st. pour les Banques d'Irlande.

Voici les chiffres les plus intéressants fournis par les bilans des *Joint Stock Banks* anglaises; ces chiffres donnent une idée de leur puissance :

	31 déc. 1906	31 déc. 1907
Nombre des Banques, y compris la Banque d'Angleterre	60	56
Nombre des succursales	4.581	4.840
Valeur au cours du jour du capital versé £	196.358.100	189.444.700
Capital souscrit	231.421.725	230.383.165
Capital versé	62.735.012	62.674.768
Réserves et profits non distribués	40.946.830	41.557.450
Billets au porteur	29.800.090	29.217.879
Acceptations	39.225.303	41.714.735
Créanciers divers	5.752.547	6.057.662
Dépôts et comptes courants	679.567.015	698.226.336
Espèces et valeurs à court terme	208.060.114	207.774.180
Titres en portefeuille	163.020.200	164.888.757
Escomptes et avances	441.020.328	459.682.281
Immeubles et mobilier	45.926.185	47.103.612

Les onze Banques d'Ecosse possèdent conjointement un capital souscrit de 29.163.140 liv. st, dont 9.316.070 liv. st. sont versées; leur circulation est peu importante : 7 millions 569.319 liv. st., mais leurs dépôts et comptes courants s'élèvent à 105.232.197 liv. st. Les titres en portefeuille représentent 31.194.797 liv. st.; les escomptes, prêts et avances sont de 71.203.404 liv. st.

Les neuf Banques d'Irlande ont ensemble un capital souscrit de 26.349.231 liv. st., dont 7.309.231 liv. st. versées; leur circulation est seulement de 6.379.343 liv. st. Leurs dépôts et comptes courants atteignent 54.697.439 liv. st.; les titres en portefeuille ont une valeur de 19.261.555 liv. st.; les escomptes, prêts et avances s'élèvent à 42.096.663 liv. st.

En ce qui concerne la Banque de Guernesey et la Banque de l'île de Man, les chiffres sont les suivants : capital souscrit : 400.000 liv. st.; capital versé : 80.000 liv. st.; circulation : 64.553 liv. st.; dépôts et comptes courants : 1.043.798 liv. st.; titres en portefeuille : 425.403 liv. st.; escomptes, prêts et avances : 648.204 liv. st.

Voici, maintenant, la situation des *Banques privées* qui publient leurs comptes :

	31 déc. 1906	31 déc. 1907
Nombre de Banques	12	11
Capital des associés et réserve £	4.393.905	4.255.079
Dépôts et comptes courants	27.775.019	26.749.013
Billets au porteur	83.523	74.025
Espèces et valeurs à court terme	7.271.529	6.662.138
Titres en portefeuille	10.150.516	9.076.640
Avances	14.738.630	15.238.405

Il convient de signaler, dans le nombre des banques de l'Angleterre, la diminution de 1 *Banque privée* et de 4 *Joint Stock Banks*, dont trois : la *Graven Bank*, la *Devon and Cornwall Banking C°*, la *Wakefield and Barnsley Union Bank*, ont fusionné avec d'autres institutions plus puissantes, et une autre, la *Merchant Banking C°*, est entrée en liquidation volontaire.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 juin 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 477.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Echange, la physionomie du marché est inactive. Les *Consolidés* s'échangent à 83 5/8.

L'*Italien* s'inscrit à 102 1/4; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 1/8; le *Turc unifié* se retrouve à 93 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 87 3/4; l'*Anaconda* se traite à 11 3/8; la *Tharsis*, à 7 1/4.

Les mines d'or sud-africaines sont fermement tenues.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont peu activement traités.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 172 1/4; *Erié*, 22 1/4, *Louisville*, 115 ./.; *Atchison*, 90 1/2, *Norfolk*, 85.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 4 juin 1907.

Le nouveau « Reichsrath » autrichien. — Deux grands partis. — Hostilité à la Hongrie.

Il vient de se passer en Autriche un événement qui amènera des transformations profondes dans la vie politique et économique de l'Empire. Le suffrage universel y a fonctionné pour la première fois et le nouveau *Reichsrath* est si foncièrement dissemblable des précédents qu'on peut prédire une orientation absolument nouvelle des destinées du pays.

L'histoire de l'introduction du suffrage universel, en Autriche, est piquante. Le point de départ a été en Hongrie. Le président du Conseil, général Fejervary, ayant été aux prises avec un Parlement où les séparatistes avaient la majorité et en abusaient menaça de dissoudre cette Chambre issue du suffrage restreint et d'en faire réélire une autre par le suffrage universel. Cette menace calma si bien et si vite l'effervescence de la majorité, que M. Fejervary la renouvela souvent. Et pour ne pas laisser croire à une feinte, pour faire prendre ses projets au sérieux, il ne négligeait aucune occasion de vanter l'excellence du suffrage universel aux députés censitaires.

L'effet de cette campagne fut tout à fait inattendu : ces augustes paroles s'envolèrent par-dessus les murs du Parlement de Buda-Pesth, au delà des frontières hongroises et tombèrent, à Vienne, dans un terrain fécond. Dès 1904, les partis avancés avaient signalé que l'incurable impuissance du Parlement autrichien provenait du mode compliqué, suranné et réactionnaire de son recrutement. Et de fait, on ne pouvait rien imaginer de plus extravagant que l'ancien régime censitaire des cinq curies où, par exemple, six grands propriétaires avaient autant de députés que 100.000 petits bourgeois. Les libéraux autrichiens reprirent pour leur compte les discours du ministre hongrois; l'opposition développa ses raisons et s'en fortifia : ce que le gouvernement estimait bon pour la Hongrie, il ne pouvait le trouver mauvais pour l'Autriche. L'argument était sans réplique. La campagne pour le suffrage universel, timide auparavant, en tira une telle activité, une telle puissance que la Couronne dut céder : elle proposa une loi qui l'établissait. Les discussions furent longues : elles traînèrent sous trois ministères. Enfin, la réforme fut votée et le suffrage universel vient de fonctionner.

La composition du nouveau *Reichsrath* est bien déconcertante. Le classement suivant paraît assez exact : sur 410 députés élus, on compte 86 socialistes, 64 antisémites, 24 Allemands libéraux, 25 membres du parti du peuple allemand, 18 agrariens allemands, 18 allemands radicaux, 31 membres du centre clérical, 22 Jeunes-Tchèques, 5 Vieux-Tchèques, 33 agrariens tchèques, 11 Tchèques cléricaux, 10 Tchèques radicaux, 24 Slovènes, 14 Italiens, 5 Roumains, 5 Ruthènes, 8 Croates, 2 Serbes, 1 Polonais, 2 Tchèques sans parti, 2 Allemands sans parti.

Il reste encore à attendre les élections de la Galicie et de sept circonscriptions dalmates.

Les deux caractéristiques de ces élections sont le succès extraordinaire des socialistes, qui forment à eux seuls un sixième de la Chambre, et la disparition complète des partis qui incarnaient les grandes nationalités. Par cette dernière circonstance, elles constituent même un grave échec pour le gouvernement, les ministres dits nationaux représentant des partis qui viennent de cesser d'exister.

Par ce fait, les anciennes batailles des nationalités, qui avaient fait perdre au *Reichsrath* tant de séances et l'avaient discrédité par tant de scandales retentissants, appartiennent à un passé disparu. Ces combats finissent faute de combattants.

Les deux grands partis qui vont se disputer la prépondérance au *Reichsrath* sont les socialistes et les chrétiens-sociaux, et aux luttes des nationalités se substitueront les luttes sociales. Elles menacent d'être âpres, car les deux partis en présence ne sont formés que de violents. Rien ne pourra empêcher que les socialistes et les chrétiens-sociaux ne soient constamment aux prises, car, entre eux, il n'existe aucun parti pour les séparer ou les concilier : les représentants de la grande bourgeoisie libérale, qui auraient pu faire tampon entre les ennemis et amortir les chocs, n'ont pu rentrer à la Chambre. Le gouvernement devra marcher sous la poussée des socialistes ou à la remorque des cléricaux-antisémites.

La composition de ce Parlement, qui a surpris les sphères politiques, a mal influencé les sphères financières et industrielles. Celles-ci se rendent bien compte qu'elles n'ont guère d'amis parmi les nouveaux députés. Quoique pour des raisons ou des passions différentes, socialistes et chrétiens-sociaux montrent une hostilité égale à la Bourse et aux grandes Compagnies. Aussi le monde de la Bourse craint-il de voir peser bientôt sur lui cette écrasante législation que les députés allemands ont imposée à la Bourse de Berlin. Quant aux grandes entreprises financières et industrielles, elles devinent dans les socialites des adversaires acharnés, et n'attendent chez les chrétiens-sociaux aucun défenseur, même timide.

Mais une inquiétude plus grande encore est née au sujet de l'attitude du nouveau Parlement dans la question qui domine actuellement toute la vie de l'Empire : celle des relations de l'Autriche avec la Hongrie. Or, cette Chambre va jouer dans le conflit qui divise les deux pays le rôle connu de l'huile sur le feu. Il est hors de doute que ce *Reichsrath* va pousser la querelle au point aigu où la séparation sera inévitable. A Buda-Pesth, on en paraît tellement sûr, que les séparatistes triomphent bruyamment et saluent dans le Parlement autrichien l'instrument de leur prochaine libération.

En dehors de ses revendications politiques dont la principale est l'emploi de la langue hongroise dans le commandement et le service de la portion hongroise de l'armée, le parti de l'Indépendance a des revendications économiques bien autrement dangereuses. Il réclame l'autonomie douanière de la Hongrie, la faculté pour elle de conclure directement des traités de commerce avec l'étranger et de s'y faire représenter par des consuls hongrois, enfin la création d'une Banque d'Etat hongroise. Cette séparation économique équivaudrait à un divorce complet entre les deux parties de l'Empire.

Jusqu'ici, la tactique des gouvernements et parlements autrichiens a été de ne céder à la Hongrie, que pouce par pouce, de défendre le *statu quo* avec acharnement, avec toutes les ressources des lois et de la diplomatie et de maintenir, par des prodiges d'habileté et de finesse, l'unité branlante de la Monarchie.

Les deux grands partis qui dominent le *Reichsrath* actuel ne s'embarrasseront pas de ce souci. Un des articles de foi des chrétiens-sociaux est la haine de la Hongrie et de tout ce qui est hongrois. La terre « judéo-magyare » leur apparaît comme une contrée ennemie et l'on se souvient que quand leur chef, le docteur Lueger, se rendit dernièrement à une invitation de la municipalité de Bucaresth, il fit un long détour pour ne pas se souiller sur le sol hongrois. Les chrétiens-sociaux estiment qu'il ne faut pas traiter avec les Hongrois, ne leur faire aucune concession et accepter la rupture avec joie. Tout au plus quelques-uns

Avec moins de violence, les socialistes estiment que la rupture entre l'Autriche et la Hongrie ne serait guère regrettable. Ils ont affirmé cette opinion en divers Congrès, notamment à celui de Vienne de 1903. Une séparation des deux pays briserait la puissance de l'impérialisme et du militarisme qu'ils cherchent à secouer. Au surplus, disent-ils encore, le système dualiste doit être aboli uniquement parce qu'on dépense infiniment trop d'argent et de peine pour le maintenir.

Il est donc bien vrai que l'Autriche-Hongrie vient d'entrer dans une phase nouvelle de son existence. Le renouvellement du compromis qui maintient et détermine les rapports entre l'Autriche et la Hongrie est, depuis des années, l'œuvre vitale à la solution de laquelle tous travaillaient. La Chambre autrichienne, sortie de la première consultation du suffrage universel, arrive avec la volonté de ne rien faire pour éviter une rupture violente.

Le Commerce extérieur de la Hongrie en 1906. — Nous avons publié, dans notre numéro 802, le commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie. Voici les chiffres du commerce extérieur de la Hongrie seule, avec la comparaison des années précédentes :

Années	Commerce général	Import.	Export.	Plus-value exp. Moins-value imp.
	(Millions de couronnes)			
1901......	2.443	1.148	1.265	+ 118
1902......	2.482	1.158	1.324	+ 165
1903......	2.568	1.215	1.352	+ 137
1904......	2.684	1.329	1.355	+ 27
1905......	2.762	1.364	1.398	+ 35
1906......	2.913	1.468	1.444	— 24

Ainsi, le commerce de la Hongrie, qui d'habitude donne des bilans actifs, a donné en 1906 un bilan passif, car il a été importé pour 24 millions de plus qu'il n'a été exporté.

Cela provient de ce que la moisson ayant été abondante, la population a eu plus d'argent pour faire des achats, ce qui a causé une importation plus forte.

De plus, le besoin de charbon, plus grand cette année que les autres, est un des motifs pour lesquels le bilan commercial de la Hongrie est si faible.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 5 juin 1907.

Bourse sans affaires, mais avec un certain tassement des cours. Les valeurs industrielles sont calmes.

On a coté le Mobilier Autrichien 654 50 ; les Lombards, 130 50 ; la Lænderbank, 440 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 672 50 ; l'Alpine, 575 50 ; Clôture lourde.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 4 juin 1907.

Le marché à terme. — Le marché du comptant. — Les charbonnages. — Les valeurs sidérurgiques.

Malgré une timide tentative de reprise qui a eu lieu au milieu de la semaine écoulée, sur la nomination en France de la Commission sénatoriale du budget, dont les membres sont, en majorité, hostiles au projet Caillaux, c'est encore la faiblesse qui reste la note dominante du marché.

Ici, malgré que le taux d'argent pour les reports n'ait pas été augmenté, bien plutôt parce que les positions sont minimes que parce que l'argent est offert, le marché est demeuré inactif et faible, les places étrangères venant, par leurs offres, arrêter tout élan de la spéculation. A Londres et à Paris, la liquidation de fin mai n'a pas été sans tiraillements et des positions importantes ont dû être liquidées venant apporter leur contingence de faiblesse au parti actuellement triomphant des baissiers.

Ceux-ci ont eu beau jeu également à New-York avec la hausse des cotons et des céréales, ainsi qu'avec la perspective de grosses émissions nouvelles, facteurs

que le bilan des Banques associées, moins favorable que celui de la semaine dernière, est encore venu aggraver; les prêts et les dépôts sont en augmentation de 13 1/2 millions et 15 1/2 millions de dollars respectivement, la réserve en diminution de près de 3 millions de dollars, et on craint encore de nouveaux et importants envois d'or vers l'Europe. Ces envois, il est vrai, sont nécessités par les importations énormes qui ont lieu actuellement vers le nouveau continent et qui prouvent l'état de prospérité intensif du commerce et de l'industrie en Amérique, mais le fait immédiat est une tension monétaire inusitée et la Bourse ne veut tenir compte que du seul facteur défavorable.

Pour l'instant le pessimisme est à l'ordre du jour au pays yankee et les grands meneurs, pour la plupart actuellement en Europe, laissent faire et n'ont aucun souci de tenir les cours, se réservant de rentrer dans le marché au moment opportun.

Enfin, les grèves du Rand au Transvaal, celle des inscrits maritimes en France, ainsi que l'agitation provoquée par la crise viticole sont autant de facteurs défavorables qui pèsent sur le marché et empêchent les capitaux de s'employer en valeurs de Bourse.

Notre marché du comptant tient assez bien tête à l'orage, notre *Rente Nationale*, à 98, a même une plus-value à enregistrer, ainsi que les *Rentes Congolaises*, qui sont très soutenues.

En valeurs de banque, la *Nationale* fléchit à 4.490, contre 4.530, la Part de réserve à 3.875, contre 4.005; *Caisse Générale de Reports* soutenue à 1.340. Pour la première quinzaine de juin, cette Société a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine un intérêt de 3.61 0/0 net; l'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 215 millions de francs.

Tramways et Chemins de fer assez discutés.

Les cours de nos valeurs métallurgiques et charbonnières se maintiennent avec à peine un peu de lourdeur, comparativement à ceux de la semaine dernière. Si le capitaliste n'achète pas actuellement, par prudence, il est aussi trop prudent pour se défaire de titres qu'il sait bons et de rendements rémunérateurs.

Les nouvelles de l'industrie, en général, demeurent satisfaisantes: un peu de calme en sidérurgie amené par la saison estivale où nous entrons, mais toujours grande animation en charbonnages, dont les produits sont vendus avant abatage, les carreaux des mines restant toujours dépourvus de combustibles.

En charbons domestiques, des marchés ont été conclus pour jusque fin mars 1908.

Les transports par eau sont très actifs et le service des transports par voie ferrée s'est amélioré. Notre nouveau ministre paraît disposé à procéder à l'augmentation du matériel roulant, ce qui sera profitable non seulement à nos industries charbonnières, mais également à nos industries métallurgiques.

Il est certain qu'il y a beaucoup à faire ici pour l'amélioration des transports et on signale ce fait assez amusant, que l'Administration des Chemins de fer de l'Etat possède, en tout et pour tout, deux wagons spéciaux à plate-forme pour le transport des grosses chaudières; or, de ces deux wagons, l'un n'est pas encore en service et l'autre est en réparation, de sorte que nos industriels, qui ont de grosses commandes, ne peuvent en faire livraison, et l'on cite une seule maison, qui a dix chaudières toutes prêtes, qui reste en souffrance faute de moyen d'expédition.

En France, la situation est excellente; en Allemagne, il y a une véritable disette de combustibles et, en Angleterre, on nous signale une hausse des prix.

En somme, la caractéristique générale des marchés étrangers est la rareté des combustibles et de la fonte.

C'est l'Angleterre qui, jusqu'à présent, s'est chargée de fournir les demandes qui viennent d'Amérique ou même des autres marchés européens, mais les stocks diminuent chaque semaine et ils commencent à s'épuiser.

De Middlesborough, on dit que la demande en fonte Cleveland dépasse de beaucoup la production; jamais il n'en est sorti des quantités aussi considérables des magasins Connal; les enlèvements du mois de mai excèdent tout ce que l'on a vu précédemment et ils seraient plus importants encore, n'était l'insuffisance des moyens de transports.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) pendant le mois de décembre 1906, s'élèvent à 19.101.211 fr. 41, contre 19.971.339 fr. 67 pour le même mois de l'année précédente, soit une diminution de 870.120 fr. 26. Le total de ces recettes a été de 258.833.950 fr. 11 pour les douze mois de 1906 et de 247.568.731 fr. 50 en 1905, montrant pour 1906 une augmentation de 11.265.218 fr. 61. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits en décembre, s'élève à 254.516 fr. 09, contre 219.019 fr. 01 en 1905, soit une augmentation de 68.055 fr. 34 pour les douze mois de l'année 1906.

Voici, pour le mois de décembre, quelles ont été les recettes comparatives des chemins de fer concédés :

	Décembre		Différence en 1906
	1905	1906	
	—	—	—
Flandre occident.	294.956 86	307.817 78	+ 12.860 92
Nord belge......	1.822.213 63	1.756.905 58	— 65.308 05
Chimay.........	78.232 09	74.043 78	— 4.188 31
Malines-Terneuz.	249.087 49	263.261 10	+ 14.173 61
Term.-St-Nicolas	25.439 91	26.628 73	+ 1.188 82

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 3 juin 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La discussion de l'Adresse continue au Sénat sans qu'aucun incident interrompe la solennité de cette joute oratoire, qui se terminera, comme toujours, par l'approbation de ce document. Les solidaires catalans ont développé, à peu près, leur programme qui amènerait la formation de régions autonomes à plusieurs points de vue.

La Chambre n'a pas fini encore de discuter la validation des pouvoirs, mais ce n'est plus qu'une affaire de quelques jours. Ainsi que j'ai eu l'occasion de l'écrire, on attend impatiemment que le ministre des Finances puisse lire ses projets, ce qui n'aura lieu qu'une fois la Chambre constituée. Le mystère le plus impénétrable continue à régner sur les modifications ou créations budgétaires à appliquer en 1908 et cette incertitude ne laisse pas d'influer un peu sur les cours de la Dette.

Les 47 millions de pesetas en obligations du Trésor au 1er juillet prochain ont été prorogés au 1er janvier 1908; cela semble indiquer que le ministre des Finances a l'idée de faire un emprunt assez considérable pour retirer ces titres et en même temps diminuer le solde des pagarès au pouvoir de la Banque d'Espagne; mais il peut se faire aussi que ce soit pour ne pas dégarnir le compte courant du Trésor jusqu'à la fin de l'année, époque à laquelle il pourra déjà calculer quelle sera la liquidation définitive de l'exercice.

La liquidation a eu lieu sans difficultés moyennant le paiement d'un report de 35 centimes au début, mais qui a baissé rapidement, à 30 puis à 25 centimes. L'abondance des disponibilités a permis aux reporteurs de partager les fonds entre Barcelone et Madrid sans que cette dernière place eût à souffrir d'un relèvement du taux de l'intérêt. Le comptant a coté de 82 65 à 82 55 0/0 et il est probable qu'il n'en bougera pas tant que les projets financiers ne seront pas connus. Les haussiers soupirent après une campagne qui leur permettra de regagner au moins une partie des intérêts qu'ils ont payés ; pensez donc que le 1er avril, le *4 0/0* clôturait à 82 65 et qu'il n'y a pas eu moyen

de lui faire regagner les deux mois d'intérêts courus, soit 52 centimes et ces messieurs seraient bien aises de le pousser jusqu'à 83 50 0/0 ou 84 0/0 et de consolider ce cours avant la fin du mois pour ouvrir les vacances avec le prix de 83 25 0/0 environ; je prends la moyenne de leurs aspirations.

Aujourd'hui le marché a été bien tenu et les cours ont fait preuve de fermeté mais sans avancer d'un pas; il en sera ainsi au moins pendant quelques jours.

Le 5 0/0 est ferme comme d'habitude, et si les projets du ministre des Finances ne l'atteignent pas et si le 4 0/0 parvient à se relever il gagnera aussi quelques centimes.

Actions : *Banque d'Espagne* de 448 à 450 ferment à 449; *Hypothécaires*, 227; *Hispano-Americano*, 152; *Castilla*, 70; *Espagnole de Crédit*, 104 50; *Tabacs*, faiblissent de 406 à 404 50 sur des rumeurs relatives aux projets de réorganisation du monopole; *Altos Hornos*, 259; *Duro-Felguera*, 42; *Construcciones Metalicas*, 68; *Chemin de fer de Langreo*, 97; les actions du trust des *Sucres* ont été un peu agitées cette semaine par des réalisations de bénéfices mais conservent en partie leurs cours du début : préférences à 83 et ordinaires à 43; *Explosifs*, 317 50; *Resineras*, 161.

Obligations : *Madrid*, 4 0/0, 88 25; 6 0/0, 102 60; 5 0/0, 97 75; 3 0/0, 72; *Madrilèna de Electricidad*, 100 50; *Chamberi*, 100; *Ariza*, 109 25; *Saragosse* C, 97 65; *Trésor*, 100 35; *Canfranc*, 96 75.

Le cours du change s'est tenu entre 111 25 et 110 75; assez demandé mais l'intervention du Trésor a suffi pour contenir la hausse; la situation du marché n'a pas varié et ne variera pas tant que le Trésor sera en mesure d'agir efficacement pour parer aux demandes extraordinaires, mais il faut se rappeler aussi que le jour où il n'y aura plus de réserve de métal jaune, le cours atteindra facilement 15 ou 20 0/0; on peut supposer qu'on n'en arrivera pas là, car ce fait serait très regrettable pour beaucoup de monde malgré qu'il remplirait d'allégresse les agrariens et beaucoup d'industriels.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	12 mai	19 mai	26 mai	3 juin
4 0/0 Intérieure	82 40	82 80	82 65	82 65
5 0/0 Amortissable	101 15	100 60	100 30	100 40
Banque d'Espagne......	448 ..	450 ..	448 ..	449 ..
— Hypothécaire...	225 ..	226 ..	227 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	... ..	406 50	406 ..	404 50
Chèques sur Paris	10 70	10 75	10 75	10 80
— Londres ...	27 84	27 81	27 75	27 86
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	101 30	101 60	... ..	101 95

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : + argent, 3 millions; — escomptes commerciaux, 4.3; + avances et crédits, 8; — circulation, 4.6; — comptes-courants, 11.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 19 mai (20 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	24.436 970	24.102.371	24 858 928	26 818.393
Asturies, Galice...	741	7.515.751	8 196 510	7.918.557	7 791.295
Valence à Utiel...	88	437 989	370.764	431 414	315 468
Lérida-Reus	103	569 152	602 795	642.826	681 843
San Juan de Las Abadesas	112	978 079	1.038 952	1 026 339	1 009.265
Almansa Valence.	524	6.955 864	5.857 668	6 195.826	6 302 467
Total Nord de l'Esp.	3.681	39 993 80.	40 169.061	41 070 838	43.009.731
Andalous	1.067	8 698 991	7 881 052	7 515 495	7 103 987
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.680	39 629 369	37 498.806	39 383 239	39 980 246
Sud de l'Espagne..	310	1.534.654	1 793 774	1.893 184	1.815 683

L'Emigration en 1906. — L'émigration constante que relèvent les rapports des autorités des principaux ports de la Péninsule a attiré l'attention du gouvernement et M. Gonzalez Besada, ministre de *Fomento*, a présenté un projet de loi que vous avez déjà signalé pour essayer d'enrayer ce mouvement; et il n'y a pas à nier que la Péninsule voit augmenter sa population, mais que celle-ci, qui atteint à peu près la moitié de celle de la France sur un territoire sensiblement égal, se trouve dans des conditions très désavantageuses pour résoudre le problème de l'existence. D'autre part, il faut bien tenir compte que, dans la région du Nord et du Nord-Ouest, l'émigration est indéniable, au même titre qu'elle l'est en France dans certaines régions (Auvergne et Béarn) par exemple, et que ces émigrants vont rejoindre dans d'autres pays des parents ou des amis, ce qui modifie le caractère de cet exode. Néanmoins, les recensements faits par le Service de statistique relèvent, de 1882 à 1906, 17.326 entrées et 354.748 sorties, ce qui laisse un déficit de 336.919 ou 13.477 par an en moyenne, et à ces chiffres il faut ajouter autant d'émigration clandestine. Mais ceci n'est qu'une moyenne et il faut dire que les départs n'ont commencé à se faire, sur une vaste échelle, que depuis trois ans : 30.144 en 1904; 64.030 en 1905; 52.863 en 1906.

En prenant le chiffre des deux dernières années, il aurait émigré 63 personnes sur 10.000, proportion très considérable sur une population de 40 habitants par kilomètre carré. Le gouvernement compte sur les bons effets de la colonisation intérieure pour retenir en Espagne une partie des expatriés et, quoiqu'il soit permis de se montrer sceptique au sujet du résultat des mesures proposées, il ne faut pas décourager ces initiatives.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 6 juin 1907.

Les négociations entre l'Espagne et l'Allemagne en vue d'un *modus vivendi* commercial se poursuivent activement. Le corps diplomatique à Tanger a nommé adjoint à l'ingénieur général des travaux publics au Maroc, M. Lloreno, espagnol. M. White, consul d'Angleterre est nommé représentant du corps consulaire comme surveillant des douanes. A la Bourse de Madrid, la tendance générale est calme. Le change sur Paris est à 11.10. Le *4 0/0 Intérieur* se retrouve à 82.55.

GRÈCE

La Banque Nationale de Grèce en 1906. — Le compte rendu de la *Banque Nationale de Grèce* pour l'année 1906 constate l'amélioration du change hellénique; la moyenne de la prime de l'or n'a été que de 10 0/0, au lieu de 13 0/0 en 1905: cette baisse doit être attribuée à un accroissement des importations d'or, du à l'amélioration du crédit hellénique à l'étranger, et aux envois de capitaux effectués par les émigrants. De plus, le développement des opérations de change de la Banque a contribué à enrayer les fluctuations excessives de la drachme.

En outre de ses opérations courantes, la Banque a prêté son concours à l'émission par le gouvernement hellénique d'un emprunt de 20 millions, gagé sur les revenus de la Caisse de la Défense nationale, déposés à la Banque en vertu de la loi; cet emprunt, dont une grande partie a été placée à l'étranger est remboursable en trente-six ans à partir de 1910.

Voici les principaux éléments de la situation de la Banque pour les deux dernières années :

	1905	1906
	(Milliers de drach.)	
Encaisse-or au 31 décembre	1.433	2.557
— argent —	665	537
Circulation —	126.084	129.219
Or à l'étranger —	40.422	47.778
Mouvement des escomptes..............	99.312	102.633
Portefeuille au 31 décembre............	22.419	21.113
Avances sur gages mobiliers au 31 déc..	15.109	17.983
Prêts hypothécaires........ —	57.482	62.345
Mouvement des comptes courants privés	323.399	409.405
Solde au 31 décembre..................	98.140	119.208
Dépôts de l'Etat et des Administrations publiques au 31 décembre............	29.794	31.348
Avances à l'Etat au 31 décembre........	78.278	76.278

Le bénéfice net de l'exercice 1906 s'est élevé à 3.974.064 drachmes; il a permis la répartition, à chacune des 20.000 actions de 1.000 drachmes formant le capital social, d'un dividende de 185 drachmes, au lieu de 180 drachmes qui avaient été distribuées en 1905.

AMÉRIQUE

CHILI

Message présidentiel. — Le Président de la République du Chili a adressé au Congrès, à l'occasion de l'ouverture des Chambres, qui se sont réunies en dépit de la continuation de la crise ministérielle, un message dans lequel il exprime l'espoir de voir se rétablir les relations diplomatiques avec le Pérou, afin de résoudre les différends territoriaux et d'affirmer la solidarité entre les deux républiques.

Les gouvernements chilien et argentin étudient une convention commerciale. Le Chili se fera représenter à la Conférence de La Haye. Le message présidentiel exprime la gratitude du Chili envers toutes les nations qui lui ont donné des témoignages de sympathie lors du tremblement de terre de Valparaiso. Les travaux de reconstruction de cette ville avancent aussi rapidement que possible. Il a été construit l'an dernier 151 kilomètres de chemins de fer et 958 kilomètres sont en construction. Le Président fournit des chiffres établissant que le budget s'équilibre. L'exportation en 1906 s'est élevée à 289.513.522 piastres-or, soit 520 millions de francs, et l'importation à 236.040.901 piastres-or, soit 425 millions de francs. L'importation de matériel industriel se monte à 72 millions de francs. L'exportation du cuivre s'est élevée à 52 millions de francs et celle des laines à 18 millions. Le Président a appelé l'attention sur le fonds de conversion de 77.282.257 piastres or, soit 140 millions de francs, qui sert à fixer la valeur du papier-monnaie. On prétend que l'opposition est résolue à faire passer une loi autorisant une nouvelle émission de papier-monnaie de 60 millions de piastres, soit 108 millions de francs.

COLOMBIE

La Situation économique. — Le Président de la république de Colombie a adressé récemment à l'Assemblée nationale un Message, dont nous extrayons le passage suivant, relatif à la situation économique de ce pays :

« La crise économique ressentie depuis l'année dernière, qui a été la conséquence naturelle, pour partie, d'une émission excessive de papier-monnaie officiel, n'a pas encore pris fin. Le Gouvernement a affecté au remboursement de ce papier la plus grande part des revenus publics, afin de rétablir sur des bases solides le crédit de la nation au dehors, justifiant par ces moyens l'adduction de capitaux étrangers pour la construction de chemins de fer et pour d'autres entreprises industrielles. Ainsi les impôts reçoivent un emploi fécond et rémunérateur. »

Dans le rapport du ministre des Finances qui accompagnait le Message présidentiel, était compris l'état, fourni par le directeur du *Banco Central*, des recettes du Trésor encaissées par cet établissement pour l'année 1906 et les mois de janvier et de février 1907.

Ces recettes ont été les suivantes :

	Piastres
Impôt sur les cigarettes	480.261 56
— l'abatage	32.863 78
— les allumettes	169.466 03
— le tabac	592.757 13
— les boissons nationales	1.076.356 68
— — étrangères	189.971 50
— les cuirs (exportation)	1.226.841 12
— — industrie	223.163 29
— le sel marin	530.197 81
— le timbre	280.311 99
— de Cesanare	2.828 91
— de Meta	6.250 »
— de San Martin	12 060 »
Droits de sortie	61.211 54
— de port	147.101 02
Mines de Santa Ana et de la Manta	10.000 »
Mines de Marmato et de Supia	16.000 »
Total	5.057.682 36

Le produit des droits de douane, ajoute le ministre des Finances, n'est pas encore exactement connu : il semble qu'il doive s'élever à 697.160 piastres. Les revenus du sel seraient de 495.127 piastres 89 pour les mines de Quesada et de 16.674 piastres 25 pour celles de Tunduma. Les mines d'émeraudes de Muzo rapporteraient à la Colombie environ 5 millions de francs.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois d'avril et pour les quatre premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Avril	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1902	109.169.8[illegible]3	75.822.268	+ 33.347.605
1903	109.827.215	87.682.106	+ 22.145.109
1904	109.880.405	83.521.882	+ 26.358.523
1905	129.358.229	95.636.142	+ 33.722.087
1906	144.492.000	107.327.000	+ 37.165.000
1907	157.455.000	129.279.000	+ 28.176.000
Quatre 1ers mois			
1902	446.634.000	307.538.000	+ 139.096.000
1903	501.499.000	351.709.000	+ 149.790.000
1904	490.614.000	346.482.000	+ 144.132.000
1905	496.021.000	406.969.000	+ 89.053.000
1906	602.260.000	431.670.000	+ 170.590.000
1907	667.954.000	511.982.000	+ 155.972.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Avril	Or	Argent
	(En dollars)	
1902	+ 979.437	+ 1.689.526
1903	+ 355.845	+ 1.033.898
1904	+ 9.180.288	+ 1.617.322
1905	— 1.277.183	— 242.259
1906	— 12.487.000	+ 1.417.000
1907	— 2.727.000	+ 942.000
Quatre 1ers mois		
1902	+ 10.313.000	+ 7.021.000
1903	— 5.406.000	+ 7.483.000
1904	— 8.547.000	+ 7.819.000
1905	+ 23.515.000	+ 5.836.000
1906	— 2.626.000	+ 7.868.000
1907	+ 8.670.000	+ 4.225.000

Marché Financier de New-York

New-York, 5 juin 1907.

Une circulaire du Département d'Etat prévient tout le service consulaire que les modifications du règlement des douanes convenues avec l'Allemagne entrent en vigueur le 1er juillet. Ces modifications s'appliquent aux importations non pas seulement de l'Allemagne, mais de tous les autres pays.

Après une conférence avec M. Roosevelt, le commissaire du commerce entre les Etats a annoncé hier soir que M. Harriman serait poursuivi avant le 1er juillet. Il serait contraint à s'expliquer sur les questions soulevées récemment à New-York.

A Wall-Street, l'annonce de la continuation des investigations contre le groupe Harriman et les ventes pour compte anglais affectent la première partie de la séance. Une légère amélioration se produit en clôture sous l'influence de la fermeté de certaines valeurs industrielles et la reprise du groupe Reading.

Les Chemins américains sont calmes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 87 7/8 ; ***Milwaukee***, 126 1/8 ; ***Erie***, 21 1/2 ; ***Reading***, 101 1/2 ; ***Canadian Pacific***, 167 1/2 ; ***Illinois Central***, 135 1/2 ; ***Louisville***, 111 5/8 ; ***N.-Y. Central***, 109 3/4 ; ***Union Pacific***, 131 3/8, ***Pennsylvania***, 119 1/2.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations

pendant les sept premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 (juillet 1906-janvier 1907) :

Importations (Valeur de facture)

	Sept premiers mois		
	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
	(En piastres)		
Matières animales	11.639.516	9.283.550	+ 2.355.966
— végétales	16.410.679	17.760.076	— 1.349.397
— minérales	45.675.554	42.071.679	+ 3.603.875
Textiles	15.340.978	12.562.659	+ 2.778.319
Produits chimiques	4.901.721	4.257.575	+ 644.146
Boissons, Spiritueux	3.926.805	4.203.270	— 276.465
Papiers et applications	3.451.637	3.186.852	+ 264.785
Machines et accessoires	15.518.299	10.892.809	+ 4.625.490
Véhicules	4.787.088	2.265.577	+ 2.521.511
Armes et explosifs	2.338.341	2.331.906	+ 6.435
Divers	5.351.026	4.440.972	+ 910.054
Totaux	129.341.644	113.256.925	+16.084.719

Exportations (Valeur déclarée)

	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
Produits minéraux	20.227.875	21.136.942	— 909.067
— végétaux	38.505.058	34.319.984	+ 4.185.074
— animaux	6.583.173	6.678.916	— 95.743
— manufacturés	1.805.538	1.509.426	+ 296.112
Divers	431.799	440.762	— 8.963
Métaux précieux	72.631.440	92.886.889	—20.255.449
Totaux	140.184.883	156.972.919	—16.788.036

Voici comment se résume la situation pour le mois de janvier et les sept premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
Janvier	(En piastres)	
1906	25.761.364	25.108.411
1907	20.743.138	22.300.946
Différences absolues	— 5.018.226	— 2.807.465
Différ. proportionnelles	— 19.48 %	— 11.18 %
Sept premiers mois :		
1905-1906	113.256.925	156.972.919
1906-1907	129.341.644	140.184.883
Différences absolues	+16.084.719	—16.788.036
Différ. proportionnelles	+ 14.20 %	— 10.69 %

PÉROU

Peruvian Corporation. — Le ministre des Finances du Pérou et le représentant à Lima de la *Peruvian Corporation* ont, après de longues négociations, signé un nouvel arrangement, qui modifie celui de 1890.

Voici, d'après le journal *El Commercio*, de Lima, les bases de cet arrangement : « Les obligations réciproques du gouvernement et de la *Peruvian Corporation*, créées par le contrat de 1890 sont annulées ; les choses sont ramenées en arrière de l'époque de la signature du contrat en ce qui concerne la durée de 66 ans fixée pour son exécution ; ce délai commencera à courir à compter de maintenant.

« L'obligation du Pérou de payer à la Corporation pendant 36 ans une annuité de 80.000 liv. st. est maintenue et cette dernière entreprise s'engage à construire 300 kilomètres de chemin de fer. Le produit des lignes pendant les 16 dernières années de l'exploitation sera réparti par moitié entre le gouvernement et la *Peruvian Corporation*. Celle-ci affermera les môles du gouvernement et sera exonérée pendant 32 ans du paiement de contributions, mais elle sera tenue de construire à Ilo des môles et d'exécuter les autres travaux nécessaires pour créer en ce point un port capable de satisfaire aux besoins croissants du commerce du Sud.

« La Corporation devra en outre exécuter un embranchement à Ensenada pour relier Ilo aux chemins de fer d'Arequipa ; enfin elle reconstruira l'ancienne ligne d'Ilo à Moquegua. »

Le gouvernement compte tenir les engagements résultant du contrat sur les ressources de son budget ordinaire sans toucher aux fonds destinés par une loi spéciale à la construction de chemins de fer, de telle sorte que la Corporation aura le réseau Oroya-Huancayo et Sicuani à Cuzco et s'occupera du réseau Yonan-Magdalena sans compter qu'elle sera en mesure de faire face à la construction des lignes projetées vers le Sud.

ASIE

JAPON

La Banque du Japon en 1906. — Le compte rendu présenté par le gouverneur de la *Banque du Japon* à l'assemblée des actionnaires contient des aperçus très intéressants sur la vie économique de l'Empire au cours du dernier exercice. Dans son ensemble, l'année a été des plus calmes; cependant, une reprise d'activité s'est manifestée dans les derniers mois. Bien que les dépenses militaires et navales de la dernière guerre aient, par leur ampleur, répandu dans le pays une grande masse de capitaux flottants, le sentiment de la prudence a longtemps dominé dans le public. Les mauvaises récoltes des districts du nord-est ont encore contribué à accentuer cette tendance. L'abondance de l'argent et la stagnation de l'esprit d'entreprise ont ainsi abouti à l'abaissement du taux d'intérêt, à la *Banque du Japon* comme dans les banques privées. Vers la fin de l'année, les affaires sont devenues plus actives et de nouvelles entreprises se sont créées, mais la situation est, en somme, restée facile.

Malgré l'abondance des capitaux indigènes, le rapport signale une tendance générale à recourir aux capitaux étrangers, qui ont récemment appris le chemin du Japon. Dans le but d'éviter un développement excessif de ces appels aux ressources étrangères, la Banque s'est efforcée de modérer et a décidé d'unifier le taux de l'intérêt dans l'intérieur du pays, afin de faire disparaître le change qui subsistait entre les diverses localités.

Au point de vue du commerce extérieur, l'accroissement considérable des exportations est un symptôme des plus favorables.

Le compte rendu constate en terminant que les charges de la guerre ont eu pour résultat inévitable l'accroissement des impôts, et que, pour supporter ce nouveau fardeau et permettre à la fortune du pays de s'accroître, il est nécessaire de développer sa capacité productive. Mais le mouvement qui commence à se dessiner dans ce sens ne comporte pas que des entreprises saines; c'est aux banques qu'il appartient d'exercer à ce point de vue une surveillance active et de se montrer circonspectes dans la distribution du crédit. Le gouverneur termine en affirmant son intention de maintenir sur ce point une politique prudente et conforme aux intérêts généraux du pays.

Nous résumons ici les principaux éléments statistiques fournis par le compte rendu, pour chacune des deux dernières années.

	1905	1906
	(En milliers de yens)	
Total des opérations	29.156.254	35.798.679
Circulation au 31 décembre	312.791	341.766
Réserve d'or —	115.595	147.202
Mouvement des escomptes :		
Bons du Trésor	258.940	484.715
Effets de commerce	301.845	170.046
— sur l'étranger	55.680	42.824
Portefeuille total au 31 décembre	109.184	106.002
Avances sur gage et en compte courant au 31 décembre	10.049	9.574
Mouvement des comptes courants et dépôts des particuliers	7.091.132	8.285.890
Solde au 31 décembre	11.074	5.910
Dépôts de l'Etat au 31 décembre	438.033	395.590
Portefeuille de fonds d'Etat au 31 décembre	50 935	83.389
Dépôts libres	56 523	49.213
Bénéfices nets de l'exercice	5.884	6.312
Cours moyen des actions (en yens)	525 89	637 37

Le dividende a été fixé, comme les années précédentes, à 12 0/0, soit 24 yens par titre.

Le nombre des succursales a été ramené de neuf à huit, par suite de la suppression de celle de Sapporo.

MINES D'OR

La Situation au Transvaal

On a beaucoup moins parlé de la grève des ouvriers blancs au Transvaal. Cependant une dépêche est venue de Johannesburg, qui a été publiée par le *Daily Mail*, et qui mentionne que les mineurs anglais ont été remplacés dans toutes les mines par des Afrikanders. Les Directeurs de la plupart des Compagnies ont, paraît-il, pris pour règle de n'embaucher que des Boers et des Afrikanders, et il suffit qu'un homme porte un nom à désinence anglaise pour qu'il soit écarté. Le correspondant du *Daily Mail* cite plusieurs cas, et en particulier celui d'un Ecossais qui a vainement essayé de se faire embaucher sur plusieurs chantiers

En tous cas, les Mines, peu à peu, remettent tout en état, C'est ainsi que, notamment, la *Driefontein* a déjà remis en marche 170 pilons sur 220, la *New Comet* 120 sur 160, l'*Angelo* 120 également sur 220, etc.

Randfontein Estates

Un différend s'était élevé, le mois dernier, entre un groupe d'actionnaires de la *Randfontein Estates* et le Conseil d'administration de cette Compagnie. Ce groupe d'actionnaires, constitué en Comité, avait publié une circulaire dans laquelle il exposait ses griefs. A cette circulaire il fut répondu par un télégramme de Johannesburg dans lequel il était dit, notamment, que le Conseil d'administration n'admettait aucune immixtion dans le programme qu'il s'est tracé. Ce programme consiste dans la fusion de trois filiales dans deux desquelles de grosses dépenses ont été déjà faites pour en prouver la richesse aurifère ainsi que pour commencer les travaux de développement. L'équipement de ces deux Compagnies exigera une dépense de 850.000 liv. st.

Or, on annonce que le conflit a pris un caractère plus aigu, de l'avis tout au moins des administrateurs, et ceux-ci, dit notre confrère la *Revue Sud-Africaine*, auraient de nouveau câblé leur intention de prendre la mesure radicale qui consisterait à donner leur démission, après avoir renvoyé le personnel indigène et blanc et, en outre, distribué les espèces.

L'histoire du mouvement est assez curieuse, dit le *Statist*. Au commencement du mois d'avril fut publiée, dans les petits journaux quotidiens de Londres, une lettre qui fut suivie d'une autre par laquelle un solicitor s'offrait comme intermédiaire pour amener une entente entre les actionnaires mécontents de l'absence de dividendes. Les premières réponses n'ayant pas été nombreuses, d'autres lettres furent publiées, et le résultat fut une réunion de seize personnes, qui eut lieu chez le solicitor le 3 mai dernier et qui forma un Comité composé de trois des membres présents, à l'effet d'attirer les actionnaires dans une organisation destinée à soutenir un programme exprimé dans les trois résolutions suivantes :

1° Exiger la répartition prochaine d'un dividende en espèces, sous la condition de réserver le fonds de roulement nécessaire aux travaux de développement des filiales ;

2° Modifier les statuts des Compagnies en vue de permettre des assemblées d'actionnaires à Londres ;

3° Exiger la réduction des énormes frais d'administration actuels.

C'est à la suite de l'envoi de ces résolutions que fut publié le cablogramme que nous avons reproduit le 12 mai.

Puis le Comité adressa, à la date du 13 mai, une circulaire signée qui, tout en reproduisant les trois résolutions ci-dessus, ajoutait que :

« Si le Comité était suffisamment soutenu par les actionnaires, une réunion serait convoquée à Londres pour élire un Comité permanent. »

La circulaire ajoutait qu'environ 300 actionnaires avaient écrit pour approuver le programme exprimé par les trois résolutions. Elle confirmait la croyance que la *Randfontein Estates* était encore en situation de distribuer un dividende substantiel en espèces. Enfin, désirant réunir des ressources pour les besoins de son agitation, le Comité demandait aux actionnaires d'envoyer un penny par action à M. George Hamilton, 15 Copthall Avenue, l'auteur de la convocation et l'un de ses membres, les deux autres étant M. H. S. Bowsher, de Bristol, et M. M. Vanheems, de Londres.

On fait remarquer que le Comité insistait tout particulièrement au sujet d'une répartition de dividende en espèces, au moment où les administrateurs venaient de décider l'exécution d'un programme qui comporte le développement et l'équipement de propriétés abandonnées jusqu'à présent dans l'attente d'une situation plus favorable. Or, bien que l'on comprenne fort bien que le moment n'étant pas propice aux émissions, les administrateurs soient amenés à se servir des fonds accumulés par la Compagnie et que, de plus, ils n'admettent pas que l'on cherche à leur forcer la main, cette demande de répartition de dividende, prenant les actionnaires par l'endroit sensible, pourrait être quand même de nature à priver le Conseil du soutien d'un grand nombre et il semble que c'est en vue de réagir contre ce danger possible que les administrateurs ont câblé leur intention de prendre les mesures radicales mentionnées plus haut.

Ferreira Gold

On annonce que les travaux sur le puits n° 1, qui s'était affaissé récemment, sont en progrès des plus satisfaisants. Depuis le jour de l'éboulement, un grand nombre d'ouvriers avaient été employés à réparer ce puits qui, à l'heure actuelle, doit avoir été remis en service, ainsi que les pompes, qui avaient été endommagées par la chute de la roche.

Depuis le 27 mai, la Compagnie travaille avec un personnel de mineurs au complet, de sorte que les grévistes sont désormais définitivement remplacés.

Informations diverses

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Résultats pour le mois de mai : 15.160 loads lavés ont produit 8.661 carats 1/2, soit 57 carats 1 par 100 loads.

The Vereeniging Estates, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent : « *The Vereeniging Estates, Limited* », informe que la production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois de mai, a été de 24.230 tonnes.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'or dans l'Australie Occidentale. — La production de l'or dans l'Australie Occidentale s'est élevée, pendant le mois de mai, à 145.490 onces, contre 157.021 onces en mai 1906.

La Production de l'or dans la Nouvelle-Zélande. — Pendant le mois de mai dernier il a été produit, dans cette colonie, 56.685 onces d'or, au lieu de 42.203 onces pendant le mois de mai 1906.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 5 juin 1907.

Le groupe sud-africain a été de nouveau irrégulier cette semaine et, en général, peu actif. Au dernier moment, cependant, il se montre plutôt soutenu. Le mouvement gréviste n'a pas encore pris fin, mais les Compagnies ont trouvé à remplacer la plupart des ouvriers manquants.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 5/16, termine à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* est à 13/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 5/32.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 25/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 31/32 ; elle se traitait à 6 3/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 7/32, contre 4 3/32 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 3/8 ; elle restait ainsi il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 5/16.

L'*Angelo* est à 3 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/4. La *City and Suburban* cote 3 3/16. La *Driefontein* cote 1 13/16.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 15/16. La *Jubilee* est à 1 5/8. La *Village*, qui restait à 3 3/4, se retrouve à ce cours. La *Jumpers* cote 1 3/4, contre 1 11/16 il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 liv.

La *Ferreira* finit à 19 liv.

La *Modderfontein* cote 5 3/4. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv. La *Ginsberg* clôture à 5/8. *Treasury*, 3/4. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/4, s'échange encore ainsi.

La *Randfontein* vaut 1 1/2. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16 ; elle était à 2 3/4 il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 2 15/16.

La *Crown Reef* reste à 7 3/8, contre 7 1/4 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 livre. La *New Heriot* cote 3 3/8. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/4.

La *Wolhuter* reste à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 11 3/4, contre 12 1/4 la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 5 3/8.

La *Knights Deep* vaut 2 1/16.

La *Robinson Deep* cote 4 5/8.

La *Glen Deep*, reste à 2 livres, comme il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 1 3/4.

Les développements dans cette mine se poursuivent d'une façon très satisfaisante, mais, au cours de l'assemblée des actionnaires, le président, M. Albu, a déclaré ne rien vouloir certifier encore au sujet des bénéfices futurs et de la teneur du minerai jusqu'à ce que la valeur des filons soit entièrement reconnue et que 500.000 tonnes de minerai au moins soient développées. Les bâtiments pour la machinerie et le moulin sont actuellement en construction, la Compagnie ayant l'intention de commencer ses broyages avec une batterie de 80 pilons et plusieurs tube-mills.

A la fin de l'exercice 1906, l'encaisse de la Compagnie s'élevait encore à 160.000 liv. st.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. L'*Angelo Deep* est à 11/16 ; La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 7/8, contre 4 3/4 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8.

La *Nourse Mines* clôture à 2 1/8, contre 2 3/16.

La *Village Deep* clôture à 1 9/16. La *Rose Deep* vaut 3 5/8. La *Roodepoort Central Deep* est à 1/2. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 livre. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, comme il y a huit jours.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/16. La *Simmer and Jack* reste à 1 1/8.

La *Geduld* finit à 1 1/4. La *Jupiter* se tient à 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 9/32 ; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 9/16. La *Sheba* s'inscrit à 4 livres.

La *Rand Collieries* cote 1 1/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 5/8, contre 1 21/32 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/4.

L'*East Rand Mining* est à 15/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 5/8 ; l'*African and European Investment* à 7/8 ; la *Swazieland Corporation* à 5/16 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 1 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 11 7/8, au lieu de 12 livres il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 6 juin 1907.

Pour les règlements de fin mai, l'argent s'est tenu, sur le Marché Sud-Africain, à 6 0/0 l'an en moyenne. On n'a prêté toutefois que peu d'attention à cette circonstance, le groupe des Mines d'or demeure toujours peu actif. Quelques variations de cours ont été néanmoins à signaler dans les deux sens.

La *Consolidated Goldfields* termine à 93 fr. 25, au lieu de 96 francs; *East Rand* à 104 fr. 50, au lieu de 102 fr. .. ; *Chartered* à 34 fr. 50.

La *Rand Mines* est à 150 fr. .., elle restait à 151 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 476 fr. .., s'inscrit à 483 francs.

La *French Rand* s'échange à 22 fr. 75.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 24 francs.

La *Geduld* clôture à 30 fr. 25, contre 36 fr. ...

La *Crown Deep* s'échange à 309 francs, contre 307 fr. .. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 68 fr. 75, contre 70 fr. 50 il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 28 fr. 50, reste ainsi.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 134 fr., au lieu de 130 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 26 francs.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 59 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 57 fr. .., clôture à 59 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 16 fr. 75.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 27 fr.

La *New Goch* se retrouve à 25 fr. 50, contre 24 fr. 75 il y a huit jours.

Les résultats de l'exercice 1906, particulièrement pendant la seconde période, ont montré dans cette Compagnie une amélioration considérable sur l'année précédente. Les bénéfices se sont élevés à 29.000 liv. st. pendant le premier semestre et à 50.000 liv. st. pendant le second, soit en tout 79.000 liv. st.

Dans son discours, à la dernière assemblée générale, le président a déclaré que la période difficile que la Compagnie eut à traverser était aujourd'hui terminée, et que les résultats seraient à présent plus en rapport avec les espérances que l'on avait conçues.

La *New Primrose* se tient aux environs de 72 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 25 fr. .., au lieu de 25 fr. 75.

La *Randfontein Estate* est à 37 fr. 75, contre 39 fr. 25 la semaine dernière.

Les filiales de cette Compagnie, qui ne publiaient jusqu'à présent qu'un rapport sommaire sur les opérations mensuelles, ont décidé d'adresser à l'avenir aux actionnaires un rapport trimestriel tout comme les autres Compagnies du Rand.

La *Robinson Gold* s'échange à 211 francs, au lieu de 215 fr. .. il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 116 francs, contre 119 fr.

La *Rose Deep* est à 87 fr. 25, au lieu de 88 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 93 fr. .. ; elle cotait 95 fr. 25 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 29 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 78 fr. 25, contre 80 fr. 25, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 652 fr. 50, l'action ordinaire finit à 626 fr. 50. Actions privilégiées, 448 francs, contre 446 fr. ...

La *Jagersfontein* s'échange à 200 fr. 50, au lieu de 211 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 805. — 31e volume. (24) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 14 Juin 1907.

SOMMAIRE DU Nº 805

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 14 juin	2.942	1.066	4.590	584	693	510	3
1907 30 mai	2.647	989	4.754	574	1.137	548	3½
1907 6 juin	2.686	991	4.748	506	981	574	3½
1907 13 juin	2.724	991	4.707	497	939	565	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 7 juin	948	300	1.610	678	1.028	83	4½
1907 23 mai	936	295	1.689	928	1.252	79	5½
1907 31 mai	935	286	1.774	818	1.326	101	5½
1907 7 juin	899	284	1.739	740	1.233	86	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 31 mai	63	20	161	95	132	93	»
1907 15 mai	65	21	180	86	140	84	»
1907 23 mai	69	22	182	91	138	84	»
1907 31 mai	58	18	163	82	137	88	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 14 juin	869	»	716	1.069	728	»	4
1907 30 mai	881	»	721	1.059	768	»	4
1907 6 juin	869	»	726	1.040	752	»	4
1907 13 juin	875	»	729	1.064	765	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 5 mai	128	17	184	»	»	»	»
1907 9 mars	118	21	172	»	»	»	»
1907 6 avril	119	20	176	»	»	»	»
1907 4 mai	126	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 5 mai	71	9	167	»	»	»	»
1907 9 mars	75	10	165	»	»	»	»
1907 6 avril	75	9	170	»	»	»	»
1907 4 mai	78	9	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 31 mai	1.173	324	1.804	177	537	42	4
1907 15 mai	1.148	319	1.871	257	712	59	4½
1907 23 mai	1.150	321	1.816	284	692	56	4½
1907 31 mai	1.147	321	1.886	240	716	58	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 7 juin	107	18	671	67	585	43	3½
1907 23 mai	102	20	716	79	623	55	5
1907 30 mai	100	19	744	66	604	59	5
1907 6 juin	105	20	708	69	604	59	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 27 mai	26	10	44	72	24	13	7
1907 13 mai	28	12	53	79	25	20	7
1907 20 mai	28	12	54	78	25	20	7
1907 27 mai	28	13	54	79	26	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 mai	120	»	161	6	47	10	5
1907 31 mars	124	»	169	4	57	8	6
1907 30 avril	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mai	129	»	167	4	48	12	
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 9 juin	378	613	1.541	595	654	115	4½
1907 25 mai	387	638	1.526	539	561	114	4½
1907 1er juin	388	641	1.522	528	557	118	4½
1907 8 juin	388	640	1.530	533	561	118	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 avril	2	1	118	110	33	13	»
1907 28 février	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars	2	1	121	122	36	14	»
1907 30 avril	2	1	121	130	37	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 9 juin	139	145	549	18	146	147	4½
1907 25 mai	134	141	542	22	150	156	5
1907 1 juin	134	142	546	19	150	158	5
1907 8 juin	134	142	531	18	149	146	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 mai	636	106	937	183	350	34	5
1907 30 avril	727	129	1.146	177	373	39	5
1907 10 mai	727	128	1.125	170	357	38	5
1907 20 mai	726	127	1.113	172	351	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 mai	143	15	315	77	137	19	5
1907 20 avril	163	15	331	81	131	21	5
1907 30 avril	163	15	332	82	131	22	5
1907 10 mai	163	15	330	79	133	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 mai	43	2	70	37	48	3	5
1907 20 avril	44	2	72	43	55	11	5
1907 30 avril	44	2	73	43	53	11	5
1907 10 mai	44	2	73	43	52	12	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 30 avril	40	»	96	17	51	1	5
1907 28 février	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars	44	»	100	10	52	2	5
1907 30 avril	43	»	106	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 9 mai	28	40	367	8	111	25	5½
1907 24 avril	28	36	372	7	119	21	5½
1907 1 mai	28	36	373	10	118	22	5½
1907 8 mai	28	36	379	6	117	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Ar gent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour^ts et dépôts particul^ers	Porte-feuille escompté	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 3 juin	74	2	218	»	88	26	5
1907 18 mai	80	2	260	»	112	29	5
1907 25 mai	80	2	260	»	115	29	5
1907 1er juin	80	1	263	»	121	29	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 juin	2 024	153	3.609	523	491	587	7
1907 21 mai	2 476	168	3.037	500	443	557	7
1907 29 mai	2.486	173	3 045	470	420	571	7
1907 5 juin	2.489	174	3.065	493	419	563	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 mai	24	2	90	18	38	20	5
1907 15 avril	27	1	93	29	45	24	5½
1907 30 avril	27	1	95	29	46	24	5½
1907 15 mai	28	1	94	30	45	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 avril	14	9	33	4	5	6	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril	13	8	33	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 avril	97	6	235	78	164	14	5
1907 28 février	104	6	247	78	189	16	6
1907 31 mars	105	5	276	79	216	23	6
1907 30 avril	105	6	256	83	202	21	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 9 juin	110	9	234	1.460	240	60	4½
1907 25 mai	108	10	236	1.648	300	56	4½
1907 1er juin	108	10	238	1.648	300	56	4½
1907 8 juin	108	9	236	1 648	300	56	4½
TOTAUX							
1906 14 juin	10 199	2.867	17.917	5 876	6.330	1.864	»
1907 29 mai	10.464	2.845	18.544	6 354	7.248	1.928	»
1907 6 juin	10 485	2.841	18 746	6 080	7.154	1.997	»
1907 13 juin	10.520	2.837	18.636	6 025	7 030	1 962	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.841	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Amsterdam	47 92	47 93	47 96	48 10	48 02	48 02
Anvers	100 32	100 32	100 43	100 42	100 40	100 35
Athènes	108 25	108 25	108 28	107 50	107 25	107 25
Barcelone	11 20	11 .	11 ..	11 15	11 35	11 75
Berlin	81 30	81 35	81 37	81 40	81 35	81 30
Bruxelles	100 27	100 33	100 35	100 36	100 35	100 31
Bucharest	100 35	100 90	100 95	100 75	100 68	100 70
Constantinople	22 85	22 82	22 87	22 81	22 81	22 82
Francfort	81 36	81 32	81 22	81 40	81 36	81 35
Gênes	100 25	100 24	100 25	100 15	100 18	100 10
Genève	100 20	100 20	100 15	100 10	100 04	100 06
Lisbonne	552 50	550 .	550 .	550 50	549 50	549 50
Londres	25 38	25 37	25 30	25 37	25 37	25 38
Madrid	11 05	10 86	10 85	10 90	11 10	11 40
Rome	100 25	100 25	100 25	100 15	100 15	100 10
Saint-Pétersbourg	37 93	37 93	37 94	37 98	37 94	37 94
Vienne à vue	95 72	95 77	95 70	95 80	95 82	95 92
— (à 3 mois)	95 72	95 77	95 73	95 80	95 82	95 92

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	16 mai	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin
Amsterdam	papier court	5 %	208 44	208 25	207 87	208 .	208 12
Allemagne	—	5 ½	122 94	122 87	122 87	122 81	122 84
Vienne	—	4 ½	104 37	104 37	104 37	104 25	104 19
Espagne	—	4 ½	451 .	451 .	451 ..	450 .	447 ..
Lisb.-Porto	—	5 %	542 ..	543 .	543	543	545 ..
St-Pétersb.	—	7 %	263 50	263 50	263 50	263 50	263 62
Londres	—	4 %	25 145	25 13	25 13/4	25 13	25 14
Belgique	—	5 %	99 62	99 66	99 76	99 56	99 69
Italie	—	5 %	99 69	99 69	99 81	99 81	99 87
Suisse	—	4 ½	99 75	99 75	99 87	99 94	99 94
New-York	—	5 %	516	515 50	515 ..	515 .	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 .	3437	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	110 50	112 75	114 75	113 ..	112 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 .	40	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 16 mai	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 229	1 228	1 228	1 228	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 14	25 13	25 13	25 13	25 14
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	1 ..	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 90	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 91	0 91	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 084	2 082	2 078	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	0 94	0 99	0 99	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 42	5 43	5 43	5 43	5 45
Roumanie (leu or)	1 »	1 .	1	1 .	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 98	0 99	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 82	22 82	22 82	22 81	22 81
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 97	25 97	25 97	25 97	25 99
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 37	1 37	1 32	1 27	1 27
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 61
Indes (roupie argent)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 57
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 66	3 67	3 75	3 78	3 78

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 13 juin 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 52	Billets *Allemands*	99 50
En *Angleterre*	100 36	— *Anglais*	99 60
En *Autriche-Hongrie*	100 96	— *Austro-Hongrois*	99 04
En *Belgique*	100 44	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	111	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	107 25	— *Grecs*	92 16
En *Hollande*	100 24	— *Hollandais*	99 54
En *Italie*	100 19	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	103 13	— *Portugais*	96 85
En *Roumanie*	100 65	— *Roumains*	99 24
En *Russie*	101 50	— *Russes*	98 35
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 17	— *Turcs*	100 33
En *Egypte*	100 ..	Pièces d'*Egypte*	100 24
Aux *Etats-Unis*	100 57	— des *Etats-Unis*	99 80
Au *Mexique*	99 84	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 24	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	143 17	— du *Chili*	69 86
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 33
Aux *Indes*	100	Pièces des *Indes*	100 .
Au *Japon*	100 74	— du *Japon*	99 25
En *Chine*	197 33	— de la *Chine*	50 20

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 13 juin 1907.

Les oscillations de la cote des changes aboutissent, pour cette semaine, à une légère hausse sur la plupart des devises. Le florin hollandais progresse de 12 centimes, et le papier à vue sur Berlin de 3 centimes, après avoir touché des cours plus élevés. La devise austro-hongroise, par contre, est

exceptionnellement faible : la perte qu'elle subit actuellement, et que la crainte de mauvaise récolte en Hongrie tend à accentuer, serait inquiétante pour la réserve d'or du pays si elle se prolongeait.

La peseta est également lourde et rétrograde de 3 points; le milreis portugais s'avance de 2 centimes, en réaction cependant sur les plus hauts cours de la semaine. Le Saint-Pétersbourg est en avance de 12 centimes.

Le chèque sur Londres est en progrès d'un point, ce qui réduit la marge laissée aux importateurs d'or en France. Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge gagne 13 centimes et la lire 6 centimes; le papier sur la Suisse est stationnaire.

Le New-York, malgré une avance de 50 centimes, reste encore à un niveau qui peut laisser le passage libre aux importations d'or, sous la condition que les frais de transport soient réduits au minimum.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ...	2/4 ./..	2/4 . .	2/4 ./	2/4 1/16
Hong-Kong	2/1 11/16	2/1 3/4	2/2 5/16	2/2 7/16	2/2 1/4
Shanghai	2/10 7/8	2/11 . .	2/11 3/4	3/0 . /.	2/11 3/4
Bombay	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/8
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 1/8
Alexandrie	97 3/8	97 7/16	97 1/2	97 7/16	97 1/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 9/32	15 1/4	15 1/4	15 9/32
Valparaiso	13 3/32	13 3/32	12 9/16	12 19/32	12 3/4
Buenos-Ayres or	48 1/4	48 1/4	48 3/8	48 1/4	48 3/8
Or en barres	77/10 /.	77/10 ./.	77/10 3/8	77/10 3/8	77/9 3/4
Argent en barres	30 5/16	30 3/4	31 1/16	31 ./.	30 13/16

Le yen japonais est stéréotypé à 2/0 7/16; le dollar de Singapoure s'élève de 1/16 au-dessus du pair. Quant aux changes chinois, la légère réaction du métal blanc fait perdre 3/16 au dollar de Hong-Kong et 1/4 au taël Shanghaï.

L'accroissement des demandes de capitaux dans l'Inde s'est traduit par l'élévation de 6 à 7 0/0 du taux d'escompte de la *Banque de Bombay*, le 6 juin. A Calcutta, le cours de la roupie a progressé de 1/32. Le montant des tirages hebdomadaires du Conseil de l'Inde, adjugés le mercredi par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été hier de 5 millions de roupies, sans changement. Le total des ventes, pour la semaine dernière, s'est élevé à 3.653.062 roupies, ayant produit 245.337 liv. st.

La livre sterling a fléchi de 3/8 à Alexandrie, s'approchant du gold-point : aussi la *Banque d'Angleterre* a-t-elle dû céder de l'or pour l'Egypte.

Le change brésilien se tient dans les environs du pair; le Valparaiso regagne 5/32 et le Buenos-Ayres 1/8.

La concurrence devient moins vive sur le marché de l'or à Londres et le cours du métal est en réaction de 5/8 de point; vers la fin de la semaine, les demandes à destination de la France se sont ralenties. Le cours des monnaies étrangères se maintient à 76/5 1/4, sauf pour les aigles d'Amérique, qui se négocient à 76/5 3/8.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 30 mai au 6 juin, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	316.000	Bombay £	153.850
Bombay	100.000	Calcutta	37.500
Australie	18.000	Colombo	16.250
Total	434.000	Total	207.600

L'argent en barres continue à être l'objet d'achats modérés de la part du gouvernement de l'Inde; la cote fléchit de 3/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 30 mai au 6 juin, à 187.710 liv. st., dont 57.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 5.957.106 liv. st., contre 8.246.863 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	16 mai	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin
Paris	3 3/8	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 3/8
Londres	3 3/16	3 5/16	3 19/32	3 9/16	3 5/8
Berlin	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 5/8	4 1/2
New-York (time money)	4 1/2	4 ./.	3 3/4	4 1/2	4 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a bénéficié cette semaine d'un accroissement net de 38.361.000 francs. Il est sorti par les guichets 1.581.000 fr. à Paris et 1.224.000 fr. dans les succursales; les achats de matières ont atteint 41.166.000 francs.

L'argent augmente de 206.000 francs; la circulation a versé 833.000 francs à Paris et prélevé 447.000 fr. en province; il a été envoyé 30.000 francs en Suisse et 150.000 en Algérie.

La circulation fiduciaire est en réduction de 41 millions, les comptes courants de 9 millions, le portefeuille de 42 millions et les avances de 9 millions. Le Trésor a versé 30 millions.

La *Banque d'Allemagne* a réduit sa circulation de 35 millions, mais son encaisse s'est affaiblie de 8 millions; les comptes courants fléchissent de 78 millions, le portefeuille de 73 millions et les avances de 15 millions. Le portefeuille de Bons du Trésor se trouve ramené de 86 à 60 millions; la réserve de billets est de 165 millions, contre 295 millions au bilan correspondant de l'année dernière.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	290.000	Egypte	200.000
Indes	250.000	Amérique du Sud	105.000
Australie	5.000	Malte	30.000
		Excéd. des entrées	210.000
Total	545.000	Total	545.000

L'excédent des importations est de 5 millions, auxquels se sont adjoints quelques versements de la circulation; il est rentré 6 millions de billets. Les comptes courants sont en augmentation de 24 millions et le portefeuille de 11 millions. La proportion de la réserve aux engagements est en légère hausse à 46 96 0/0.

Il est entré dans les caisses de la *Banque Nationale de Belgique* 6 millions d'espèces et 36 millions de billets; le portefeuille diminue de 19 millions après la fin de mois; les avances augmentent de 4 millions et les dépôts du Trésor passent de 6 à 27 millions.

A la *Banque d'Espagne*, la circulation augmente de 8 millions, les comptes courants de 5 millions et le portefeuille de 4 millions. Les disponibilités du Trésor passent de 178 à 187 millions.

La circulation fiduciaire de la *Banque Néerlandaise* subit une contraction de 15 millions; en même temps, les avances fléchissent de 8 millions; les autres postes du bilan ne varient que dans une mesure insignifiante.

La *Banque d'Italie* a remboursé 12 millions de billets et réduit son portefeuille de 6 millions et ses avances de 3 millions.

Il est entré 3 millions d'or à la *Banque de Russie*, qui a émis, d'autre part, 51 millions de billets et reçu 23 millions de ses titulaires de comptes courants; les avances diminuent de 8 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 618 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 9 juin.	187.1	81.8	48.9	1.047.1	1.059.2	+ 7.2
1907 25 mai.	221.2	72.7	50.7	1.112.6	1.126.4	+ 15.7
1907 1er juin.	221.9	72.9	50.6	1.128.2	1.139.9	+ 12.8
1907 8 juin.	213.6	72.2	50.6	1.119.1	1.141.4	+ 6.0

Les exportations d'or dirigées vers la France ont affaibli l'encaisse et la réserve disponible des *Banques associées de New-York* ; le portefeuille augmente légèrement.

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 18 mai au 25 mai	Depuis le 1er janvier	Du 18 mai au 25 mai	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	3.600	»	2.540.353
France	»	»	»	331.087
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	4.250	1.864.096	19.518	1.443.083
Totaux 1907..	4.250	1.867.696	19.518	5.469.820
— 1906..	352.600	5.293.122	2.318.579	43.818.778
— 1905..	76.000	32.761.546	93.220	5.215.850
Argent				
Grande-Bretagne	737.308	15.404.158	»	2.259
France	»	701.000	»	»
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	17.828	90.642	6.720	718.138
Totaux 1907..	755.136	16.202.355	6.720	720.555
— 1906..	1.154.436	23.003.820	50.141	986.323
— 1905..	776.099	12.938.888	55.331	1 392.006

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 12 mai..	142.5	236.5	23.6	539.5	29.8	549.1
1907 27 avril.	142.4	287.0	13 3	428.1	99.5	425.3
1907 4 mai..	142.4	285.5	9.9	489.8	91.6	492.3
1907 11 mai..	142.8	271.9	13.2	480.8	79.4	492.3

L'encaisse de la *Banque du Japon* reste à peu près stationnaire, tandis que la circulation diminue ; le dernier bilan fait ressortir une contraction sensible du portefeuille.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Caisse de Conversion brésilienne

Nous extrayons du journal *Le Brésil* le passage suivant du récent message du Président de la République de ce pays, qui contient des renseignements intéressants sur le fonctionnement de la Caisse de Conversion brésilienne :

« C'est le 22 décembre 1906 qu'a commencé à fonctionner au Brésil la Caisse de Conversion instituée par la loi du 6 décembre de la même année. La pensée qui a dicté la création de cet instrument est le fruit d'une longue et pénible expérience des grandes oscillations du change, provenant sans doute de la nature du système de circulation que nous possédons, mais aggravées par des circonstances qui auraient pu être écartées ou, tout au moins, atténuées. La loi de 1899, établissant les fonds de rachat et de garantie du papier-monnaie, tendait à diminuer la quantité de la circulation inconvertible et à préparer la conversion future de la circulation.

« Elle était donc un ensemble de mesures capables de contenir, dans les limites possibles, la dépression de la valeur de l'agent de la circulation. Mais les brusques oscillations dans le sens de la hausse n'avaient pas de limites, et ces oscillations étaient souvent causées par des emprunts pour des causes indépendantes du développement normal et progressif des forces productrices du pays.

« Ces modifications subites, dont la circulation souffrait, enlevaient la sécurité à l'agriculture, au commerce et à l'industrie, parce que les prix de la production ne correspondaient pas à la nouvelle valeur de la monnaie intérieure, valeur d'ailleurs instable et sujette à de constants reculs. La Caisse de Conversion, limitant la hausse soudaine et éphémère des taux, assure la stabilité si désirée du change, stabilité qui est un bénéfice fécond pour la production. D'un autre côté, les dépôts métalliques représentent des ressources dont le marché pourra disposer lorsque la recherche des autres dépôts se fera sentir de façon plus intense.

« La Caisse de Conversion n'est pas un établissement de banque qui puisse craindre un *run* sur ses caisses, parce que les dépôts qui y existent correspondent chacun à un de leurs objets, qui est de fournir la bonne monnaie lorsque le besoin s'en fait sentir, agissant salutairement sur toute la circulation, parce qu'elle évitera ainsi la dépression rapide de la valeur de ces dépôts pendant les périodes où abondent sur le marché les traites sur l'extérieur, ou lorsque l'or émigre pour une cause quelconque. La Caisse fournit un abri sûr à ces capitaux, assure leur restitution au même prix que celui auquel elle les a reçus, et empêche qu'ils soient absorbés par la hausse temporaire, et par cela même improductive, des taux du change. La sécurité des capitaux étrangers qui s'offrent au pays, l'infiltration de la bonne monnaie dans la circulation, la permanence des valeurs provenant de la stabilité du change et la préparation du terrain pour une circulation de la même monnaie constituent les bénéfices que l'on doit attendre de cette institution, créée par la sagesse du pouvoir législatif.

« La loi n° 1575 de l'année dernière a déterminé que les soldes de la période de rachat continueraient à avoir la même affectation que celle donnée par la loi de 1899, c'est-à-dire le rachat du papier-monnaie, et, en même temps, elle a affecté à cet effet les fonds de garantie nécessaires, dans ce cas le rachat devant être effectué moyennant l'échange du papier inconvertible contre du papier convertible émis sur ces fonds. Ainsi continuera, de façon plus active, la politique salutaire de rachat, tantôt en retirant simplement le papier avec cours forcé, tantôt en le remplaçant par des billets convertibles. Comme affirmation de cette politique, le gouvernement, utilisant les ressources qu'il possédait sur le fonds de rachat, a fait incinérer dernièrement 1.000:000$000.

« Par suite, à côté de la Caisse de Conversion, fonctionne l'instrument de rachat retirant le papier inconvertible. Ces mouvements ne s'annulent pas, parce que les natures des deux émissions sont profondément différentes : l'une est élastique, elle se contracte ou se dilate suivant les nécessités réelles de l'économie nationale ; l'autre, une fois faite, reste et diminue de valeur en raison de la masse.

« Il n'y a donc pas de modification essentielle dans la politique monétaire suivie jusqu'ici, ayant pour base le rachat du papier-monnaie et pour

« La circulation sera remplacée lentement, sans secousse économique et avec profit pour le développement du pays ; alors même que la Caisse de Conversion n'arriverait pas à réaliser les bénéfices qu'on attend d'elle et que ses caisses resteraient vides, elle serait un instrument inoffensif pour les finances et le crédit de la nation ; mais, néanmoins, elle serait toujours prête à remplir son rôle lorsque la hausse du change surviendrait.

« L'expérience déjà faite mérite d'être signalée ; bien que courte, elle est favorable à la nouvelle institution. Jusqu'à présent, les dépôts existant dans la Caisse de Conversion atteignent 5.540.151 liv. st. 1 sh. 5 d., équivalant à 88.642:427$642.

« Les billets émis circulent sans difficulté et les nouvelles émissions n'ont produit aucune perturbation dans la circulation. »

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse de Paris s'est montrée de nouveau mouvementée cette semaine, et des variations de cours importantes ont été parfois à enregistrer. De plus en plus on s'allège, et si l'étranger, pour l'absorption, ne nous vient pas encore en aide, au moins peut-on dire que ce qui était détenu jusqu'ici dans des mains trop faibles, passe, au fur et à mesure, dans des mains plus solides. Cependant, et il faut le reconnaître, la tendance, au dernier moment, laisse beaucoup à désirer.

Allemagne. — La situation du marché monétaire reste précaire et déprime la Bourse. On n'attend plus d'amélioration de ce côté, ni d'abaissement prochain du taux de l'escompte.

En mai, la diminution du capital résultant de la baisse des valeurs à la Bourse de Berlin peut être évaluée à plus de 800 millions de marks.

Les industries métallurgiques sont toujours en bonne situation. Le travail est actif et les commandes abondantes.

Le retour du beau temps a amélioré les perspectives de la récolte, qui ne sera cependant que passable.

Angleterre. — Les demandes d'argent sont toujours importantes, de sorte que le taux de l'escompte n'a aucune tendance à baisser. En outre le marché aura à faire face, le 17 courant, à une émission de 2.500.000 livres sterling de bons du Trésor à 6 mois.

Le gouvernement a manifesté l'intention de dénoncer la Convention de Bruxelles sur les sucres.

Dans les 5 premiers mois de l'année les importations ont atteint le chiffre de 280.568.000 liv. st. contre 252.677.000 liv. st. dans la même période de 1906 ; les exportations 217.657.000 liv. contre 187.121.000 liv.

Autriche. — Le temps s'est remis au beau, la chaleur est revenue ; néanmoins l'avenir de la récolte reste fort compromis. On a la certitude d'une année déficitaire sur ce rapport.

Sur le marché financier de Vienne les affaires sont presque nulles, mais la fermeté des cours se maintient.

Le gouvernement hongrois est fort occupé à développer les industries dans le pays et à étendre le réseau des chemins de fer. Il va proposer, pour le développement des voies ferrées, un emprunt de 15.634.000 couronnes.

Belgique. — La huitaine a fini par une forte dépression sur tous les cours du marché à terme. Elle provient surtout des nouvelles défavorables qui arrivent un peu de partout.

Les rentes belges sont cependant assez bien tenues.

La situation générale des industries reste bonne : les usines métallurgiques montrent une grande activité.

Espagne. — Le ministre des Finances a lu son projet de budget pour 1908 et treize autres lois se rapportant aux Finances publiques. Les dépenses, pour 1908, sont prévues pour 1.011.138.064 pesetas, soit 7 millions de plus que les *prévisions* pour 1907. L'augmentation des dépenses vient surtout des crédits demandés pour la marine.

La Bourse a été, toute la semaine, calme et sans affaires.

Dans les quatre premiers mois de 1907, les recettes du Trésor ont été de 298.401.246 pesetas, contre 314 millions 271.298 dans la même période de 1906.

Amérique. — *Brésil.* Le Message du Président constate que la production a pris un grand développement au Brésil, qui se place en tête des pays exportateurs de café, caoutchouc, maté et cacao. En 1906, la valeur de l'exportation a augmenté de 8.437.000 pesos par rapport à 1905.

Etats-Unis. — Dans les dix premiers mois de l'année fiscale 1906-1907, les recettes ont atteint 545.107.000 dollars et les dépenses 488.630.000 dollars, contre respectivement 491.560.000 et 487.537.000 dollars pendant la période correspondante de 1905-1906.

Mexique. — En 1906 le gouvernement a vendu 114.118 hectares de terrains nationaux représentant 72.939 piastres,

République Argentine. — Dans le premier trimestre de 1907, le commerce extérieur de l'Argentine a atteint 151.607.102 piastres-or, dont 54.660.885 aux importations et 96.946.217 aux exportations.

Asie. — *Indes anglaises.* En 1906-1907, les importations de marchandises se sont élevées à 78 millions de livres sterling, contre 75 en 1905-1906 ; les exportations se sont élevées à 117 millions de livres sterling, contre 108 millions. Les importations de métaux précieux ont été de 26 millions de livres sterling, contre 10.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	5 juin			12 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 15	31 71	3 14	95 05	31 68	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 90	34 08	2 93	86 ..	34 12	2 93
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 50	24 62	4 06	98 75	24 68	4 05
Belgique 3 %	100 35	33 45	2 98	100 35	33 45	2 98
Bulgarie 5 % 1896	498 ..	19 92	5 02	496 ..	19 84	5 04
Danemark 3 % 1897	91 85	30 61	3 26	91 85	30 61	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	93 125	23 28	4 29	92 65	23 16	4 31
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	252 50	24 75	4 04	246 ..	24 11	4 14
Hollande 3 %	91 90	30 63	3 26	91 85	30 61	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 80	24 20	4 13	96 35	24 08	4 15
Italie 3 75 % net	103 .	27 46	3 64	103 50	27 60	3 62
Norvége 3 % 1888	87 40	29 13	3 43	87 ..	29 ..	3 44
Portugal 3 %	67 30	22 43	4 45	67 95	22 65	4 41
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 60	27 86	3 59	83 50	27 83	3 59
Roumanie 4 % 1898	88 ..	22 ..	4 54	88 50	22 12	4 52
Russie 3 % or 1891	60 70	20 23	4 94	61 25	20 41	4 90
Serbie 4 % amort. 1895	82 60	20 65	4 84	82 17	20 54	4 86
Suède 3 ½ % 1895	98 85	28 22	3 54	98 75	26 33	3 79
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 50	31 83	3 14	95 25	31 75	3 14
Turquie convertie unifiée 4 %	93 75	23 43	4 26	93 62	23 40	4 27
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 75	22 69	4 40	90 95	22 73	4 39
Brésil 4 % 1889	81 45	20 36	4 91	80 35	20 08	4 98
Chinois 5 % or 1898	507 ..	20 28	4 93	508 ..	20 32	4 91
Egypte unifiée 4 % net	102 25	25 56	3 91	102 10	25 52	3 91
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	129 ..	32 25	3 10	128 87	32 21	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	216 50	14 43	6 93	216 50	14 43	6 93
Japon 5 % (à Londres)	101 75	20 35	4 91	101 ..	20 20	4 95
Mexique 5 % intérieur	51 90	19 96	5 01	51 55	19 82	5 04

FRANCE

La Politique. — Suppression des économats. — Fin de la grève des inscrits maritimes. — Le traité franco-japonais.

Le débat sur la crise viticole a commencé lundi dernier à la Chambre.

Tour à tour, orateurs du Midi et orateurs du Nord se sont succédé à la tribune, exposant les causes de la mévente et les effets d'une surtaxe proposée sur les sucres.

La séance du 10 juin, consacrée à la discussion générale, a vu M. Caillaux, ministre des Finances, soutenir le projet du gouvernement.

L'idée directrice de ce projet est de prendre le vin à son origine et de le suivre jusqu'à ce qu'il parvienne au consommateur. Elle a comme corollaire des dispositions consistant à suivre également le sucre brut et le sucre raffiné sans que, toutefois, cette surveillance puisse porter atteinte à la consommation ménagère.

La « chaptalisation », c'est-à-dire l'emploi du sucre en première cuvée, est l'objet d'un règlement, et l'usage du sucre en deuxième cuvée se trouve supprimé. Enfin, il devient impossible de se procurer du sucre en certaines quantités sans encourir de graves pénalités.

Le mouillage chez le propriétaire est enrayé par la déclaration obligatoire et contrôlée de la récolte. Quant au mouillage chez le débitant, comme il est plus difficile à constater et que la Commission d'enquête n'a pas cru devoir accepter la « stabilisation » des débitants actuels en décidant que les débits disparus ne pourraient être ouverts, le gouvernement a décidé de réprimer la fraude au moyen de condamnations très sévères.

Le ministre du Travail a institué une Commission chargée d'étudier les conditions dans lesquelles la législation

sur les responsabilités des accidents du travail pourrait être étendue aux accidents dont les soldats sont victimes par le fait ou à l'occasion du service militaire.

~~ Un décret modifie le Conseil général des mines, comme conséquence de la création du ministère du Travail.

~~ Le Conseil des Ministres s'est réuni le 8 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a définitivement fixé au 21 juillet les élections pour le renouvellement par moitié des Conseils généraux et des Conseils d'arrondissements.

~~ Le Ministre des Finances a entretenu le Conseil des diverses questions qui se posent au sujet de la législation internationale sur les sucres et des questions qui vont être soulevées à la Conférence de Bruxelles par le changement d'attitude de certaines puissances signataires de la Convention, comme l'Angleterre.

~~ Une nouvelle manifestation des viticulteurs du Midi a eu lieu à Montpellier, dimanche dernier, 9 juin.

~~ Le Conseil municipal de Paris a tenu le 10 juin sa première réunion de la deuxième session ordinaire.

~~ M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, et M. Kurino, ambassadeur du Japon à Paris, ont signé, le 10 juin, le traité franco-japonais.

Les parties contractantes s'entendront ultérieurement sur la date et les modalités de la publication de l'accord dont les grandes lignes ont déjà été communiquées aux grandes puissances.

~~ M. Ferroul a donné sa démission de maire de Narbonne. Le maire de Montpellier et d'autres magistrats municipaux, dans d'autres villes, ont également démissionné.

~~ Le corps diplomatique réuni à Tanger le 10 juin, a examiné l'examen du règlement de police prévu par l'acte d'Algésiras.

~~ Après avoir entendu M. Barthou, le Sénat a renvoyé le projet de rachat de l'Ouest à la Commission des finances.

~~ M. Fallières a quitté Paris le 12 juin, se rendant à Cherbourg, pour y recevoir les souverains danois.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

XI. — Les Finances publiques et la dette du Japon

(Suite)

Nous avons vu que l'ensemble des recettes ordinaires avait fourni 224.181.000 yens au budget 1903-04. Pour faire face aux dépenses extraordinaires de la guerre, la Diète vota à deux reprises, en 1904 et en 1905, l'augmentation de presque tous les impôts existants et la création de ressources nouvelles, parmi lesquelles nous citerons une taxe sur les étoffes tissées, sur le pétrole (supprimée après la guerre), sur les voyageurs en chemins de fer, sur les chèques, sur les successions, etc...

Il avait été d'abord décidé que toutes ces augmentations et créations d'impôts — désignées sous le nom de *taxes spéciales extraordinaires de guerre* — cesseraient d'être en vigueur le dernier jour de l'année qui suivrait la paix et, grâce à elles, les recettes ordinaires, malgré la guerre, s'élevèrent à 299.142.000 yens en 1904-05 et à 371.067.000 yens en 1905-06.

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 à 795, 798 à 800, 802 à 804.

Le Japon n'ayant pu obtenir aucune indemnité de guerre de la Russie, c'est à l'aide des seules ressources du pays qu'il fallut procéder : 1° à la liquidation des dépenses extraordinaires engagées depuis l'ouverture des hostilités ; 2° à la reprise de dépenses urgentes de travaux publics et de chemins de fer suspendues pendant la guerre ; 3° à la réfection du matériel de la Guerre et de la Marine détruit ou détérioré pendant la campagne ; 4° et aux nouvelles charges que la situation prépondérante du Japon en Corée et en Mandchourie allait désormais imposer au budget métropolitain.

Comme première mesure, la Diète impériale, dans sa session de 1906, décida de maintenir toutes les *taxes spéciales extraordi aires* (sauf celle du pétrole) qui auraient dû disparaître avec la guerre. Grâce à cette énergique décision, les recettes ordinaires ont pu être comprises, dans le budget de 1906-1907, pour 392.532.000 yens, contre 224 millions 181.000 en 1903-1904, et cette augmentation de 168.351.000 yens, ou 75 0/0, des recettes ordinaires du pays à trois années d'intervalle — malgré une guerre sanglante ayant duré plus de la moitié de la période — est certainement l'un des faits qui militent le plus en faveur de l'avenir économique et financier du Japon.

Voici le détail des recettes prévues pour l'exercice 1906-1907, comparées aux recettes des exercices 1903-1904 et 1893-1894 :

Recettes budgétaires japonaises pour les exercices 1893-1894, 1903-1904 et 1906-1907

(En milliers de yens)

	1893-1894	1903-1904	1906-1907
Recettes ordinaires			
Impôt foncier	38.809	46.873	85.682
— sur le Revenu	1 239	8.247	21.837
— sur les Patentes	»	7.049	19.371
— sur les Boissons	16.655	53.128	59.171
— sur le *Shôyu*	1.333	3.545	5.319
— sur le Sucre	»	6.942	16.756
— sur les Mines	179	802	1.443
— sur les Bourses	351	812	1.235
Droits de Douane	5.125	17.378	31.787
— du Timbre	762	14.169	27.409
Administration et Biens de l'Etat	11.603	55.702	104.700
Recettes diverses	9.827	9.533	17.872
Totaux	85 883	224 181	392.532
Recettes extraordinaires			
Emprunts	»	6.587	79.843
Indemnité chinoise	»	5.890	2.048
Recettes diverses	27.886	23.563	20.282
Totaux	27.886	36.040	102.173
Total général des Recettes	113.769	260 221	494.705

Parmi les recettes ordinaires nouvelles de l'exercice 1906-1907, groupées sous la rubrique *Recettes diverses*, figurent la taxe de consommation sur les fabrications textiles : 3.260.000 yens ; la taxe sur les voyageurs : 2.121.000 yens ; les droits de succession : 2.426.000 yens, etc.

Pour les recettes extraordinaires, ce sont naturellement les emprunts qui fournissent la plus grosse partie (environ 205 millions de francs) et dans les 20.281.000 yens de *recettes diverses* sont compris 14.247.000 yens de ventes des biens de l'Etat et 2.152.000 yens provenant d'un virement du fonds destiné aux forêts.

Les dépenses, équilibrées sur le montant des recettes prévues, ont été réparties en deux catégories : 1° les dépenses ordinaires, s'élevant à 355 millions 593.000 yens et constituant le budget normal de l'exercice ; 2° les dépenses extraordi-

naires représentent 139.112.000 yens et réparties entre les divers ministères.

Le trait caractéristique du budget 1906-1907 n'est pas seulement d'avoir fait entrer dans le budget ordinaire une foule des dépenses figurant à l'extraordinaire dans les deux budgets précédents (budgets de guerre), mais surtout l'organisation d'un *service extraordinaire du règlement des Dettes de l'Etat* qui doit, à l'aide des crédits permanents dont il a été doté par une loi spéciale, dite « loi du compte spécial du fonds destiné au règlement des dettes publiques », rembourser, dans un délai de trente années, tous les emprunts contractés à l'occasion de la guerre contre la Russie.

Cette loi, votée par la Diète et promulguée en mars 1906, estimant que l'ensemble de ces emprunts s'élèveront à 1.700 millions de yens ou 4.391 millions de francs, a décidé qu'un fonds spécial, séparé du reste du budget de l'Etat, recevrait chaque année des sommes suffisantes : 1° pour payer l'intérêt de ces emprunts ; 2° pour consacrer 110 millions de yens, ou 284 millions de francs, à l'amortissement ou au rachat des dettes relatives à la guerre et des emprunts émis pour les conversions de rente.

Ce service, dépendant du ministère des Finances, est administré par une Commission, présidée par le Ministre en personne et comprenant les hauts fonctionnaires de ce ministère, le gouverneur de la *Banque du Japon* et d'autres membres choisis par le gouvernement.

La loi dispose que les sommes destinées à constituer le fonds extraordinaire peuvent être conservées en lingots d'or ou d'argent, ou converties en titres négociables, ou encore employées à des opérations avantageuses et sûres : le gouvernement conservant d'ailleurs le droit de convertir les dettes de l'Etat, d'émettre, à leur place, d'autres emprunts à plus faible intérêt et même de racheter au-dessus de leur valeur nominale les dettes qu'il voudrait rembourser.

Voici comment se présente le budget des dépenses de 1906-1907, comparativement aux budgets des années 1903-1904 et 1893-1894 :

Budget des dépenses du Japon pour les exercices 1893-94, 1903-04 et 1906-07.

En milliers de yens

Nature des dépenses	1893-94	1903 04	1906-07
Liste civile	3.000	3.000	3.000
Affaires étrang. : ordinaires	624	2.719	2.723
— *extraordin.*	312	1.598	389
Intérieur : ordinaires	7.662	10.885	9.815
— *extraordinaires*	2.427	16.056	5.762
Finances : ordinaires	24.915	52.945	219 468
— Dette publique	*(19.456*	*(36.485)*	*(146.089)*
— *extraordinaires*	4.749	4.976	86.181
Guerre : ordinaires	12.420	39.355	50.460
— *extraordinaires*	2.581	7.529	1.677
Marine : ordinaires	5.141	21.530	28.914
— *extraordinaires*	5.680	14.588	10 614
Justice : ordinaires	3.452	10.742	10.283
— *extraordinaires*	52	599	628
Instruct. publiq. : ordinaires	933	5.074	5.000
— *extraordin.*	125	1.674	1.694
Agriculture, Commerce : ordin.	929	2.923	3.926
— — *extraord.*	334	6.845	8.759
Communications : ordinaires	5.470	20.590	22.022
— *extraordin.*	1.449	25.968	23 409
Total des dépenses ordinaires	64 546	169.762	355.593
— *extraordin.*	20.036	79.834	139.112
Total général des dépenses	84.582	249.596	494.705

Pour l'exercice 1905-1906, les dépenses ordinaires avaient été de 194.293.000 yens et les dépenses extraordinaires de 239.440.000 yens, soit, au total, 433.733.000 yens. Le budget de 1906-1907 — qui englobe, nous le répétons, toutes les charges résultant de la guerre — présente donc une augmentation de 60.972.000 yens par rapport à l'année précédente, mais l'augmentation s'élève à 245 millions 109.000 yens si l'on fait la comparaison avec le budget de 1903-1904.

Entre 1903-1904 et 1906-1907, les dépenses ordinaires ont, en effet, progressé de 185.831.000 yens et les dépenses extraordinaires de 59.278.000 yens, soit, au total, 245.109.000 yens. Or, il est à remarquer que les deux budgets, ordinaire et extraordinaire, du Ministère des Finances, qui ne représentaient, dans l'exercice 1903-1904, que 57.921.000 yens, figurent au contraire pour 305.649.000 yens dans l'exercice 1906 1907. C'est donc, pour ce seul Ministère, une augmentation de 247 728.000 yens, supérieure elle-même de 2.619.000 yens à l'augmentation totale constatée entre les deux exercices.

Pour expliquer cette énorme différence, il suffit d'ajouter que toutes dépenses extraordinaires, connexes avec la guerre, afférentes à l'exercice 1906-1907, sont à la charge du Ministère des Finances, et que le service de la dette publique a lui-même progressé de 109.604.000 yens par application de la loi sur le règlement des dettes de l'Etat dont nous avons parlé plus haut.

Toute la question est de savoir maintenant si les recettes ordinaires de l'exercice 1906-1907 donneront les résultats prévus pour l'équilibre budgétaire. Si le fait se réalise et si le gouvernement mikadonal peut augmenter, ou simplement conserver, pour le budget de 1908-1909 et les suivants, les 392.532.000 yens de ressources normales figurant dans le budget de 1906-1907, on pourra alors admettre que la puissance contributive du Japon est véritablement en état de supporter les charges nouvelles résultant de la guerre contre la Russie, et espérer que sa situation financière se régularisera aussi facilement et aussi rapidement que s'est régularisée la situation financière de la France après la guerre de 1870-1871.

XII. — Fructus Belli

Si le traité de Portsmouth n'a pas alloué d'indemnité de guerre aux Japonais, il leur a cependant reconnu des avantages considérables dont ils pourront certainement tirer de grands profits, comme ils ont déjà su le faire avec l'île de Formose (*Taiwan*) que le traité de Simonosaki leur céda en 1895.

Formose, bien que rattachée nominalement à la province chinoise du Fou-Kien depuis 1683, était en réalité un repaire de pirates et de bandits que les Chinois n'avaient jamais pu soumettre. La population arborigène, en rebellion permanente contre la Chine, nourrissait en outre une haine profonde à l'égard des étrangers qui se traduisait souvent par des actes sangiants d'agression, dont la Chine supportait généralement les conséquences.

En 1874, par exemple, des marins japonais naufragés ayant été massacrés par les indigènes de Formose et le gouvernement chinois ne voulant ou ne pouvant intervenir pour donner satisfaction au Japon, une expédition japonaise débarqua dans la petite baie de Liang-Kio, située au sud-est de l'île, pour châtier les coupables. Une guerre fut sur

le point d'éclater à cette occasion entre la Chine et le Japon; mais, grâce à une habile intervention de l'Angleterre, la cour de Pékin consentit, par l'arrangement du 31 octobre 1874, à donner pleine et entière satisfaction au gouvernement mikadonal.

Rappelons, pour mémoire, que la France avait déjà obtenu, par la force des armes, l'ouverture de certains ports de Formose au commerce étranger et qu'en 1884 l'amiral Courbet s'empara du port de Kelung, après avoir mis en complète déroute les troupes chinoises qui le défendaient.

On savait que le sol de Formose, dont la superficie représente à peu près six de nos départements, était très fertile, puisqu'on la surnommait « le grenier de la Chine », grâce à l'importance de ses rizières et de sa production en blé, millet, maïs, patates, cannes à sucre, camphre, thé, etc. On savait également que son sous-sol renfermait de riches gisements miniers : or, argent, cuivre, étain, plomb, houille, etc.; mais on connaissait les dispositions hostiles de la population indigène, demi-barbare, considérée jusqu'alors comme indomptable et on se demandait comment les Japonais s'y prendraient pour y organiser une administration régulière et mettre en valeur les richesses naturelles de l'île.

Un rapport présenté par le gouvernement mikadonal à l'Exposition de Saint-Louis, où Formose avait exposé ses principaux produits, nous donne de précieux renseignements à ce sujet.

L'annexion fut d'abord purement théorique car les insulaires, à l'instigation de leur dernier gouverneur Liu, des anciens officiers et fonctionnaires chinois, s'insurgèrent contre leurs nouveaux maîtres. Les troupes japonaises pacifièrent d'abord la région du Nord et un an après la signature du traité de Simonosaki on put remplacer le régime de l'occupation militaire par une administration civile qui s'efforça de respecter les vieilles coutumes et les usages locaux et qui réussit si bien à maintenir l'ordre et à donner confiance aux habitants pacifiques de l'île, qu'en avril 1897, c'est-à-dire à la fin de la période de deux années que le gouvernement japonais avait accordée aux Chinois habitant Formose, soit pour quitter l'île, soit pour y rester à condition de devenir sujets du Mikado : la presque totalité de la population chinoise accepta, sans réserve, la domination japonaise.

Quatre ans plus tard, en 1901, une nouvelle expédition dirigée contre les rebelles du Sud réduisit considérablement le cercle de l'insurrection sans achever cependant la pacification, car les parties montagneuses de l'île sont habitées par des peuplades sauvages pouvant comprendre environ 100.000 individus, qui opposent aux Japonais la plus farouche résistance. Mais il convient d'ajouter que la population chinoise, de beaucoup la plus nombreuse et la plus intéressée au rétablissement de l'ordre dans toutes les régions de l'île, a offert ses services au gouvernement nippon. Elle a organisé, à cet effet, des corps de volontaires chargés de la police locale et, sous la conduite d'officiers japonais, une dernière expédition de 8.000 hommes composée surtout de soldats chinois, a été organisée pendant l'automne 1906 pour occuper les territoires insoumis. On pense que l'île entière sera pacifiée avant la fin de 1907.

* * *

L'île de Formose occupe une superficie de 34.974 kilomètres carrés et sa population, qui ne dépassait pas 2.500.000 habitants au 31 décembre 1897, atteignait le chiffre de 3.133.000 à la fin de décembre 1906.

Le sol de Formose est généralement montagneux; on n'y rencontre guère que quatre plaines d'une certaine étendue et de formation quaternaire.

Les forêts couvrent la chaîne de collines qui traverse l'île du Nord au Sud, et aussi toute la partie orientale. Bien qu'il soit difficile à l'heure actuelle de pouvoir donner sur ses ressources naturelles des renseignements précis, on peut évaluer néanmoins à environ 2.116.000 chô la superficie des terrains boisés, ce qui représente non moins de 60 0/0 de la surface entière de l'île.

De même qu'au Japon, le territoire cultivable se divise en deux parties : les terres basses, qui couvrent environ 213.165 chô et les terres hautes, avec 168.318 chô. Les premières sont susceptibles de produire deux récoltes de riz par an, et, comme le riz constitue le principal article d'alimentation du pays, les agriculteurs indigènes se consacrent d'une façon toute spéciale à cette culture.

Dans le nord de Formose, on sème, pour la première récolte, au commencement ou au milieu de février, et on moissonne cinq mois après; pour la seconde récolte, l'ensemencement a lieu au milieu ou à la fin de juin, et la moisson s'effectue à la fin d'octobre, ou au commencement de novembre. Dans le sud de Formose, ces époques sont avancées d'un mois environ.

Pour montrer les progrès que la culture du riz a fait, à Formose depuis l'annexion au Japon, il nous suffira de dire que la production qui n'était que de 5.242.000 koku en 1896 a atteint 8.320.000 koku en 1904 et comme cette production excède de beaucoup, malgré l'augmentation de la population, les besoins de la consommation locale, la valeur des exportations de riz est passée de 913.000 yens en 1896 à 2.536.000 yens en 1904.

Le thé est également l'objet d'une culture importante et sa production s'est élevée en 1904 à 11.062.000 kin, contre 2.416.000 en 1896.

Pendant la même période, la production de la canne à sucre a progressé de 236 millions de kin à 1.075 millions; celle des patates douces de 351 millions de kin à 1.135 millions; celle du chanvre de 905.000 kin à 3.229.000 kin; celle du safran de 819.000 kin à 2.566.000 kin, etc...

Le camphre mérite une mention toute spéciale car l'île de Formose est le plus grand fournisseur de ce produit pour le monde entier.

Pendant les premières années de l'annexion, l'administration japonaise conserva, à l'égard de l'exploitation camphrière, le mode de licence en usage jusque-là, c'est-à-dire qu'elle accordait une licence aux raffineurs, indiquait les districts où le raffinage devait être effectué, mais laissait aux personnes autorisées le droit de faire libre usage des camphriers dans les districts désignés.

N'étant soumis à aucun contrôle, les raffineurs s'efforcèrent naturellement de produire la plus grande quantité possible de camphre tout en réduisant leurs frais; ils en arrivèrent ainsi à n'utiliser que les parties les plus riches des camphriers, dont le nombre ne tarda pas à diminuer considérablement. D'autre part, pour augmenter leurs profits, ils mélangèrent au camphre des matières étrangères.

Ces fraudes, s'ajoutant à l'augmentation exagé-

rée de la production par rapport à la consommation, avilirent le cours de ce produit, à ce point même que les raffineurs ne purent que fort difficilement acquitter les taxes auxquelles ils étaient imposés. C'est alors que le gouvernement fut amené à constituer en monopole l'exploitation camphrière, et cette mesure entra en application le 5 août 1899.

Les résultats ont été excellents pour les raffineurs qui, ayant amélioré la qualité de leurs produits, en retirent un meilleur prix, et pour le Trésor, dont les revenus spéciaux du camphre augmentent d'année en année.

En 1897, la production du camphre avait fourni 1.535.000 kin et celle de l'essence de camphre 639.000 kin. En 1904, cette même production s'est élevée à 3.541.000 kin pour le camphre et à 2.806.000 kin pour l'essence. Ces résultats, venant après ceux que nous avons donnés pour le riz, le thé, les cannes à sucre, les patates, etc..., prouvent d'une manière incontestable que toutes les branches de l'agriculture formosienne ont réalisé d'immenses progrès depuis l'annexion japonaise.

***

Les principales ressources minérales de Formose sont l'or, la houille, le soufre, le pétrole.

L'or existe à la fois sous forme de filons et sous forme de paillettes dans les alluvions. Sept mines sont actuellement en exploitation, dont les trois plus importantes sont celles de Kinkwaseki, Kyufun et Botan. Les sables aurifères se trouvent plus particulièrement sur la les bords de la rivière Kelung ; ils sont exploités d'une façon rudimentaire par les indigènes.

La houille se rencontre sur tout le territoire de Formose, dans les terrains de formation tertiaire ; la partie septentrionale est, toutefois, plus riche en gisements carbonifères que la partie méridionale. Il y a en général neuf couches superposées, d'une épaisseur moyenne de 2 à 4 pieds. L'exploitation en est faite d'une façon primitive par les indigènes, En 1904, le nombre des concessions atteignait 42, pour une superficie concédée de 3.934.742 tsubo.

On trouve le soufre dans le voisinage du mont Daiton, au nord de Taihoku, et dans l'île de Kizan. La superficie concédée est actuellement de 294.205 tsubo, répartie entre cinq concessions.

Enfin, on a reconnu la présence de gisements pétrolifères dans les districts élevés du centre et les plaines contiguës ; mais, jusqu'ici, cette source de richesse n'a pas encore été sérieusement exploitée.

Le tableau suivant permet de suivre les progrès de la production minérale de Formose de 1897 à 1904 :

PRODUCTION MINÉRALE DE FORMOSE

Produits	1897	1904
Or........ (*Mommé*)	17.629	443.483
Houille........ (kin)	32.382.000	136.431.000
Soufre......... (kin)	66.000	5.179.000

Nos lecteurs savent déjà que le mommé pèse 3 grammes 750 et le kin 6 kilogrammes.

L'île de Formose fut ouverte au commerce international en 1863 par le traité de Tientsin ; les pavillons étrangers eurent alors libre accès dans quatre ports : Takou, Amping, Tamsui et Kelung.

Sous la domination chinoise, le commerce de Formose s'est développé très lentement, par suite de l'irrégularité des services entre l'île et la Chine, de la difficulté des communications à l'intérieur et de l'absence d'établissement de crédit, et d'un système défini de poids et mesures.

Après l'annexion, le gouvernement japonais ne négligea rien pour améliorer les conditions du commerce de l'île, et les résultats ne tardèrent pas à se montrer. Les statistiques officielles accusent, en effet, pour le commerce extérieur de Formose, non compris les métaux précieux, le chiffre global de 48.809.000 yens pour 1905, contre seulement 37.717.000 yens en 1898, soit, en huit années, une augmentation d'environ 30 0/0.

Le total de 1905 se décompose en 24.366.000 yens d'exportations et 24.444.000 yens d'importations, toujours abstraction faite des métaux précieux, et pour prouver à quel point le Japon a tiré profit de sa nouvelle colonie, il nous suffira de constater que 13.661.000 yens des exportations de Formose vont à la métropole et que 13.484.000 yens de ses importations sont de provenance japonaise, alors qu'en 1898, ces mêmes chiffres se traduisaient par 3.216.000 yens aux exportations et 4.599.000 yens aux importations. En d'autres termes, les échanges commerciaux entre Formose et le Japon, qui ne représentaient en 1898 que 20 0/0 du commerce extérieur total de l'île, ont atteint 55 0/0 en 1905.

Mais il faut reconnaître aussi que le gouvernement mikadonal a tout mis en œuvre pour activer le développement économique de sa colonie : Un emprunt de 106 millions de francs fut voté dès 1898 pour y exécuter différents travaux publics, tels que la construction d'une grande voie ferrée, artère allant du nord au sud de l'île, de routes, de canaux, l'établissement d'un cadastre, etc...

En 1897-1898, il n'existait à Formose que 97 kilomètres de chemins de fer en exploitation; en 1904-1905, le réseau exploité s'élevait à 372 kilomètres et le trafic qui n'avait porté, en 1897-1898, que sur 23.156 tonnes de marchandises et 265.142 voyageurs, a atteint 349.964 tonnes et 1.444.715 voyageurs en 1904-1905 ; quant aux recettes d'exploitation, elles ont passé de 232.591 yens pour 1897 1898 à 1.118.898 yens en 1904-1905.

L'expansion commerciale a été également facilitée par la création de la *Banque de Formose*, fondée aux termes de la loi de mars 1897.

Cette banque est une Société anonyme par actions, au capital de 5 millions de yens, qui possède un privilège d'émission. Cette émission a été réglementée par une ordonnance de juillet 1904, qui a réformé le système monétaire de l'île. D'après cette ordonnance, la *Banque de Formose* est autorisée à émettre des billets d'un yen et au-dessus, convertibles en or.

Les billets mis en circulation ont d'abord, comme contre-partie, une réserve d'or et d'argent monnayés ou en lingots ; les émissions faites au delà du chiffre de cette réserve doivent être garanties par un montant équivalent en bons du gouvernement japonais, en billets de banque du Japon, en valeurs de tout repos et papier de commerce de bon crédit, sans toutefois que cette seconde émission puisse dépasser le montant de la réserve métallique. Au delà de cette dernière limite, la circulation supplémentaire est sujette à une redevance de 5 0/0.

*

Entre l'exercice 1899 et l'exercice 1904 (le dernier que nous connaissions en ce moment), les principales opérations de la *Banque de Formose* ont progressé de la manière suivante :

Mouvement des dépôts : de 7.587.788 à 111 millions 9 6.971 yens ; montant des escomptes : de 1.209.694 à 46.253.383 yens ; montant des avances : de 3.434.892 à 18.163.035 yens ; bénéfices bruts : de 207.476 à 1.697 875 yens.

Ces chiffres sont une nouvelle preuve de la transformation économique qui s'est accomplie dans l'île de Formose depuis son annexion au Japon.

***

Les finances de la nouvelle colonie ont été considérées comme dépenses extraordinaires de guerre et administrées par l'autorité militaire jusqu'au 31 mars 1896 ; elles sont passées ensuite à la comptabilité générale (Direction du ministère du Défrichement et de la Colonisation). Enfin, elles ont été mises en comptabilité spéciale depuis le 1er avril 1897 ; de sorte que l'île a aujourd'hui une administration financière indépendante.

Le tableau ci-après nous montrera avec quelle rapidité prodigieuse les recettes ordinaires de Formose ont augmenté pendant les huit dernières années :

Recettes budgétaires de Formose

Nature des Recettes	1899-1900	1906-1907
	Yens	Yens
Impôts intérieurs	1.979 392	5.382.354
Droits de douanes	1.481.408	1.541.087
Monopoles et domaines	6.570.757	17.915.698
Revenus du timbre	53 220	407.959
Licences et patentes	751	4.042
Recettes diverses	73.123	113.286
Total des Recettes ordinaires	10.158.651	25.364.426
— extraordinaires	7.267.966	405.674
Total général	17.426.617	25.770.100

Ces chiffres nous dispensent de tout commentaire ; ajoutons cependant que dans l'exercice 1906-1907 le monopole du camphre figure pour 6.721.920 yens ; le monopole de l'opium pour 4.206.240 ; celui du tabac pour 3.322.320 yens et celui du sel pour 860.552 ; soit une recette totale de 15.111.032 yens, à laquelle il faut ajouter les recettes des postes et télégraphes et celles des chemins de fer qui appartiennent à l'Etat japonais.

Les dépenses ordinaires n'ont pas suivi la progression des recettes, car elles s'établissent, en 1906-1907, au montant total de 19.467.044 yens, contre 10.304.739 yens en 1899-1900. De sorte qu'avec l'excédent des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature, le gouvernement général de l'île peut aujourd'hui faire face à ses dépenses extraordinaires : travaux publics, subventions et entreprises diverses, sans recourir à l'emprunt, ni au Trésor de la Métropole.

Il faut donc reconnaître que les résultats financiers obtenus par l'administration japonaise sont des plus remarquables, puisque malgré les charges fort lourdes, inévitables pour la mise en valeur d'un pays neuf, et malgré les actes de rebellion qu'elle a été obligée de réprimer, cette administration a su développer les ressources normales de la colonie avec une telle rapidité que ces ressources suffisent maintenant à tous ses besoins budgétaires.

Cette simple constatation est le plus bel éloge qu'on puisse faire des aptitudes coloniales des Japonais et elle nous indique, dans tous les cas, le parti qu'ils sauront tirer de la Corée et de la partie méridionale de l'île de Sakhaline, qui ont été la rançon territoriale de leur guerre victorieuse contre la Russie.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Dette Publique de la France

L'exposé des motifs du projet de budget pour 1908 contient un tableau intéressant de notre Dette publique au commencement des années 1890, 1895, 1900 et 1907 et donne des explications sur cette Dette, son évolution et l'étendue des engagements à court terme qui y sont compris.

Nous résumons la situation de la Dette dans le tableau suivant :

Situation de la Dette publique de la France

	1890	1895	1900	1907
	(Millions de francs)			
1° *Dette, non compris les annuités de travaux de chemins de fer :*				
Dette consolidée	21.252	22.005	22.002	22.188
3 0/0 amortissable	3.901	3.961	3.837	3.662
Emprunt moyen	272	236	190	»
	25.425	26.202	26.029	25.850
Chemins de fer :				
Garantie d'intérêt	40	39	39	38
Annuités à la Compagnie de l'Est	321	319	316	310
Obligations du Trésor :				
Court terme	774	216	37	(1) 63
Long terme	59	»	»	»
Divers	1.037	818	883	950
	27.656	27.594	27.304	27.211
2° *Dette pour travaux de Chemins de fer :*				
Annuités	1.258	1.580	1.622	1.902
3° *Dette flottante*	999	1.291	1.055	1.171
Total général	29.913	30.465	2[illegible].981	30.284

Ce tableau comprend la dette publique dont le Trésor français supporte directement la charge ; il néglige l'*Emprunt Tunisien 3 0/0* ; l'*Emprunt de l'Annam et du Tonkin 2 1/2 0/0* ; les *Emprunts de Madagascar 2 1/2 et 3 0/0* ; l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0* tous garantis par la France, mais dont le service des arrérages est fait par les colonies intéressées. Il néglige, à plus forte raison, les *Emprunts de l'Indo-Chine, de l'Algérie, de la Tunisie*, contractés sans garantie de l'Etat français.

La dette viagère, les dettes départementales et communales ne rentrent pas non plus dans le tableau précédent.

Ces réserves faites, nous constatons que, de 1890 à 1895, notre dette publique a augmenté de 550 millions environ ; de 1895 à 1900, elle a décru de 500 millions ; de 1900 à 1907, elle a subi un accroissement de 300 millions. Dans l'ensemble, le passif a grandi, entre le 1er janvier 1890 et le 1er janvier 1907, d'une somme de 370 millions, de 22 millions par an, pourrait-on dire, si l'on ne remarquait que l'augmentation s'est produite dans la période 1890-1895 vers la fin des budgets extraordinaires.

1 Excédent de recette de 1904. — L'application de l'excédent de 1905 (obligations : 43.448.850 fr. 86) n'est pas encore faite : elle réduira la dette des obligations à court terme à 20.380.377 francs.

« Depuis 1895, écrit le ministre des finances, la dette a diminué, et nous ne saurions trop répéter que c'est la première fois, depuis un siècle, que pareil fait se produit en un espace de douze années. Nous dégagerions des résultats plus satisfaisants encore, si nous distinguions, comme on le fait de l'autre côté de la Manche, la dette de poids mort et la dette qui a pour contre-partie un actif productif, si nous mettions en œuvre une idée que nous avons souvent développée, à savoir que les obligations émises par les Compagnies de chemins de fer pour extension de leurs réseaux et remboursées au moyen d'annuités inscrites au budget des travaux publics, ne constituent pas des dettes d'Etat à proprement parler. Nous ne nous lasserons pas de le répéter : ces emprunts rentrent dans le cadre de tout un ensemble d'opérations financières accomplies et poursuivies par les Compagnies de chemins de fer, et si celles-ci peuvent être considérées comme s'endettant pour le compte de l'Etat, aussi bien d'ailleurs lorsqu'elles empruntent pour acquérir du matériel roulant que lorsqu'elles émettent des obligations pour construire des voies nouvelles, elles amortissent également à l'avantage du Trésor, quand elles remboursent leurs titres. Mais nous ne voulons pas ouvrir un nouveau débat à ce sujet ; il nous suffit de remarquer que la dette pour travaux de chemins de fer, qui a un caractère tout particulier — nul ne le contestera, — a seule été en augmentant, tandis que la dette de poids mort diminuait de plus de 400 millions entre 1890 et 1907. »

En somme, le montant de la dette publique de la France était, au 1er janvier 1907, de 30.284.600.250 fr. et cette somme se décomposait ainsi : dette flottante, 1.170.832.600 fr.; dette pour travaux de chemins de fer, 1.902.335.648 fr.; dette de poids mort, c'est-à-dire n'ayant pas de contre-partie apparente, 27.211.432.002 francs.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts

L'exercice 1906 a encore été plus favorable pour la *Société Marseillaise* que ne l'avait été le précédent. Voici, en effet, les résultats qu'il a donnés, comparés à ceux de 1905 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	3.532.295 69	3.856.351 52
Bénéfices après réglementation des comptes au 31 décembre	1 395.914 05	2.049.445 23
Ensemble	4.928.209 74	5.905.796 75
A déduire :		
Frais généraux	867.970 21	939.487 45
Soldes disponibles	4.060.239 53	4.966.309 30

Ces montants ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(En francs)	
1er semestre :		
2 0/0 à titre d'intérêt, soit 5 fr. aux actions non libérées (23.466 titres en 1905 et 22.006 en 1906).	117.330 »	110.030 »
2 0/0 à titre d'intérêt, soit 10 fr. aux actions libérées (36.534 titres en 1905 et 37.994 en 1906).	365.340 »	379.940 »
A titre de dividende aux actions : 2 fr. 50 à 60.000 titres	150.000 »	150.000 »
2e semestre :		
2 0/0 à titre d'intérêt, soit 5 fr. aux actions non libérées (22.557 titres en 1905 et 21.649 en 1906).	112.785 »	108.245 »
2 0/0 à titre d'intérêt, soit 10 fr. aux actions libérées (37.443 titres en 1905 et 38.351 en 1906).	374.430 »	383.510 »
Ensemble	1.119.885 »	1.131.725 »
10 0/0 au Conseil d'administration sur 3.090.354 fr. 53 en 1905 et sur 3.984.584 fr. 30 en 1906.	309.035 45	398.458 45
2 0/0 sur le même montant au président du Conseil	61.807 10	79.691 70
A titre de dividende aux actions : 17 fr. 50 en 1905 et 22 fr. 50 en 1906, à 60.000 titres	1.050.000 »	1.350.000 »
Au compte réserve supplémentaire	1.000.000 »	2.000.000 »
Report à nouveau	519.511 98	6.434 15
Sommes égales	4.060.239 53	4.966.309 30

Le dividende, pour 1906, a donc été fixé à 35 fr. par action non libérée et à 45 fr. par action libérée, contre 30 fr. par action non libérée et 40 fr. par action libérée en 1905.

Voici maintenant les bilans des deux derniers exercices établis après passation des écritures relatives aux bénéfices distribués :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Caisse et banque	6.298.092 55	6.627.924 28
Portefeuille-effets	54.328.424 24	49.777.632 91
— titres (rentes, actions, obligations et participations diverses)	11.405.337 91	13.347.067 92
Avances sur titres et reports.	21.778.073 15	31.464.581 10
Comptes courants et crédits sur garanties	39.918.237 11	45.539.974 34
Comptes d'ordre	2.212.329 18	» »
Correspondants débiteurs	8.702.018 72	8.161.866 58
Ordres de Bourse	» »	613.198 10
Immeubles sociaux	4.400.000 »	4.400.000 »
Versements non effectués sur actions (22.557 en 1905 et 21.649 actions en 1906)	5.639.250 »	5.412.250 »
	154.771 762 86	165.344.495 23
Passif		
Capital	30.000.000 »	30.000.000 »
Réserve statutaire	3.000.000 »	3 0 0.000 »
— immobilière	2.250.000 »	2.250.000 »
— supplémentaire	4.750.000 »	6.750.000 »
Comptes de dépôts	75.495 533 56	69.598.230 87
Comptes d'encaissement	959.284 85	1.200.857 37
Correspondants créditeurs	7.416.850 35	7.191.441 23
Effets à payer	27.695.834 33	32.377.465 28
Ordres de Bourse	407.592 10	» »
Dividende de 1905, moins acompte du 1er semestre	1.537.215 »	1.841.755 »
Dividende des exercices précédents	35.584 05	36.086 78
Réescompte	219.344 33	187.439 50
Comptes d'ordre et coupons	» »	9.900 260 76
Solde à reporter	1.004.524 29	1.010.958 44
	154.771.762 86	165.344.49 · 23

Le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle des actionnaires rappelle que l'année 1906 a été marquée par un accroissement sans précédent de l'activité commerciale et industrielle des marchés du monde entier, que la France a pris une part importante dans cette expansion économique universelle, notamment en intervenant, par l'appui de ses capitaux, au moment où l'étendue des entreprises entraînait, dans les pays voisins, une tension monétaire excessive, conséquence inévitable d'un aussi formidable élan. La place de

Marseille n'est pas restée en dehors de ce mouvement général ainsi que l'atteste l'augmentation du tonnage de son port, qui a dépassé, en 1906, sept millions de tonnes effectifs, chiffre inconnu jusqu'ici.

Il appartenait à la *Société Marseillaise*, de s'associer à cette marche en avant, en secondant, ainsi qu'elle l' toujours fait, les entreprises de sa clientèle, et en participant aux opérations qui lui ont paru réunir les conditions exigées par ses traditions et par les dispositions statutaires qui la régissent. Son activité, aussi bien à son siège social qu'à sa succursale, ressort des détails ci-après :

Le bilan s'élève, au 31 décembre, à l'actif et au passif, à 165.344.495 fr. 23, contre 154.771.762 fr. 86 au 31 décembre 1905. Le chiffre moyen des effets en portefeuille a été de 44.130.539 fr. 46 en 1906, contre 43.637.853 fr. 95 l'année précédente.

Le chiffre moyen des reports a été de 10.753.220 fr. 26 en 1906, contre 9.488.851 fr. 41 en 1905. Le chapitre Caisse et Banques a été en moyenne de 5.163.750 fr. 96 en 1906, en augmentation de 1.297.692 fr. 26.

Le compte Rentes et Actions se solde, au 31 décembre 1906, par 13.347.067 fr. 92, contre 11.495.337 fr. 91 au 31 décembre 1905. Enfin, le montant des comptes de Dépôts a été, en moyenne, de 69.843.840 fr. 05 en 1906, contre 66.865.929 fr. 33 en 1905.

Le nombre des titres en dépôt dans les caisses était de 1.383.133 au 31 décembre 1906, contre 1.333.982 au 31 décembre 1905. Le compte Location de coffres-forts se solde par 37.558 fr., contre 33.789 fr. 90 et le compte Ordres de Bourse présente, au 31 décembre 1906, un bénéfice de 154.087 fr. 22, contre 240.547 fr. 51 au 31 décembre 1905.

En dehors de ses affaires ordinaires de Banque, la *Société Marseillaise* a participé aux grandes opérations suivantes : *Emprunt de l'Etat de l'Amazone 5 0/0 1906;* Obligations 4 0/0 *Land Bank of Egypt; Emprunt Russe 5 0/0 1906;* Conversion des *Obligations Ottomanes priorités;* aux augmentations de capital ci-après : *Energie Electrique du Littoral Méditerranéen; Banque d'Athènes,* et aux augmentations de capital suivantes avec introduction par ses soins sur le Marché : *Banque de Salonique; Banque de Yucatan; Banque de Commerce de l'Azow-Don.* Enfin, elle s'est intéressée aux actions *Crédit Foncier Argentin;* aux actions des *Wagons Aéro Thermiques*, et aux obligations de la *Compagnie Générale Française de Tramways 4 0/0*, de l'*Energie Electrique du Littoral Méditerranéen 4 0/0*, du *Gouvernement Général de l'Algérie*, de l'*Emprunt Tunisien 1902*.

Constituée en 1865, la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts* a modifié son capital à diverses reprises. Fixé primitivement à 20 millions de francs, ce capital, qui était alors représenté par 40.000 actions de 500 francs émises au pair, fut successivement porté : en 1878, à 40 millions par la création de 40.000 actions nouvelles de 500 francs émises à 575 francs ; puis, en 1880, à 60 millions au moyen de l'émission, à 625 francs, de 40.000 autres actions, dont la souscription fut réservée aux anciens actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour deux anciennes. Tous ces titres étaient libérés du quart, soit de 125 francs seulement.

En 1883, le capital fut ramené de 60 à 40 millions, au moyen de l'échange des 120.000 actions libérées de 125 fr., contre 80.000 actions libérées de 187 fr. 50, soit à raison de 3 actions contre 2 nouvelles, et la libération de ces dernières fut immédiatement portée à 250 fr., par le virement du « Compte Réserve » au « Compte Capital » de la somme de 5 millions de francs, soit 62 fr. 50 par action. Enfin, en 1889, une nouvelle réduction eut lieu de 40 à 30 millions par le remboursement à 550 fr., soit à 300 fr. nets, d'une action sur quatre. Le capital social se trouva donc représenté par 60.000 actions au porteur libérées de 250 fr., mais les actionnaires reçurent depuis, jusqu'au 1er mai 1908, la faculté de se libérer par anticipation des 250 francs encore à verser. Au 31 décembre dernier, sur ces 60.000 actions, 38.351 étaient entièrement libérées.

Ajoutons que depuis l'année 1898, date de l'autorisation de libération par anticipation, les dividendes répartis aux *actions libérées* s'établissent ainsi : années 1898 et 1899, 36 fr. 46 ; 1900 et 1901, 39 fr. 06 ; 1902, 1903, 1904 et 1905, 40 fr. ; 1906, 45 fr.

Or, ainsi que l'annonce en a déjà été faite, la *Société Marseillaise* convoque, pour le 20 courant, ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire, en vue de se faire autoriser à procéder à une nouvelle augmentation du capital social, qui sera porté de 30 à 50 millions de francs. Cette augmentation s'effectuera au moyen de l'émission de 40.000 actions nouvelles de 500 fr. nominal, libérées du quart, et qui seront réservées aux anciens actionnaires avec une prime représentant la portion des réserves applicable à chaque action actuelle, soit au prix de 750 francs.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Crédit Franco-Egyptien. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 14 courant, pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1906 1907 clos le 31 mars dernier, et qui est le premier de la Société. Voici le bilan arrêté en fin d'exercice qui leur sera soumis :

BILAN AU 30 MARS 1907

Actif	(En francs)
Espèces en caisse et dans les banques	1.062.094 65
Comptes courants créditeurs	503.121 75
Avances garanties par titres et effets	4.112.455 90
Avances sur marchandises garanties par engagements de livraisons, par nantissements et par cotons en magasin	5.257.258 30
Avances garanties par hypothèques	4.046.670 85
Effets escomptés sur place et à l'étranger	4.299.546 25
Participations sur terrains	888.641 05
Comptes d'ordre	161.264 90
Total de l'actif	20.331.053 65

Passif	
Capital : 100.000 actions à 125 fr., entièrement versé	12.500.000 »
Comptes créditeurs	3.246.607 15
Effets à payer	2.772.035 05
Comptes d'ordre	290.608 50
Profits et pertes	1.521.802 95
Total du passif	20.331.053 65

Les bénéfices qui viennent d'être accusés ressortent du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit	(En francs)
Intérêts, commissions et bénéfices sur marchandises et divers	1.560.348 35
Bénéfices réalisés sur participations, immeubles et terrains	484.629 05
Total	2.044.977 40

Débit	
Frais généraux	474.874 45
— d'installation	48.300 »
Bénéfices	1.521.802 95
Somme égale	2.044.977 40

Les bénéfices obtenus représentent plus de 12 0/0 du capital social, mais le Conseil d'administration ne proposera qu'un dividende de 8 fr. 125 par action qui, n'absorbant que 812.500 francs, permet de faire une large part aux réserves.

Il convient d'appuyer sur ce point, à savoir : que pour un premier exercice, les résultats accusés plus haut sont des plus satisfaisants, et qu'ils sont d'un bon augure pour l'avenir.

Société Anonyme Russe de l'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Donetz (Makeewka). — Nous disions, il y a huit jours, dans une étude spéciale, que cette Société allait procéder à une augmentation de capital qui lui permettrait d'acquérir un charbonnage important qui viendra s'ajouter à ses propriétés actuelles. Or, c'est le 26 courant que les actionnaires sont convoqués en assemblée générale en vue d'approuver l'acquisition que la Société vient de faire du *Charbonnage de Markoff*, qui est contigu avec ses propriétés.

Les concessions de ce charbonnage ont une étendue totale de 920 hectares environ, dont 660 lui appartiennent en toute propriété. Il est en pleine exploitation, et il est admis au cartel pour une production annuelle de 15 millions de pouds. Cette production pourra être portée aisément à 25 millions de pouds. Il est parfaitement outillé et possède trois puits en activité, dont le dernier surtout, récemment construit, réunit tous les derniers perfectionnements.

Les couches qu'il exploite sont le prolongement de celles de *Makeewka* et les qualités de charbons extraits sont identiques.

L'acquisition de *Markoff*, déjà fort avantageuse en elle-même au prix où elle est effectuée, est particulièrement heureuse pour la *Compagnie de Makeewka*. Il en résultera notamment, par suite de la répartition des frais fixes sur un tonnage augmenté d'un tiers, une réduction notable du prix de revient de la tonne extraite. D'autre part, cette acquisition dispensera la Société de faire les frais d'un nouveau puits qu'elle se proposait de forer dans cette zone de ses propriétés trop éloignée des centres d'extraction actuels. Le nouveau puits de *Markoff* peut, en effet, desservir toute cette zone. C'est une économie réelle de plusieurs millions qui diminue, en fait, d'autant le prix d'achat.

Dans un autre ordre d'idées, l'absorption de *Markoff* fait disparaître, pour *Makeewka*, la seule concurrence sérieuse qu'elle avait sur le marché de Rostoff sur-le-Don. Elle apportera, en outre, un nouvel aliment de trafic important à son chemin de fer qui est d'ores et déjà relié à *Markoff*, et qui aura à transporter, à l'avenir, au moins les deux tiers, sinon plus, de la production de ce charbonnage.

A tous les points de vue, donc, la *Société de Makeewka* vient de faire une excellente affaire, qui ne pourra avoir qu'une très heureuse répercussion sur son avenir.

La Soie Artificielle. — Les actionnaires de la Société *La Soie Artificielle* se sont réunis le 8 courant en assemblée générale annuelle pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1905 qui a pris fin le 31 décembre dernier. Voici le bilan qui leur a été soumis :

ACTIF

1° *Immobilisé :*

		Amortissements en 1906 suivant l'art. 45 des statuts	Après amortissements
		(En francs)	
Terrains et constructions :			
Ce compte était débiteur au 31 décembre 1905 de.	676.000 »		
Il a été dépensé en 1906...........	320 »		
	676 320 »	6.320 »	670.000 »
Force motrice et Installations électriques :			
Solde invarié.....	172.000 »	7.000 »	165.000 »
Matériel de fabrication :			
Le solde débiteur de ce compte était de...............	335.660 41		
Il a été dépensé encore..........	21.377 95		
	357.038 36	24.388 05	332 650 31
	357 038 36	24.388 05	332.650 31
Outillage et Matériel roulant :			
Le débit de ce compte ne figurait que pour....	1 »		
Il a été dépensé en 1906...........	2.291 95		
	2.292 95	2.291 95	1 »
Mobilier Paris et Givet :			
Solde invarié.....			1 »
Augmentation des moyens de production de la Société.			108.281 30
Frais de premier établissement :			
Comme l'année précédente......			Mémoire
Total des amortissements............		40.000 »	
Total de l'actif immobilisé..........			1.275.933 61

2° *Mobilisable :*

a) *A réaliser :*			
Usine de Vitry (solde inchangé).........	177.877 39		
Matières premières (suivant inventaire)	87.403 40		
Matières d'exploitation (également d'après inventaire)...	224.387 90		
		489.668 69	
b) *Disponible :*			
10.000 parts bénéficiaires de la *Société « la Soie Artificielle d'Izieux »* (comme l'année précédente).......	Mémoire		
Produits fabriqués et en cours de fabrication (contre 494.411 fr. 75 en 1905)............	548.770 05		
Espèces en banque..	766.615 64		
Espèces en caisse...	5.217 85		
Débiteurs divers (solde réglé en grande partie en janvier 1907)......	193.830 26		
		1.514.434 40	
Total de l'actif mobilisable.......			2.004.103 09
Total général de l'actif...........			3.280.036 70

PASSIF

Capital (15.000 actions de 100 francs)........	1.500.000 »
Prévision pour augmentation des moyens de production de la Société....................	1.300.000 »
Réserve légale..............................	55.401 26
Amortissement des immobilisations..	70.802 54
Coupons impayés...........................	26.023 78
Créditeurs divers....	70.723 13
Solde bénéficiaire de l'exercice...............	257.085 99
Total du passif........................	3.280.036 70

Un compte, à l'actif, apparaît pour la première fois : c'est celui se rapportant à l' « Augmentation des moyens de production de la Société ». On aurait pu ne pas l'ouvrir, en portant ce solde au débit du Compte « Prévision pour l'augmentation des moyens de production », mais le Conseil a sagement jugé, selon l'avis même du Commissaire des Comptes, qu'il valait mieux établir deux comptes distincts, pour n'en faire qu'un seul au moment opportun, afin que les actionnaires aient toutes facilités de voir, année par année, les dépenses faites pour ce chapitre.

Les bénéfices accusés par le bilan ressortent du « Compte de Profits et Pertes » ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit	(En francs)
Produit net de l'exploitation industrielle	280.275 10
Intérêts et divers	36.810 89
Total	317.085 99
Débit	
Amortissement des Immobilisations suivant l'article 45 des statuts	40.000 »
Bénéfices nets de l'exercice	277.085 99
Somme égale	317.085 99

Le solde bénéficiaire de 277.085 fr. 99 a été réparti de la manière suivante :

	Francs
Réserve légale 5 0/0 sur le solde bénéficiaire de 277.085 99	13.854 30
Amortissement des Immobilisations : 10 0/0 sur 277.085 fr. 99	27.708 60
Intérêts de 6 0/0 aux 15.000 actions représentant le capital social	90.000 »
Au Conseil d'administration : 15 0/0 sur le reliquat de 145.523 fr. 09	21.828 45
Dividende aux actions, 50 0/0 sur le solde de 123.694 fr. 64, soit 4 fr. 123 par action	61.847 32
Dividende aux 35.000 parts de fondateur : 50 0/0 sur le susdit solde de 123.694 fr. 64, soit 1 fr. 767 par part	61.847 32
Somme égale	277.085 99

Cette répartition faite, et après avoir amorti la somme de 436.228 fr. 48, la Société a comme réserves :

	Francs
Prévision pour augmenter les moyens de production de la Société	1.300.000 »
Réserve légale	49.255 56
Compte amortissement	98.511 14
En tout	1.447.766 70

A ce dernier montant, il convient d'ajouter les 10.000 Parts bénéficiaires de la Société *La Soie Artificielle d'Izieux*, qui figurent au bilan pour mémoire.

Dans son rapport, le commissaire des comptes fait observer que si les bénéfices du dernier exercice sont légèrement inférieurs à ceux de l'exercice 1905 qui atteignaient 309.151 fr. 36, il ne s'ensuit pas que la situation de la Société soit moins bonne, puisque si l'on tient compte du ralentissement général de la consommation pendant une grande partie de l'année et de la baisse des prix de vente qui en fut la conséquence, on constate aisément que la marche de l'entreprise doit être envisagée comme très satisfaisante.

De son côté, le rapport du Conseil d'administration observe qu'au point de vue des affaires, la seconde moitié de l'année 1906 a été beaucoup plus satisfaisante que la première et que la demande continue à être suivie. La soie artificielle a, en effet, trouvé des débouchés nouveaux et, alors qu'il y a quelques années elle était uniquement utilisée pour la fabrication des tresses et des lacets, elle est aujourd'hui employée dans le tissage et principalement dans celui des rubans. D'autre part, le crin artificiel, dont le Conseil d'administration avait déjà parlé dans ses rapports des années 1904 et 1905, a fourni à la Société un complément très important d'affaires et a donné à sa clientèle toute satisfaction, et la grège artificielle, dont il avait été également déjà question, semble devoir procurer des débouchés nouveaux et importants. Notons, enfin, que la Société s'est attachée à abaisser ses prix de revient, à améliorer ses produits, mais qu'elle dut, aussi, augmenter ses ateliers et son outillage afin de répondre aux demandes de ses nouveaux fils.

A l'assemblée générale annuelle du 11 juin 1906, le Conseil d'administration de la Société *La Soie Artificielle* faisait savoir aux actionnaires que l'usine de son associée *La Soie Artificielle d'Izieux* avait commencé son exploitation industrielle le 1er janvier précédent, et qu'il avait été amené à définir la vente en commun des produits des deux Sociétés, conformément à l'article 8 de la Convention du 27 février 1904. C'est sur les bases de cette entente que la vente a fonctionné pendant l'exercice 1906, exercice qui a donné à la *Société de la Soie Artificielle d'Izieux* un bénéfice brut de 155.250 fr. 75, qu'elle a jugé utile d'employer totalement en amortissements. Ce bénéfice est très sensiblement inférieur à celui de 235.037 fr. 25 que la *Société de la Soie Artificielle* avait obtenu pour sa première année d'exploitation, mais il est vrai que, pendant l'année 1904, cette dernière entreprise avait profité de prix de vente extrêmement élevés qui sont loin de s'être maintenus. En tous cas, l'usine d'Izieux s'agrandit actuellement, et il est certain que les 10.000 parts bénéficiaires de la *Société d'Izieux* que la *Société de la Soie Artificielle* a en portefeuille, et qui sont portées « pour mémoire » à son bilan, prendront de plus en plus de valeur.

A l'assemblée du 8 courant, les actionnaires ont approuvé, à l'unanimité, les comptes qui leur étaient soumis. Le dividende de 10 fr. 123 par action et de 1 fr. 767 par part de fondateur sera mis en paiement le 1er juillet prochain, sous déduction de l'impôt sur le revenu et du droit de transmission, contre remise du coupon no 3 pour les actions et pour les parts.

Après l'assemblée générale annuelle une assemblée générale extraordinaire a eu lieu, qui avait pour objet de ratifier un nouveau *modus vivendi* entre la *Société La Soie Artificielle* et la *Société de la Soie Artificielle d'Izieux*.

Aux termes de la Convention passée entre ces deux Sociétés, le 27 février 1904, la *Société de la Soie Artificielle d'Izieux* avait reçu une licence de fabrication de soie artificielle par les brevets de la *Société La Soie Artificielle*, comportant en particulier, jusqu'au 31 décembre 1931, un droit de production et de vente de 500 kilos par jour, ou de 150.000 kilos par an, au maximum. En contrevaleur de ce droit, la *Société La Soie Artificielle* recevait une somme de 500.000 fr. en espèces, et elle avait en outre, pendant toute la durée de la *Société de la Soie Artificielle d'Izieux*, droit à la moitié des dividendes annuels nets revenant aux actions à titre de dividende supplémentaire, aux termes de l'article 54 des statuts de la *Société d'Izieux*; cette participation aux bénéfices étant représentée par la création de 20.000 parts bénéficiaires.

Toutes ces conventions ont été strictement observées, et la *Société la Soie Artificielle* a depuis réalisé, ainsi qu'elle l'avait observé dans son rapport communiqué à l'assemblée générale ordinaire du 14 juin 1905, 10.000 des susdites parts pour la somme de 1.300.000 fr. qui a été affectée au chapitre « Prévision pour augmentation des moyens de production de la Société ».

Or, l'article 8 de la Convention passée le 21 mars 1904 était ainsi conçu :

> Pour éviter tout conflit d'intérêts entre la *Société la Soie Artificielle* et la *Société de la Soie Artificielle d'Izieux*, il est formellement convenu, dès maintenant, que la vente de la soie artificielle produite par les deux Sociétés s'effectuera en commun et au prorata de leur production respective ; le fonctionnement de cette vente sera déterminé d'un commun accord entre les deux Conseils d'administration.

Les deux Sociétés ont donc organisé un système de vente en commun, et son fonctionnement eût été sans doute facile à régler et il aurait pu donner les meilleurs résultats, si ces Sociétés n'avaient eu en vue que la fabrication d'un seul article. Mais la *Société la Soie Artificielle* a heureusement ajouté de nouvelles fabrications à celle qui avait fait son objet au début, en particulier celle du crin artificiel, qui a obtenu un véritable succès et dont des quantités importantes ont été vendues à un prix rémunérateur, et celle de la grège artificielle qui, conformément aux essais qui en ont été faits par les premiers fabricants, laisse espérer une grande extension, en vue de laquelle du reste les usines de Givet et d'Izieux se sont équipées de façon à pouvoir satisfaire à temps aux premières demandes.

Toutefois, la mise en œuvre de ces produits nouveaux change la manière d'envisager l'entente passée entre les deux Sociétés dont les intérêts sont parallèles et même communs en grande partie. La répartition du travail dictée par la demande que les deux Conseils doivent faire entre les deux Sociétés devient extrêmement difficile, et il conviendrait d'arriver à la spécialisation particulière de chacune d'elles afin de perfectionner encore chacun des produits et de les fabriquer à un meilleur prix de revient. Mais en spécialisant les usines il devient impossible aux Conseils des deux Sociétés de distribuer équitablement le travail. Il en résulterait des difficultés qui seront évitées par la modification des termes de la Convention du 27 février 1904.

L'usine d'Yzieux n'est pas encore arrivée au quantum de production que lui confère son droit de licence, mais les Conseils des deux Sociétés ont estimé que pour arriver à l'extension et à la spécialisation des affaires sociales, il y avait lieu d'envisager la seconde période prévue dans la première Convention. Toutefois, étant donné que la Société d'Yzieux n'a pas atteint la production à laquelle elle a droit, le versement immédiat par elle à la *Société la Soie artificielle* d'une nouvelle somme de 500.000 francs, lui procure l'avantage de ne plus limiter à 1.000 kilos par jour sa puissance de fabrication. Quant à ce qui a trait à la création d'une ou plusieurs usines sur des terrains acquis spécialement à cet effet pour augmenter ou spécialiser la production, les deux Sociétés participeront par moitié aux frais nécessités par ces créations, et ces nouvelles usines leur appartiendront par moitié.

En somme, grâce à la nouvelle convention, la *Société la Soie artificielle* pourra économiser une partie de ses capitaux, tout en profitant de l'augmentation de puissance de production due à ces nouvelles usines, et il est incontestable que les deux Sociétés travaillant dans un intérêt commun, et s'aidant au point de vue technique comme au point de vue commercial, arriveront encore à élargir le marché ouvert à leurs produits, de même qu'elles perfectionneront les procédés de fabrication qu'elles seules exploitent en France.

A l'unanimité également, les actionnaires ont approuvé les modifications apportées le 27 mai 1907 à la Convention de février 1904. Il reste maintenant aux actionnaires de la *Société de la Soie artificielle d'Yzieux* à donner leur adhésion, et ce avant le 1er août prochain.

Chemins Ethiopiens. — Les porteurs d'obligations de la *Compagnie Impériale des Chemins de fer Ethiopiens*, désireux d'être tenus au courant des nouvelles concernant cette affaire qui vient d'entrer en liquidation, ainsi que des assemblées qui seront convoquées, peuvent s'adresser ou écrire au *Syndicat de défense des obligataires de la Compagnie Impériale des Chemins de fer Ethiopiens*, 30, rue Laffitte.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois de mai dernier se sont établies comme suit :

Nature des billets distribués	Produit brut	Redevance à la Ville de Paris	Reste à la Compagnie
		(En francs)	
Aller et retour	755.634 80	188.908 70	566.726 10
1re classe...........	541.503 75	216.601 50	324.902 25
2e classe............	1.638.075 60	546.025 20	1.092.050 40
Billets collectifs....	109 25	»	109 25
Perceptions supplémentaires	20.272 15	11.005 90	9.266 25
Totaux.......	2.955 595 55	962.541 50	1.993.054 25

Le nombre des voyageurs transportés a été de 16.866.878, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre des voyageurs du même mois de 1906 :

Nature des billets distribués	Nombre de billets distribués 1906	1907	Prélèvement au profit de la Ville de Paris 1906	1907
			(En francs)	
Aller et retour.....	3.778.174	2.948.213	147.411	188.909
1re classe..........	2.166.015	1.735.292	173.529	216.601
2e classe	10.920.504	9.379.274	468.964	546.025
Billets collectifs ...	2.185	1.335	»	»
Perceptions suppl.	»	»	9.056	11.006
Totaux......	16.866.878	14.064.114	798.960	962.541

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 17 décembre dernier, la longueur exploitée est de 50 kilom. 203 m. 76 c.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	6 juin	13 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.685.734.588	2.724 096.672
Argent................................	990.840 779	991.045.530
	3.676 575.367	3.715.142.203
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.560.216	171.907
Portefeuille Paris – Effets Paris	402.453.552	350.037.306
Portefeuille Paris – Effets Etranger..	11.276 157	9.455.633
Portefeuille Paris – Effets du Trésor.	29.367	99.000
Portefeuilles des succursales.........	567.356 643	579.795 665
Avances sur lingots à Paris..........	367 000	195.000
Avances sur lingots dans les succurs...	85.100	63 500
Avances sur titres à Paris............	176.393 920	173.095.242
Avances sur titres dans les succurs...	397.365 714	391 991 794
Avances à l'Etat......................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.616 996	99.607.150
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.123.525	28 161 867
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales....................	6 442.864	6.485 948
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	158.878.780	149 021 545
Total.........	5.831 913 387	5 808 711.959
PASSIF		
Capital de la Banque.................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières – Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières – Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières – Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.......................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.748 025 435	4.706 795 155
Arrérages de valeurs déposées.......	22 250 342	20 060 289
Billets à ordre et récépissés..........	5.871 423	6 820 434
Compte courant du Trésor, créditeur	168 017 419	198 167 169
Comptes courants de Paris	439.442 167	423 825.690
Comptes courants dans les succursales	66 850.343	72 912.843
Dividendes à payer	1 480.335	1.441 970
Escompte et intérêts divers	20 093.230	20 787.836
Réescompte du dernier semestre.....	2.767 167	2.767 167
Divers..................................	132.099.996	130.117 896
Total..	5.831 913.387	5.808 711.959

Comparaison avec les années précédentes

	18 juin 1903	16 juin 1904	15 juin 1905	14 juin 1906	13 juin 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.264.8	4.180.9	4.331 3	4.590.0	4 706.7
Encaisse or	2.515.9	2 795.9	2.862.1	2.941 9	2 724 0
— argent....	1.125.0	1.131 7	1 107 9	1.066.0	991.0
Portefeuille.........	614.3	604 9	501.3	692.9	939.3
Avances aux partic.	440 6	512 1	461.1	558 6	565.08
— à l'Etat....	180.0	180 0	180 0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	163 9	302 2	227 7	185 7	198.1
— partic.	420 6	718.9	537 7	584 2	496.7
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	7 673.6	8.922.2	5.829 9	9 133.7	14.302

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 7 juin 1907, l'intérêt attaché

aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 8 juin 1907 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;
A 2 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 14 au 20 mai 1907 (20e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.119	1.068	19.778	19.694	+ 84
Paris-Lyon-Méditer.	9.455	9.900	9.406	185.780	180.540	+ 5.240
— Chemins Algériens	513	258	222	4.386	3.658	+ 728
Nord	3.765	5.191	4.705	92.187	88.888	+ 3.299
Ouest	5.857	4.253	3.727	71.951	69.425	+ 2.526
Orléans	7.312	4.982	4.631	91.615	88.920	+ 2.695
Est	4.971	4.640	3.930	79.739	74.619	+ 5.120
Midi	3.835	2.242	2.211	41.493	41.163	+ 330
Est-Algérien	898	197	176	3.746	3.393	+ 353
Bône-Guelma	1.386	325	365	5.133	4.072	+ 1.061
Ouest-Algérien	296	69	68	1.400	1.336	+ 64
Lignes Algériennes	925	102	82	1.570	1.505	+ 65
Médoc	103	33	26	497	492	+ 5

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mars 1907 :

Versements reçus de 335.746 déposants, dont 41.485 nouveaux........ 45.298.161 97
Remboursements à 202.766 déposants, dont 29.468 pour solde........ 42.761.833 45
Rentes achetées à 866 déposants, pour un capital de........ 900.372 74
43.662.206 19

Excédent de dépôts........ 1.635.955 78

Nombre de comptes existant au 30 avril 1907 : 4.889.250.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 juin 1907 :

Dépôts de fonds........ 5.744.569 02
Retraits de fonds........ 4.715.044 94
Excédent de dépôts........ 1.029.524 08

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 10 juin 1907 : 221.192 fr. 27.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 juin 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 769.346 fr. 84;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.280.441 fr. 09.

Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois d'avril dernier présente une plus-value de 207.556 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 118.850 fr. par rapport aux recettes d'avril 1906.

Le produit des quatre mois écoulés de 1907 présente une plus-value de 462.948 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 113.005 fr. par rapport aux recettes de la période correspondante de 1906.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 14 juin présent mois, les actions de la Société « Auto Transports », Compagnie française de transports et services publics par automobiles et automotrices, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

60.000 actions de 100 fr., émises en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siège social à Paris, boulevard Haussmann, 17.

Service des titres et des coupons à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, rue Boudreau, 9.

Conformément au Convenio du 1er décembre 1906, la Compagnie des Chemins de fer Andalous procède à l'estampillage des Obligations Andalous première série, en titres à revenu fixe et titres à revenu variable, dans la proportion de deux Obligations à revenu fixe et une Obligation à revenu variable par chaque groupe de trois Obligations.

En outre de l'estampille, les titres actuels reçoivent un nouveau numérotage et une nouvelle feuille de coupons, teinte verte pour les Obligations à revenu fixe et teinte jaune pour les variables.

En conséquence, depuis le 1er mai, les Obligations Andalous première série sont inscrites à la Cote, au comptant et à terme, sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux Obligations à revenu variable, numéros 1 à 91176, ex-coupon numéro 1 ; lesdites Obligations ne donnent droit à un intérêt annuel (15 francs maximum) que dans la mesure où le permettent les résultats de l'exploitation (article 3 du Convenio) ;

Et l'autre, aux Obligations à revenu fixe, numéros 91177 à 273528, jouissance 1er mai 1907; lesdites Obligations sont maintenues dans leurs conditions et avec leurs droits actuels, à l'exception de l'amortissement qui doit fonctionner sur de nouvelles bases.

Tous ces titres sont munis, dans le bas de la feuille de coupons, d'un Bon complémentaire de 7 fr. 10, à régler ultérieurement.

En liquidation du 30 avril, les livraisons s'effectuent en Obligations anciennes, jouissance novembre 1906 ;

En liquidation du 15 mai, les négociations ont lieu en Obligations à revenu fixe ou variable, jouissance mai 1907.

Les reports du 30 avril ne peuvent se traiter que par quotités de 75 Obligations, et les multiples, soit 75 Obligations anciennes, jouissance novembre 1906, contre 50 Obligations à revenu fixe, plus 25 Obligations à revenu variable, jouissance mai 1907.

Le coupon de 7 fr. 50 (net 6 fr. 725) à l'échéance du 1er mai 1907 est calculé à raison de 504 fr. 375 pour 75 Obligations.

Jusqu'à nouvel ordre et afin de faciliter les opérations d'estampillage, les anciennes Obligations Andalous première série se négocient, depuis le 1er mai, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

Depuis le 8 mai, les obligations de l'Emprunt Bulgare 4 1/2 0/0 or 1907, d'un montant nominal de 145 millions de francs de capital, sont admises aux négociations de la Bourse, savoir : les obligations libérées, au comptant et à terme ; les obligations non libérées, au comptant seulement.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

290.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 450 francs, payables soit immédiatement, soit par termes échelonnés jusqu'au 5 juillet prochain ; remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, de 1908 à 1967, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1915; intérêt annuel : 22 fr. 50 payables par moitié les 1er février et 1er août; jouissance courante : 1er mai 1907.

Lesdites obligations, pour la partie émise en France, sont actuellement représentées par des certificats provisoires français (seuls négociables à la Bourse de Paris), munis d'un coupon intérimaire de 5 fr. 65 à l'échéance du 1er août 1907, et devant être échangés, après cette date, contre des titres définitifs.

Les cours se cotent en obligations.

Depuis le 10 mai, l'Emprunt danois 3 1/2 0/0 1886 n'est plus négociable qu'en titres munis de coupons.

Depuis le 17 mai, les 6.000 nouvelles actions de capital de 500 francs, nos 23183 à 29182, de la Société de Commentry-Fourchambault et Decazeville, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les anciennes actions de capital.

Les actions de capital, nos 1 à 23182, ainsi que les actions de jouissance, doivent être munies de l'estampille suivante: « Capital porté à 18.750.000 francs (assemblée générale extraordinaire du 21 mars 1907) ».

Depuis le 18 mai, les 35.000 obligations à revenu fixe, nos 10001 à 45000 et les 63.582 obligations à revenu variable, nos 20001 à 83582, de la Compagnie des Chemins de fer Portugais de la Beira-Alta, créées conformément à la convention homologuée le 15 octobre 1906 et destinées à l'échange de pareil nombre d'obligations anciennes, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la première partie du Bulletin de la Cote.

Depuis le 23 mai, les actions ordinaires et de priorité et les obligations nos 1 à 4800 de la Société Versaillaise de Tramways électriques et de distribution d'énergie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote

I. — 4.400 actions ordinaires de 500 fr., entièrement libérées et au porteur, nos 1 à 4400, jouissance avril 1907, ex-coupon no 2.

Lesdites actions doivent être munies de deux estampilles indiquant leur transformation en actions ordinaires et l'augmentation du capital social à 2.400.000 fr. par la création de 400 actions de priorité.

II. — 400 actions de priorité de 500 francs, émises en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur, nos 1 à 400, jouissance avril 1907, ex-coupon no 1.

Lesdites actions donnent droit, par antériorité et préférence aux actions ordinaires, à un intérêt annuel cumulatif de 6 0/0 et à leur amortissement, en 25 ans, de 1908 à 1932.

III. — 4.800 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 430 fr., entièrement libérées et au porteur, nos 1 à 4800; remboursables au pair par tirages au sort annuels en décembre, en 50 ans au plus, de 1908 à 1957.

Intérêt annuel : 20 fr. payables par coupons semestriels les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1907.

Siège social à Versailles, avenue de Saint-Cloud, 22 *bis*.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19.

Depuis le 23 mai, les actions de priorité de la Société des Sels gemmes et Houilles de la Russie Méridionale sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

8.000 actions de priorité de 500 fr., libérées et au porteur, nos 50001 à 58000, donnant droit par préférence et antériorité aux 50.000 actions anciennes, à un premier dividende cumulatif de 5 0/0.

Lesdites 50.000 actions anciennes doivent être munies notamment de deux estampilles indiquant leur nouvelle désignation d' « action ordinaire » et l'augmentation du capital social à 29 millions de francs.

Depuis le 24 mai, les actions et les 1.555 obligations 4 1/2 0/0, nos 1 à 1555, de la Compagnie française de Tramways (Indo-Chine) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

I. — 2.000 actions de 500 fr., libérées et au porteur, jouissance janvier 1907, ex-coupon no 11.

Les actions nos 1 à 1700 doivent être munies de l'estampille suivante : « Le capital social a été porté à un million de francs par décisions des assemblées générales extraordinaires des 3 mars, 17 et 22 juin 1904 ».

II. — 1.555 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, nos 1 à 1555, libérées et au porteur, amortissables en 24 ans au maximum, de 1906 à 1929, par tirages au sort ou rachats en Bourse ;

Intérêt annuel : 22 fr. 50 payables par moitié les 1er avril et 1er octobre ;

Jouissance courante : 1er avril 1907.

Lesdites obligations doivent porter un tableau d'amortissement collé au verso du titre.

Siège social à Paris, rue Saint-Lazare, 28.

Service des titres et des coupons au Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, 66, au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, rue Cambon, 43, et au Comptoir Industriel et Colonial, rue Taitbout, 23.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

On peut dire de la Bourse qu'elle manque en ce moment d'orientation ; et, comme les échanges sont restreints en général, il s'ensuit que la moindre offre ou la moindre demande qui se produit exerce, sur la cote, une influence dont on ne se ressentirait pas en temps ordinaire. C'est ce qui explique les mouvements qui ont été signalés ces jours derniers sur certaines valeurs, mouvements que rien d'autre que ce que nous venons de dire ne justifie. En tous cas, nombre de positions détenues jusqu'ici par des mains trop faibles, sont déjà passées dans des mains plus solides.

Cette semaine encore, aucune diminution du taux officiel de l'escompte n'a été signalée, ni à Berlin, ni à Londres, ni à Paris.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont plus hésitantes en raison des incidents signalés dans le Midi de la France, et de la situation de la place.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à terme à 95 fr. 10, s'inscrit à 94 fr. 95, après 95 fr. 25 au plus haut.

Au comptant, on cote 94 fr. 90, au lieu de 95 fr. C'est lundi prochain que ce fonds détachera son coupon trimestriel de 75 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, au comptant, clôture à 96 fr. 40, au lieu de 96 fr. 10. On sait que ce fonds ne détache son coupon trimestriel que le 1er juillet.

Les *Fonds Coloniaux* ont été soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 40, au lieu de 78 fr. 25 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 453 fr. 75, contre 451 fr. 25; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 fr. .. ; il restait, la semaine dernière, à 458 fr.; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 409 fr. 75; nous le laissions jeudi dernier à 408 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu un marché de nouveau animé.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se retrouvent à 525 fr. .., contre 529 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 468 francs, au lieu de 468 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 407 fr., elles restaient, jeudi dernier, à 406 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 409 francs, sans changement.

Prochains tirages : 15 juin: *Ville de Paris 1865 ;* 25 juin : *Ville de Paris 1899 (Métropolitain).*

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient au comptant à 4.030 francs, s'inscrivent, à 4.019 francs.

Du 1er janvier 1907 au 13 juin, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 14.301.888 fr. 06.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 670 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont restées actives, toujours recherchées par les capitaux de placement.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui finissait à 502 fr., finit à ce cours; *Communales 2 60 0/0 1879*, 477 francs contre 475 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 496 francs, au lieu de 495 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 464 francs, contre 463 fr. 75 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 458 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr; elles clôturaient la semaine dernière à ce cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 455 francs.

Prochains tirages, 22 juin; *Obligations Foncières 1895; Communales 1892* et *1906*.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Sociétés de Crédit* a encore eu à enregistrer des variations diverses.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.466 francs, se retrouve à 1.422 francs.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.135 francs, au lieu de 1.146 francs.

La *Société Générale* finit à 662 francs.

Ses bénéfices du mois d'avril, frais généraux déduits, se sont élevés à 875 871 fr. 25, ce qui porte les profits des quatre premiers mois de l'année en cours à 3.506.255 fr. 83, contre 2.956.997 fr. 37 pour la période correspondante de 1906.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, que nous laissions à 677 francs, clôture à 673 fr. au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'échange à 712 fr.; elle restait à 760 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 649 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 257 francs, contre 264 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 121 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se traite à 850 francs.

Rappelons que les actionnaires de cette dernière Société sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 20 juin afin de statuer sur un projet d'augmentation du capital social de 30 à 50 millions.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.180 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.340 francs, finit à 1.370 francs.

L'action de la *Rente Foncière* se retrouve à 381 fr. Il faut mentionner de nouveau que ce titre présente un véritable intérêt au point de vue de la capitalisation. L'amortissement de la totalité de la dette hypothécaire se faisant automatiquement, la valeur intrinsèque de l'action augmente, en effet, chaque année. Il n'est pas impossible, d'ailleurs, que le dividende soit augmenté dès cette année, car les recettes locatives se présentent en accroissement sensible.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 123 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 465 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne se sont guère écartées, pour la plupart, de leurs cours précédents.

Le *Nord*, qui s'échangeait à 1.780 francs, est à 1.775 francs; *Lyon*, 1.325 fr., contre 1.326 fr.; *Orléans*, 1.341 francs, au lieu de 1 345 fr.; *Est*, 880 francs; il clôturait la semaine dernière à 881 fr.; *Midi*, 1.100 francs, au lieu de 1.120 francs; *Ouest*, 838 francs, contre 830 francs.

Du 1er janvier au 20 mai, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes: *Paris-Lyon*, 5.240.000 fr.; *Nord*. 3.299.000 fr.; *Ouest*, 2.526.000 fr.; *Orléans*, 2.695.000 fr.; *Est*, 5.120.000 fr.; *Midi*, 330.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu, elles aussi, à enregistrer des variations de cours assez nombreuses.

L'action du *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 521 francs, est à 505 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est à 228 francs, contre 234 francs.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 646 francs, clôture à 626 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 126 fr. à terme; elle était, il y a huit jours à 146 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 273 francs. Elle cotait à 280 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) se traite à 261 fr. au comptant, au lieu de 270 francs. A terme, on finit également à 261 francs.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 374 fr., se retrouve à 358 francs.

L'*Omnium Lyonnais* reste à 128 francs au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 273 francs; elle cotait 270 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui finissait à 640 francs à terme, s'échange à 638 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui restaient à 226 francs, sont à 215 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* restent demandées; l'*Obligation 4 1/2 0/0* est à 485 francs.

L'*Obligation 5 0/0* se retrouve à 585 francs.

Les actions de nos *Compagnies de Navigation* sont plus calmes.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 216 francs, contre 217 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 620 fr. au comptant, au lieu de 623 fr.; *Messageries Maritimes*, 228 francs, contre 235 francs.

L'action *Suez* s'inscrit à 4.490 francs; nous la laissions à 4.545 francs la semaine dernière.

Du 1er janvier 1907 au 12 juin courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 52.885.000 francs contre 51.523.000 francs pendant la même période de 1906 et 54.517.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* sont à 940 francs, au lieu de 988 francs jeudi dernier.

Pour la vingt-deuxième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 949 mille 826 fr. 70, au lieu de 954.677 fr. 25 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 3 juin, les recettes totales se chiffrent par 19.259.948 fr. 60, en augmentation de 10.867 fr. 20 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 242 francs, contre 246 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 253 francs; nous la laissions à 255 fr. la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* finit à 176 fr. à terme et à 177 fr. au comptant. Elle cotait, il y a huit jours, sur ces deux marchés, 204 et 201 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont recherchées à 503 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont encore été mouvementés.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 80 francs, contre 81 fr. 20.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) clôture à 88 fr. 55, contre 88 fr. 65.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 92 fr. 40, au lieu de 93 fr. 02 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se retrouve à 103 fr. 50, contre 103 fr. 20.

Le *Russe 5 0/0 1906 libéré* est à 85 fr. 90; nous le laissions à 86 fr. 87; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 75; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 81 fr. 70, contre 82 fr. 60.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 93 fr. 50 au lieu de 93 fr. 80.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 92 fr. 25 au comptant, et le *5 0/0 1907* à 101 fr. 50, également au comptant. Ces fonds cotaient respectivement, il y a huit jours, 93 fr. 15 et 101 fr. 95.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 472 francs, finit à 462 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laission à 709 fr., reste à 700 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est demandée à 544 fr. 50.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 123 fr. à terme et

à 125 francs au comptant, contre 128 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 234 francs.

La *Banque du Nord* finit à 1.125 fr. au comptant.

Les *Banques Mexicaines* ont eu, comme précédemment, un marché suivi.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 638 fr.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 947 fr. à terme et à 957 fr. au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 471 francs au comptant. Elle restait à 483 fr. il y a huit jours.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont animées à 386 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se retrouve à 386 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont encore affaiblies.

Les *Andalous* sont à 183 fr., contre 201 fr.; *Nord de l'Espagne* 260 fr., au lieu de 268 fr.; *Saragosse*, 383 fr., contre 394 francs.

Du 1er janvier au 20 mai, les recettes de ces trois Compagnies présentent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 597.006 pesetas; *Nord de l'Espagne*, 1.632.963 pesetas; *Diminution : Andalous*, 411.508 pesetas.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.347 francs, cote en dernière heure 1.315 francs; *Briansk*, 281 francs.

Le *Rio-Tinto* a été une fois de plus mouvementé. Il reste, au dernier moment, à 2.102 fr. contre 2.186 fr. la semaine dernière, après 2.100 fr. au plus bas.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 353 fr.; actions privilégiées, 361 francs.

Du 21 au 31 mai, les recettes des voitures de cette Compagnie ont été de 587.658 fr. contre 543.068 fr. pendant la même décade de 1906. Du 1er janvier au 31 mai, les recettes ont atteint 8.400.797 fr, au lieu de 7 millions 926.580 fr. pendant la période correspondante de 1906. La différence en faveur de 1907 est donc de 474.217 fr.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* sont fermes à 444 fr.

Ainsi qu'il ressort du Message adressé au début du mois de mai par le Président des Etats-Unis du Brésil au Congrès brésilien, message auquel il a été fait allusion déjà, la construction du tronçon de voie ferrée, qui reliera le Chemin de fer de Victoria Minas à la Leopoldina, est très activement poussée. Et, comme la Leopoldina constitue l'un des plus importants réseaux du Brésil, on voit ce que vaudra cette jonction au Chemin de fer de Victoria à Minas. De plus, on se rend compte du soin qu'apporte le gouvernement brésilien aux travaux de port et de chemins de fer, c'est-à-dire au développement économique du pays.

MARCHÉ EN BANQUE

Le *Marché en Banque* a été tourmenté ces derniers jours, par suite des mouvements qui se sont produits sur quelques valeurs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* cote 95 fr. 50; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 84 fr. 15, contre 84 fr. 50 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* vaut 73 fr. 90, au lieu de 74 fr. 22 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 51 fr. 50, contre 51 fr. 62; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 33 fr. 45; il valait 34 francs la semaine dernière.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* reste à 92 fr. 40.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.380 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* finit à 513 francs.

La *Banque de Yucatan*, qui cotait 387 francs, a rétrogradé à 340 francs, pour finir à 347 francs. L'admission à la Cote à Paris, depuis le 1er juin, des 80.000 actions anciennes qui ne se traitaient qu'à la Bourse de Mexico, ont occasionné des ventes qui ne s'expliquent pas.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* valent 451 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'inscrivent à 185 francs.

L'action *New Egyptian* est recherchée à 31 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est demandée à 282 francs.

Au comptant, les affaires, cette semaine, sont demeurées actives en *Obligations 5 0/0 Hypothécaires du Chemin de fer de Goyaz*, qui clôturent recherchées à 448 francs.

Il a été fait allusion, précédemment, au message lu au Congrès brésilien, le 3 mai dernier, par le Président des États-Unis du Brésil, et au passage de ce document dans lequel il était question du *Chemin de fer de Goyaz*. Modifiée avantageusement comme tracé, cette ligne, comme ledit message l'a bien fait ressortir, reliera directement, avec le concours du *Chemin de fer Ouest de Minas*, propriété fédérale, l'Etat de Goyaz à celui de Rio-Janeiro sans changement de voie. Or, comme le mentionne le même document auquel nous nous reportons, il est nécessaire de terminer à bref délai la construction des voies ferrées destinées à relier les Etats entre eux, et c'est dire le soin qui va être apporté au prompt établissement complet de la ligne de Goyaz.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 448 fr.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 60 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* se traitent à 860 francs, subissant, dans une certaine mesure, l'influence des mauvaises dispositions du Marché.

Nous croyons savoir que le mouvement d'affaires de la Société est resté très actif durant la période écoulée de l'exercice en cours, et que les prévisions relatives au chiffre des ventes seront probablement dépassées. Ajoutons que les automobiles de *Dietrich* viennent de remporter un nouveau succès; c'est, en effet, une voiture *Dietrich* qui a triomphé dans la course Moscou-Saint-Pétersbourg, courue sur 650 kilomètres de mauvaises routes; dans cette épreuve, la voiture *Dietrich* a prouvé la robustesse de ses organes, qui est, du reste, une de ses caractéristiques.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 114 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* s'échange à 102 fr. 50.

Le rapport communiqué à l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, qui vient d'avoir lieu, annonce que les études poursuivies par M. Krièger, sur l'application de la transmission électrique, ont abouti. Cette application est, dit le rapport, bien au point et d'une très grande simplicité.

Les actions de la Société *Darracq Espagnole* sont bien tenues à 140 francs.

L'action *Société Française de Machines-Outils* est très bien tenue à 119 et à 120 francs. Ces cours, qui, sans les dispositions peu favorables du Marché, seraient déjà, sans doute, très sensiblement dépassés, semblent devoir réserver aux acheteurs des plus-values très appréciables, en raison de la faveur générale qui s'attache à l'entreprise.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* demeurent fermes à 457 francs.

On se trouve, avec ces valeurs, en face d'une formule simple, claire et saine : obligations d'une Société brésilienne, émises en France en vue de l'exécution de travaux du Brésil par des constructeurs français sous le contrôle et avec la garantie du Gouvernement Fédéral Brésilien.

Le service des obligations et le fonctionnement éventuel de la garantie fédérale sont contrôlés par un représentant officiel *français* des obligataires.

Il est bon, en outre, de rappeler que la Direction générale et l'Administration de la Société sont dans la main du groupe français, représenté au sein du Conseil par plusieurs administrateurs et le directeur général.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para sont à 460 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 272 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est recherchée à 94 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui cotait 1.365 francs, est à 1.3 0 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 756 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* cotent 593 fr., contre 655 francs il y a huit jours.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui cotaient 642 francs, ont été agitées. On les retrouve à 600 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* se traite à 290 francs.

Les *Usines Maltzof* finissent à 808 fr., au lieu de 835 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* est à 340 fr.; de même l'action privilégiée reste à 650 francs

L'action *Platine* clôture à 520 francs, au lieu de 549 francs.

L'action *Telemarken Copper* est à 33 francs. L'ingénieur-conseil de cette Compagnie mentionne que, depuis son dernier rapport du 26 avril 1907, on a rencontré du cuivre natif à 522 pieds, soit à 200 pieds au-dessous de l'exploitation actuelle.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est active à 470 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 111 francs, reste à 102 fr. 50.

Le *Cape Copper* est à 265 fr. 50, contre 275 francs. *Tharsis*, 166 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolowzar* finit à 169 fr. 50.

La *Harpener* se tient à 1.528 francs, contre 1.556 fr. il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* se traite à 1.280 francs, contre 1.290 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* sont à 750 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 76 francs.

La *Part de Monaco* reste à 5.260 francs : elle cotait 5.300 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, sont à 44 francs.

Les *Mines d'étain de l'Arnoya* sont sans changement. Ainsi qu'il a été déjà dit, toute l'activité de la Direction est concentrée vers les travaux nécessaires à l'entrée rapide en production. Les travaux pour l'extraction du minerai alluvionnaire, en attendant les résultats du développement des filons, sont, d'ailleurs, peu compliqués. A noter que l'étain-métal présente toujours une cote très élevée, avec des statistiques de consommation et production favorables au maintien des hauts prix.

La *Société des Mines et Alluvions de Serbie*, dont les actions, introduites sur notre Marché le 7 mai dernier, se négocient à 130 francs, possède, dans ce pays, de grandes concessions et des options sur des terrains miniers de toutes sortes : cuprifères, argentifères, aurifères, houillers, etc. La Société inaugure cette mise en valeur par l'exploitation des riches alluvions aurifères du Timok et compte exploiter, dès cette année encore, ceux de la Korbéovatcha.

Les actions du *Syndicat Minier* sont à 216 francs.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie s'est réunie le 6 juin pour délibérer sur les propositions du Conseil d'administration.

A l'unanimité des actionnaires présents, l'augmentation du capital social a été votée. Le capital antérieurement de 2 millions 500.000 francs sera désormais de 10 millions.

Tout d'abord par la création de 35.000 actions nouvelles de 100 francs, ce capital sera porté à 6 millions. Ces actions seront souscrites contre espèces au prix de 150 francs chacune et le montant de la prime sera porté à un fonds de réserve spécial.

Grâce à cette première augmentation, le Conseil se trouvera en mesure de procéder à l'acquisition de divers groupes de mines dont la plupart en cours d'exploitation ont déjà fourni d'excellents résultats en ce qui concerne la teneur en minerai des divers minerais qu'elles contiennent. Ce sont :

1° Un groupe de mines situé dans la province de Santander d'une superficie de 2.000 hectares répartis en 28 concessions et, dans l'état actuel des travaux, d'une capacité de production de 100 tonnes par jour correspondant à 10.000 ou 12.000 tonnes de minerai par année ;

2° Les mines de zinc et de plomb de Bentaillou et de May de Bulard qui constituent également un groupe extrêmement important, doté d'un excellent matériel et où il a été récemment découvert de nouvelles couches de minerai d'une grande richesse. Selon les prévisions des ingénieurs experts ce groupe aura produit, avant la fin de l'année, 10 à 12.000 tonnes de minerai d'une valeur marchande de 150 fr. la tonne;

3° Les mines algériennes de Kef-oum Théboul, dont l'exploitation déjà ancienne donnait d'excellents résultats et où les travaux complètement tracés peuvent être repris du jour au lendemain. Cette exploitation jusqu'en 1888 fournissaient 12.000 à 14.000 tonnes de minerai marchand. On distribuait alors 18 à 20 fr. de dividende pour des titres ayant en moyenne coûté 80 fr. Les travaux furent abandonnés par suite de la baisse des métaux qui provoqua dans la Société des dissensions intestines.

Les 4 millions supplémentaires pour porter le capital au chiffre de 10 millions seront divisés en 40.000 actions destinées à être échangées, titre pour titre, contre 20.000 actions des *Mines du Liat* et 20.000 actions des *Mines du Val d'Aran*, dont l'absorption par la Société du *Syndicat Minier* a été décidée à l'unanimité. Dès que cette décision aura été approuvée officiellement par la réunion des actionnaires des mines intéressés qui aura lieu le 13 juin, il pourra être procédé aux échanges.

Toutes les actions provenant de l'augmentation du capital social aussi bien des actions à souscrire en numéraire que celles destinées aux échanges, auront droit à la même répartition des bénéfices sociaux à compter du 1er juillet 1907, et toutes également, tant anciennes que nouvelles, auront sans distinction un droit égal dans les réserves qui pourront être constituées par l'assemblée générale ordinaire approuvant les comptes de l'exercice 1906-1907.

On annonce la prochaine introduction, sur le Marché en Banque au comptant, des actions de l'*Oviedo Mercury Mines*.

Les statuts et la notice de cette Société ont paru au *Bulletin annexe du Journal Officiel* du 27 mai.

Son capital est de 130.000 liv. st., divisé en actions de 4 livres sterling.

Elle est propriétaire des gisements de cinabre (sulfure de mercure) de Mières, province d'Oviedo (Espagne), d'une superficie de 802.712 mètres carrés. Ces mines sont en exploitation depuis 1846 et auraient toujours, depuis cette époque, donné des bénéfices réguliers.

On va introduire, ces jours prochains, sur le *Marché en Banque*, 15.000 actions de la *Compagnie Générale des Phosphates de la Floride*, propriétaire, en Floride, de gisements de phosphates dont l'importance est évaluée à environ 2.500.000 tonnes. De plus, elle possède une option sur des gisements d'égale importance.

La notice relative à cette Société a été publiée, conformément à la loi, dans le *Bulletin annexe au Journal Officiel* du 15 avril dernier.

Société des Mines et Alluvions de Serbie. — Les actions de cette Société ont été introduites sur le Marché en Banque de Paris le 7 mai dernier. Depuis ce moment, et en dépit des mouvements divers signalés sur le Marché, elles sont demeurées très fermes. On les retrouve demandées à 130 francs.

La *Société des Mines et Alluvions de Serbie* possède une concession de 25.000 hectares de terrains miniers de toutes sortes : aurifères, argentifères, cuprifères, houillers, etc., et elle va commencer par le dragage des alluvions du Timok qui apparaissent comme étant d'une grande richesse. Les sondages en ont été effectués par l'éminent ingénieur des mines, M. David Levat. Une première drague, sur les douze commandées au Chantier Conrad de Haarlem, va fonctionner prochainement : une seconde, qui est en chantier, suivra ; en un mot, la Société prévoit, pour cette année, la mise en travail de trois dragues, et elle entrevoit un rendement évalué à 50 0/0 de son capital, et par suite un dividende rémunérateur dès les premiers exercices.

En dehors des alluvions du Timok, la Société compte exploiter, dès cette année aussi, les alluvions de la Korbéovatcha, d'une très grande richesse en or, d'après le rapport de l'ingénieur Ragon ; elle active en outre les travaux préparatoires sur ses terrains miniers, à Krivo Feya notamment, où de puissants filons de plomb argentifère et de riches pyrites de cuivre seraient prêts à être exploités, et à Zlot, où elle possède la suite du riche filon de cuivre des mines de Bor.

En résumé, la *Société des Mines et Alluvions de Serbie* entreprend une grande exploitation, et elle a l'avantage de compter au nombre des membres de son Conseil d'administration M. Ghentchitch, qui a été plusieurs fois ministre en Serbie et dont la collaboration sur place lui sera précieuse.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

13 juin 1907.

Blé. — Le ciel est couvert ; le temps est lourd et pluvieux. Les affaires de la place ne présentaient que peu d'activité à l'ouverture du marché des farines de commerce. Le rapproché est faiblement tenu, par suite de quelques réalisations, mais l'éloigné ne varie pas. Dans la suite, les cours sont mieux tenus, grâce à des rachats du découvert.

En blé, le rapproché est également très calme au début ; par contre l'éloigné est assez bien tenu, par suite du mauvais temps. En séance, la tendance devient plus ferme, en raison d'une bonne demande du découvert ; clôture soutenue.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907	13 juin 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 62	25 87	25 37	25 85	25 50
Liverpool	19 33	19 90	19 84	20 ..	19 73
Anvers	18 75	19 50	19 50	18 50	18 25
Berlin	25 34	25 37	25 87	26 15	25 43
Budapest	22 02	22 15	20 79	20 62	.. ..
Chicago	18 22	20 74	18 69	18 49	18 65
New-York	19 27	19 50	19 96	20 ..	19 72

On se rappelle qu'un certain nombre de députés avaient déposé, sur le bureau de la Chambre, la proposition de loi suivante :

« A dater du 1er juillet jusqu'au 1er septembre 1907, les droits d'entrée sur le blé en grain, sur les farines de froment, d'épeautre et de méteil et sur le pain sont supprimés. »

La Commission des douanes de la Chambre a examiné ce matin cette proposition qu'elle a repoussée à l'unanimité. M. Fernand David a été nommé rapporteur.

La Commission des douanes entendra le Ministre de l'Agriculture à ce sujet, dans sa prochaine séance.

Les stocks de blé, visibles dans le monde, sont actuellement supérieurs à ce qu'ils avaient été l'année dernière à pareille époque. Le stock européen atteint à peu près la moyenne, mais le stock américain la dépasse de beaucoup. Cette abondance du stock américain atténuera grandement le déficit qu'on peut prévoir dans la récolte de cette année, malgré l'augmentation annuelle de la consommation dans ce pays.

En Allemagne, les perspectives des récoltes font prévoir un déficit de 25 0/0 sur un rendement moyen.

En Autriche, la situation s'est améliorée. D'après un rapport officiel, les perspectives sont bonnes dans l'ouest de la Bohême, assez bonnes dans l'Est et bonnes dans le Sud. En Hongrie, les plaintes continuent.

En Roumanie, les pluies, qui ont fait beaucoup de bien aux maïs, ont été trop tardives pour le blé. Les stocks de blé vieux sont heureusement encore importants dans ce pays.

En Russie, une très notable amélioration s'est produite, à la suite des pluies abondantes dans le Sud. Néanmoins, d'une manière générale, la situation du blé d'hiver est défavorable.

Pour les Etats-Unis, le détail du rapport que vient de publier le Bureau de l'agriculture de Washington, sur les perspectives des récoltes au 1er juin apprend qu'on estime la production probable du blé d'hiver et de printemps à 222 millions 240.900 hectolitres, contre 257.341.350 hectolitres l'an dernier. Ce serait donc un déficit de 35 millions en chiffre ronds ; mais, en admettant qu'il se réalise, on n'en doit pas moins tenir compte que la production des Etats-Unis, l'an dernier, était très abondante.

Farine-fleur. — Les avis d'Amérique dénotent une légère baisse sur le froment.

Sur place, les offres ont été assez régulières en raison du temps plus favorable aux récoltes, mais d'un autre côté, les acheteurs sont peu empressés. La tendance a été faible, et les cours se sont inscrits en baisse toute la semaine.

A cette séance, le mouvement rétrograde se continue, les offres étant toujours actives ; les affaires sont plus restreintes. Les cours baissent à nouveau de 5 à 10 centimes. On tient : courant, 32 50 à 32 75 ; prochain, 32 75 payé ; juillet-août 32 65 à 32 75 ; 4 derniers, 31 fr. à 31 10.

On a coté en clôture :

	30 mai	6 juin	13 juin
Courant	33 25	33 75	32 50
Juillet	33 62	34 ..	32 75
Juillet-Août	33 87	34 ..	32 50
4 derniers	31 87	31 75	31 ..

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Circulation : 2.400 quintaux.

Farines de consommation. — Nous n'avons pas de changement à signaler dans les cours ; les affaires sont toujours calmes en boulangerie. Les farines supérieures de Paris valent maintenant 57 francs les 157 kilos ou 36 fr. 30 les 100 kilos. On cote les autres marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	57 50	36 62
Premières marques	.. ..	.. ..
Bonnes marques	56 ..	35 67
Marques ordinaires	55 ..	35 03

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Le prix moyen de la farine aux 100 kilos relevé pendant la deuxième quinzaine de mai, calculé à raison de 3 fr. 10 farine de choix, 2 fr. 10 premières marques, 3 fr. 10 marques ordinaires et 2 fr. 10 farine fleur, a été évalué à 34.928 fr., soit, en comptant les frais de panification de 13 fr. 179, un prix de revient de 48 fr. 107.

Le rendement se calculant à raison de 128 kilos de pain pour 100 de farine, le kilogramme de pain première qualité revient à 0 fr. 375 et le pain de 2 kilos à 0 fr. 75, soit 0 fr. 75 pour la taxe officieuse du pain à Paris pendant la première quinzaine de juin. Dans le décompte du prix des farines, celui des farines fleur est majoré de 1 fr. par quintal pour frais accessoires.

Alcools. — Achats assez suivis de la part des spéculateurs, grandes demandes de la part du découvert : voilà quelles ont été les deux caractéristiques du marché. On comprend que, dans ces conditions, on ait eu à enregistrer une grande fermeté.

La distillerie, elle, fait plutôt des offres, de sorte qu'on ne prévoit pas qu'il se produira une hausse sensible pour la prochaine campagne. La récolte sera d'une bonne moyenne, mais rien de plus. La végétation est, en général, peu avancée pour la saison. Les froids du printemps l'ont singulièrement retardée. On souhaite maintenant que le beau temps et la chaleur viennent la développer.

Le marché de Paris présente une grande activité : les affaires sont nombreuses et importantes, reproduisant le double courant dont nous venons de parler : demandes suivies en livrable sur la future campagne et offres non moins suivies de la part de la distillerie. Sur notre place, en livrable sur la future campagne, la demande a été assez active, par suite de la bonne tenue du rapproché, mais les offres ont été également assez suivies de la part de la distillerie.

On clôture calme, comme suit :

	30 mai	6 juin	13 juin
Courant	41 12	37 ..	42 75
Juillet	41 37	37 37	43 25
Juillet-août	41 62	37 62	43 25
4 derniers	37 50	36 ..	38 75
3 d'octobre	36 87	35 72	37 50
4 premiers	37 12	36 25	37 75

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 19.225 pipes, contre 12.625, en 1906 et 3.950, en 1905.

A Lille, les cours se tiennent fermement. On fait le disponible, ainsi que le courant, 42 fr. 25 l'hectolitre nu. Juillet 42 fr. 50 ; juillet-août 42 fr. 50 ; quatre derniers 37 fr. 25 ; trois d'octobre 36 fr. 25 ; quatre premiers 36 fr. 25.

Sur la place de Lyon, on fait les alcools du Nord de 48 à 49 fr. ; l'extra-fin vaut de 49 fr. à 50 fr. ; l'alcool de grain vaut 60 francs.

A Marseille, on vend le 3/6 du Nord betteraves, 49 à 50 fr.

A Bordeaux, on cote 47 à 48 fr. le disponible, les quatre de mai 46 à 47 fr., les sept d'octobre de 40 à 41 fr.

En ce qui concerne particulièrement les alcools industriels, la fermeté se maintient; elle est due à des achats des spéculateurs et à une bonne demande de la part du découvert. En ce qui concerne la prochaine campagne, une hausse sensible paraît problématique jusqu'à présent; aussi la distillerie fait des offres assez suivies. Il se confirme que la récolte des fruits sera moyenne. Le temps froid a un peu retardé la végétation des betteraves, peu avancée pour l'époque. L'humidité étant plus que suffisante, on demande partout le retour du beau temps et de la chaleur.

Sucres. — Temps toujours trop frais pour la saison : aussi la végétation est-elle peu avancée.

En sucres blancs n° 3, notre marché n'a pas présenté plus d'activité que la huitaine précédente. Les acheteurs ont été très réservés pendant les premiers jours, toutefois, les offres ont été également sans importance. La tendance a été très calme et les prix ont fléchi de 25 à 37 centimes. Plus tard, il s'est produit une légère reprise, grâce à quelques rachats du découvert. En clôture, les cours dénotent de la faiblesse sur les craintes de la dénonciation de la Convention de Bruxelles. Toutefois, cette dénonciation, si elle avait lieu, ne pourrait s'appliquer qu'en 1908 et, de ce fait, ne produirait d'effet que dans deux ans. On cotait : courant du mois, 26 75 vendeurs; juillet, 27 fr. vendeurs; juillet-août, 27 12 vendeurs.

En livrable, sur la nouvelle campagne, les affaires ont été également sans grande activité. Après un début soutenu, les cours ont fléchi de 25 à 37 centimes, en sympathie avec le rapproché. En clôture, on cote : 3 d'octobre, 27 50 vendeurs; 4 d'octobre, 27 62 vendeurs; 4 premiers, 28 12.

En sucres raffinés, les affaires n'ont encore présenté que très peu d'activité pendant la semaine écoulée. La consommation espérant des concessions, a été très réservée dans ses achats et ne s'est approvisionnée qu'au fur et à mesure de ses besoins. De son côté, la raffinerie a été assez empressée dans ses offres et a baissé ses prix de 50 centimes.

Peu de transactions en sucres roux.

A signaler deux nouvelles qui intéressent les industries du sucre :

La Commission permanente internationale des Sucres s'est réunie à Bruxelles, sous la présidence de M. Capelle, envoyé extraordinaire et ministre plénipotentiaire.

Bien que cette session doive être assez courte, elle aura une assez grande importance, en raison des propositions qui doivent être faites par les délégués anglais. Le gouvernement anglais ne désire pas le maintien de la Convention de Bruxelles telle qu'elle a été votée il y a quatre ans et ses délégués sont chargés de proposer certaines modifications.

A Paris, le Syndicat du Commerce des Sucres, vivement ému par la teneur des propositions contenues dans le projet de loi relatif à la crise viticole, a énergiquement protesté contre les dispositions concernant le sucre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907	13 juin 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	24 75	24 25	24 37	23 75	24 ..
Londres............	24 58	24 79	24 85	23 47	24 64
Bruxelles...........	24 50	24 25	24 50	23 75	24 37
Amsterdam.........	24 75	24 96	24 75	24 44	24 58
Prague..............	24 75	24 09	23 94	22 78	23 94
Hambourg..........	25 ..	25 ..	25 ..	23 75	24 93
New-York (moscovad)	38 48	38 48	33 86	37 22	43 82

Vins. — Les avis arrivés des diverses régions annoncent que partout la sortie des raisins s'est généralement faite dans de bonnes conditions; mais l'on s'accorde aussi à souhaiter une température plus régulière et plus chaude. La floraison s'est généralisée en Algérie, elle est assez largement commencée dans le Midi; à partir du 15 ou du 20, elle se fera dans le Bordelais, la Bourgogne, le Centre, et, si les conditions sont favorables, elle sera terminée, ou peu s'en faut, à la fin du mois. Telles sont les apparences actuelles, mais avec un temps bien favorable, le retard pourrait se rattraper davantage et le début de la floraison se manifester à des dates moins éloignées qu'on ne le pense dans certaines régions.

Les affaires ont eu ces jours-ci de l'activité. On en a signalé d'assez nombreuses dans le Midi de 0 fr. 90 à 1 fr. et jusqu'à 1 fr. 10 le degré.

Dans le Bordelais il y a eu aussi quelques transactions à des prix variés selon l'origine et l'importance des chais.

En Bourgogne les achats ont porté principalement sur les vins de 1906, de plus en plus appréciés, et les achats n'ont pas manqué d'importance.

Dans le Beaujolais les produits de la même année restent également bien tenus. On cote de 65 à 70 fr. nu les bons ordinaires, de 90 à 100 fr. logé les côtes supérieures, de 115 à 125 fr. les crus classés et jusqu'à 200 fr. les grands crus.

En Touraine on a payé des vins rouges ordinaires de 32 à 40 fr. la pièce, des blancs de 30 à 45 fr.; des Montlois et des Vouvray depuis 70 fr. pour les moindres, jusqu'à 200 fr. pour de beaux produits; enfin des Chinon et des Bourgueil de 110 à 130 francs.

En Auvergne de bons vins fermes et fruités ont obtenu de 3 fr. 75 à 4 fr. le pot et des qualités plus ordinaires de 3 fr. 25 à 3 fr. 50.

A Paris, tant à Bercy que dans les divers entrepôts, on constate que la consommation devient un peu plus active et les ventes des marchands en gros plus nombreuses. Cependant ceux-ci ne font pas encore beaucoup d'achats; la température, froide jusqu'ici, fait craindre que la floraison ne s'effectue pas bien et rend hésitant.

Soies. — Le temps s'est remis au beau et la chaleur succédant aux pluies de ces jours derniers a imprimé à la végétation une vive impulsion tant en France qu'en Italie; les craintes que l'on avait sur le sort de la nouvelle récolte sont donc dissipées.

La perspective d'une bonne récolte non seulement en Europe, mais dans le Levant et dans l'Extrême-Orient impressionne déjà les employeurs de la matière première et les rend très perplexes; ainsi explique-t-on qu'après l'étape de hausse des prix qui a marqué la campagne 1906-1907, la cote soit aussi résistante. Il faut l'attribuer à l'exiguïté des stocks de soies anciennes et à l'ampleur toujours satisfaisante de la consommation qui entretient, malgré des hésitations trop naturelles, un certain courant de demandes en soies prêtes et même, dans quelques provenances spéciales, comme les filatures de Chine et de Syrie, en soies à livrer.

Les nouvelles de la marche des éducations, qui arrivent à la période décisive, sont unanimement favorables et tout fait prévoir un résultat très supérieur à celui de l'année dernière, étant donné les quantités plus considérables de semences.

En fabrique, on constate une certaine hésitation chez les acheteurs qui cherchent à obtenir des concessions de prix ou qui se montrent très réservés dans la remise de leurs commissions. La vogue des tulles, mousselines, gazes, velours taffetas est toujours grande et les affaires dans ces genres se maintiennent assez actives.

A Marseille, le marché des cocons reste peu actif; vendeurs et acheteurs se tiennent sur la réserve, dans l'attente du résultat de la récolte. Il ne s'est traité cette semaine que quelque milles kilos de cocons jaunes de Syrie, 1er choix, livraison octobre-novembre, à fr. 14 et à fr. 13,85, en dernier lieu, la tendance étant plus faible.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	16 mai 1907	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907	13 juin 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	102 .	101 15 .	101 .. .	99 1 8	96 10 .
A 3 mois..........	101 5 .	98 13 .	99 10 .	95 1 8	93 15 .
Etain : disponible..	189 . .	189 10 .	189 15	187 . .	189 .. .
— à 3 mois....	185 5 .	185 .	185 15 .	189 15	190 .. .
Plomb anglais : disp.	20 5	20 2 6	20 7 6	20 1 2	20 15 .
— espagnol : —	19 17 6	19 13 .	20 .. .	20 5 .	20 7 .
Zinc : disponible..	26 .	25 15 .	23 .. .	24 5	24 10 .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	61 9	60 3	60 5	57 11	58 10

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 12 juin 1907.

Resserrement des disponibilités monétaires. — La baisse des valeurs à la Bourse de Berlin. — La situation des industries. — Les récoltes.

Depuis la séparation du *Reichstag* la vie politique manque d'intérêt. On n'en aurait rien à dire n'était la révélation, par tous nos journaux, d'une espèce de *camarilla* de cour qui aurait accaparé l'empereur et contre-balancé auprès de lui l'influence du chancelier de Bülow. Le travail de cette *camarilla* se poursuivrait même, de sorte que la situation du chancelier serait menacée. On l'a déjà dit tant de fois.....

Le resserrement des disponibilités monétaires et la stagnation presque complète de la Bourse sont les deux caracteristiques du moment. La Bourse éprouve chaque jour davantage quelle influence défavorable exerce sur elle la rareté de l'argent, et cela sans qu'il soit encore permis de discerner quand cette situation changera. Le pis est que cette situation monétaire n'influe pas seulement sur la tenue de la Bourse, mais sur la marche de nos industries. L'échéance, qu'on avait fixée pour une amélioration du marché monétaire, est passée, bien passée, et l'on a maintenant la conviction qu'il ne se produira plus de changement, que l'année entière se traînera dans cette gêne et que la finance et l'industrie n'ont plus qu'à se résigner. Cette perspective, comme on pense, n'est pas très réjouissante.

Il n'y a rien à dire de particulier du marché monétaire de Berlin, car il reflète la situation du marché international. Les rentrées de numéraire à la *Reichsbank* ne sont pas considérables : la fin du premier semestre paraît devoir amener une grande réserve des donneurs. Aussi le taux de l'escompte hors banque montre-t-il des dispositions à s'élever. Il se maintient présentement à 4 5/8 0/0.

La *Gazette de Francfort*, pour donner une idée concrète de la baisse des valeurs à la Bourse de Berlin et de l'énorme dépression de la fortune mobilière qui en est résultée, a eu l'idée de dresser un *index-number* du cours moyen de la moitié environ des titres cotés. Et voici les résultats auxquels elle est arrivée pour les cinq mois écoulés de 1907 :

	1906	1907
Janvier............	105 24	103 17
Fevrier............	104 81	102 22
Mars	104 87	100 99
Avril.............	104 37	100 38
Mai...............	104 04	99 39

En mai, on est descendu au-dessous du pair ! Entre le 30 avril et le 31 mai, la diminution nette du capital considéré a dépassé 442 millions de marks. Pour toutes les valeurs traitées à la Bourse de Berlin on peut porter ce chiffre au double.

Le cours moyen des valeurs à intérêt fixe était, à la fin mai, de 90.67 0/0 contre 91.48 0/0 à fin avril, et 94.40 0/0 à fin mai 1906. Dans cette seule catégorie de titres la perte, en mai 1907, a été de 305.7 millions de marks.

Les valeurs à dividendes ont baissé dans une plus grande proportion encore pendant le mois de mai ; le cours moyen de mai a été en recul de 2.09 0/0 sur celui d'avril : 149.6 0/0 contre 151.7 0/0. A pareille époque de 1906 ce cours moyen avait été de 163.8 0/0.

L'éternelle discussion sur l'arrêt ou la continuation de la prospérité industrielle se poursuit dans la presse. Ce sont des choses qu'on ne peut guère prédire et qu'on voit quand elles sont arrivées. Pour le moment, les nouvelles qui viennent des grands centres industriels sont unanimement favorables. En dépit de ces bonnes nouvelles, certaines voix très autorisées prédisent une prochaine réaction. Il est donc assez difficile de se faire une opinion sur l'avenir. La cherté actuelle de l'argent et son renchérissement inévitable, vers l'automne, constituent évidemment des éléments défavorables pour l'avenir de nos industries. Mais, disent d'autres, il y a si longtemps que l'argent est rare et que nos industries prospèrent tout de même. Et la preuve en est que toutes les grandes Sociétés métallurgiques dont l'exercice finit à la fin du mois annoncent des dividendes supérieurs ou tout au moins égaux à ceux de l'exercice précédent.

Quant aux prix de vente et à la production, ils dépassent certainement ceux de l'année précédente : ni les commandes du dedans ni celles de l'étranger ne sont en diminution.

La situation de l'industrie charbonnière est peut-être moins brillante que celle de l'industrie métallurgique : les exigences des ouvriers qui travaillent moins et ont réclamé et obtenu des augmentations de salaire ont causé quelques difficultés aux exploitations charbonnières, mais pas assez cependant pour qu'on puisse encore concevoir quelque inquiétude pour l'avenir.

Le retour de la chaleur a apporté, dans ces derniers jours, quelque amélioration à l'état des campagnes. Les récoltes ont largement profité du retour du beau temps. Cependant les prédictions les plus optimistes ne vont pas au delà d'une récolte passable.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	6 juin	Dif. 31 mai	6 juin	Dif. 31 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	946 713	— 6.428	998.334	— 13 174
Billets du Trésor....	85 706	+ 0 641	36 771	+ 0 383
Billets d'autres banques......	18 279	+ 7 189	16 049	+ 7 395
Lettres de change............	1.002.751	— 57 700	822 626	— 54 189
Prêts sur titres	69 134	— 11 825	66.311	— 10 776
Valeurs	47 802	— 20 861	11.948	+ 5.702
Divers	96 278	— 0.212	152 602	+ 13 936
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve.......................	64.814	(n mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets........	1.391.382	— 27 669	1.288 146	— 35 266
Autres engagements à vue...	592.643	— 12 381	542 415	— 16.291
Divers	78 424	+ 0 854	29.326	+ 0 834

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
14 »	884	1.474	596	1.048	93	— 10	5 ½
23 »	942	1.416	609	977	66	+ 113	»
30 »	898	1.510	585	1.041	104	— 47	»
7 mai	895	1 462	602	1.036	82	— 7	»
15 »	935	1.408	678	1 032	79	+ 111	»
22 »	985	1.351	742	1 002	63	+ 223	»
31 »	953	1.419	654	1 060	81	+ 110	»
9 juin	947	1 391	592	1 003	69	+ 132	»

Le Commerce extérieur en 1906. — Dans notre numéro du 3 mai, nous avons publié les chiffres du commerce extérieur de l'Allemagne en 1906.

Le *Berliner Tageblatt* publie ce commentaire que nous croyons utile de reproduire :

« Le mouvement commercial, avec l'étranger, a atteint, en 1906, 14.836 millions de marks, contre 13.277 millions en 1905. Dans les cinq dernières années, l'importation a augmenté de 40 0/0 et l'exportation a augmenté de 36 0/0. C'est avec les Etats européens que le commerce a le plus progressé. Parmi les meilleurs clients de l'Allemagne figure l'Angleterre qui lui a acheté pour plus d'un milliard de marchandises et lui en a fourni pour 825 millions. Vient ensuite la France qui a vendu à l'Allemagne pour 484 millions et lui a acheté pour 383 millions. Les exportations allemandes vers les deux Amériques se sont chiffrées par environ 1.140 millions, et les importations de ces pays ont atteint 2 133 millions. Les Etats-Unis entrent pour plus de la moitié dans ces deux chiffres. L'Allemagne a importé, en 1906, pour 461

millions d'or, contre 207 en 1905, et on a exporté 119, contre 110 l'année antérieure. »

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 13 juin 1907.

Les affaires ne sont pas nombreuses ; néanmoins l'on est resté ferme jusqu'à la fin et la clôture s'est effectuée sur des tendances soutenues. Les Consolidés allemands se retrouvent sans changement sur les cours de la veille.

Les fonds d'Etat étrangers ont été mieux tenus.

Les actions des grandes banques et des grandes industries ont bénéficié d'une amélioration assez appréciable.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 60 ; 4 0/0 Russe 75 70 ; Lombards 27 ; Méridionaux, 142.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 11 juin 1907.

La situation monétaire. — La Convention des sucres. — Le commerce extérieur en mai 1907. — Les chemins de fer anglais en 1906.

Les demandes de capitaux sont toujours importantes et, d'autre part, le cours des émissions, qui se poursuit, contribue également à maintenir à un taux assez élevé le loyer de l'argent. C'est ainsi que la *Buenos-Ayres and Pacific Company* vient d'offrir à 96 0/0 pour 1 million de livres sterling d'obligations 4 1/2 0/0 ; la *Banque de la Nouvelle-Galles du Sud* émet à son tour pour 250.000 liv. st. d'actions ; il faut également ajouter une émission de 200.000 liv. st. d'obligations par la *Showinigan Water and Power C°*, une autre de 100.000 liv. st. par la *National Motor Mail-Coach C°*, etc.

Signalons encore que, en dehors des besoins de la liquidation, qui commence aujourd'hui à Londres, le marché monétaire devra faire face, le 17 courant, à une émission de 2.500.000 liv. st. de Bons du Trésor à 6 mois, émis en remplacement d'une partie des Bons émis le 15 février et le 15 mars.

La situation de la *Banque d'Angleterre* s'est trouvée quelque peu affaiblie, au cours de la huitaine précédente, par les expéditions d'or sur l'étranger et par l'augmentation du montant des billets en circulation. D'après les chiffres contenus dans le dernier bilan, l'encaisse métallique s'est abaissée de 35.237.110 livres sterling à 34.774.367, et la réserve est tombée de 24 millions 864.440 à 24.181.047 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements s'est maintenu à 46 7/8 0/0. A pareille époque de l'année dernière, la réserve s'élevait à 23.025.221 liv. st., et le rapport de celle-ci aux engagements se trouvait à 43 1/4 0/0.

Depuis la publication du dernier bilan, il a été expédié 30.000 liv. st. d'or sur Malte et 200.000 sur l'Egypte ; mais les rentrées ont atteint, jusqu'ici, 382.000 liv. st., dont 250.000 de l'Inde, 5.000 de l'Australie et 27.000 acquises en barres, de sorte qu'il y a un excédent de 52.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

L'intention manifestée par le gouvernement anglais de dénoncer la Convention de Bruxelles sur les sucres a suscité de nombreux commentaires. Ce n'est pas, ainsi que l'a déclaré le ministre des Affaires étrangères, que le gouvernement ait l'intention d'accorder des subsides aux producteurs indigènes ; il ne veut que rétablir le libre accès du marché anglais aux produits étrangers comme à ceux des colonies. Ces dernières, d'ailleurs, n'ont retiré que peu d'avantages de la Convention des sucres. Les exportations des Antilles et de la Guinée anglaise vers le Royaume-Uni ne se sont avancées que de 855.000 quintaux en 1900, à 1.225.000 en 1905. Pour les trois années 1904-1906, les importations en Angleterre n'ont été que de 16.800.000 quintaux de sucre raffiné, contre le chiffre moyen annuel de 19.400.000 pour la période 1901-1903. Les importations de sucre non raffiné ont été portées de 3.700.000 quintaux en 1901-1903, à 5.500.000 en 1904-1906. En ce qui concerne les exportations, celles de sucre raffiné sont tombées de 767.000 quintaux, moyenne annuelle des trois années 1901-1903, à 710.000, moyenne de 1904-1906, tandis que celles de confitures et de confiserie sont passés de 321.000 quintaux à 362.000. L'opinion générale est que ces résultats ne sont pas de nature à encourager le gouvernement britannique à continuer à faire partie d'une Convention dont les stipulations sont contraires à la politique libre échangiste anglaise.

Les chiffres du commerce extérieur pour le mois de mai, qui viennent d'être publiés, montrent que la situation générale demeure des plus satisfaisantes. Malgré le chômage occasionné par les vacances de la Pentecôte, qui, l'année dernière, se trouvaient en juin, les statistiques accusent, sur les résultats de mai 1906, une augmentation de 1.201.000 liv. st., ou 2.3 0/0, aux importations, et une plus-value de 5.198.000 liv. st., ou 16.3 0/0, aux exportations.

Parmi les articles *d'importations*, il convient de signaler un accroissement de plus de 2 millions de livres sterling pour les matières premières, dont 1.460.000 liv. st. pour le coton brut. Il est vrai qu'une partie de cette avance doit être attribuée à l'élévation des prix, mais il y a eu en même temps une augmentation importante des quantités importées. Les importations de laine brute ont perdu toutefois 478.000 l. st., avec une diminution de 8 millions de lbs en quantité. Les articles manufacturés ont fléchi de 829.000 l. st.; les produits alimentaires ont enregistré une petite avance de 14.000 liv. st.

Du côté des *exportations*, ce sont surtout les articles manufacturés qui sont en progrès, bénéficiant d'une plus-value de 4.544.000 liv. st. Les exportations de fer et d'acier ont gagné à elles seules 937.000 liv. st., ce qui porte à 4.248.000 liv. st. l'accroissement enregistré par cette catégorie depuis le commencement de l'année. Les machines sont en plus-value de 450.600 liv. st. Les expéditions de textiles ont été très actives, avec 1.134.000 liv. st. de plus qu'en mai 1906, dont 601.000 livres sterling pour les articles de coton, 264.000 liv. st. pour les lainages, et 269.000 liv. st. pour les autres textiles. Les métaux autres que le fer et l'acier ont enregistré une avance de 336.000 liv. st., due en partie à la hausse des prix du cuivre, de l'étain, du plomb, etc., etc. Les livraisons de nouveaux navires accusent une plus-value de 986.000 liv. st., le chiffre du mois de mai étant de beaucoup supérieur à celui des quatre mois précédents. La coutellerie, la quincaillerie, etc., sont aussi en augmentation. Les matières premières ont vu le chiffre de leurs exportations s'accroître de 606.000 liv. st., dont 471.000 pour la houille ; cette dernière augmentation est due surtout à l'élévation des prix, bien qu'il ait été chargé cependant 142.000 tonnes de charbon de plus que l'année dernière. Les produits alimentaires et le tabac ont bénéficié d'une légère avance de 38.000 liv. st.

Depuis le 1er janvier, les exportations n'ont pas gagné moins de 23.252.000 liv. st. ou 15.5 0/0, et les importations 27.891.000 liv. st. ou 11 0/0 sur les chiffres correspondants de 1906. C'est dire assez que l'année s'annonce comme devant être particulièrement prospère.

Le rapport que vient de publier le *Board of Trade* sur les chemins de fer britanniques montre que le capital et les dépenses ont augmenté plus rapidement en 1906 que pendant l'année précédente. En dehors des additions nominales faites durant l'année, le capital versé s'est accru de 14.774.065 liv. st. atteignant en décembre, 1.287.375.000 liv. st.

Dans cette augmentation, les émissions nouvelles d'actions ordinaires figurent pour environ 6 millions de livres sterling, et celles d'obligations, pour environ 5 millions de livres sterling.

La longueur des lignes ouvertes au trafic à la fin de 1906 était de 23.074 milles, au lieu de 22.847 en 1905, et 22.634 en 1904. Les recettes brutes sont passées de 111.890.464 liv. st. en 1904 à 113.588.099 en 1905, et à

117.242.000 en 1906 ; les dépenses d'exploitation se sont elles-mêmes avancées de 69.229.723 liv. st. en 1904 à 70.121.743 en 1905, et à 72.837.000 en 1906. Le transport des passagers a produit 49.882.000 liv. st., soit 1.161.900 liv. st. de plus qu'en 1905, et le trafic des marchandises, 58.393.000 liv, st., soit une plus-value de 1.981.400 liv. st. sur l'année précédente.

Il est intéressant de noter que le nombre des voyageurs de première classe est tombé de 36.400.000 à 35.599.000, soit une diminution de 800.000. Par contre, les voyageurs de troisième classe ont augmenté en nombre de plus de 52 millions, augmentation due surtout à une abolition pratique des voitures de seconde classe sur le *Metropolitan* et les *District Railways*.

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mai 1907 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur mai 06	Valeur	Diff. sur mai 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	20.358	+ 14	1.607	+ 38
Matières premières et articles non manufacturés	18.814	+ 2.042	4.636	+ 606
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	13.259	— 829	30.178	+ 4.544
Divers (y compris les colis postaux	188	— 26	591	+ 10
Total..........	52.619	— 1.201	36.922	+ 5.498

Le tableau suivant compare les résultats de mai pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Mai 1907.	52.619	36.923	8.452	45.374	6.455	4.406
— 1903.	51.418	31.725	7.117	38.842	6.205	5 842
— 1905.	46.839	27.253	6.805	34.058	3.514	2.819
Diff. en mai 1907 par rapport à :						
1906........	+1202	+5198	— 1335	+ 6533	— 251	— 1437
1905........	+5781	+9670	+ 1646	+11316	+ 2941	+ 1587
5 1ers mois :						
1907........	280.568	173.206	44.451	217.657	29.152	21.854
1906........	252.677	149.954	37.167	187.121	29.453	26.013
1905........	229.600	123.721	33.655	163.376	21.669	15.756
Différ. pour les 5 1ers mois par rapport à :						
1906........	+27891	+23252	+7.284	+30536	— 301	—4.158
1905........	+50968	+43486	+10796	+54281	+7489	—6.098

BILAN DE LA BANQUE D ANGLETERR

13 Juin 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	52.245 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.795 000
Total...........	52.245 000	Total...........	52.245.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.085.000
Réserve et profits et pertes.......	3.272.000	Portefeuille et avances	30.539.000
Trésor et administration publique	9 774.000	Billets en réserve.....	23.410.000
Comptes particuliers.	42.577.000	Or et argent monnayés	1.209.000
Billets à sept jours, etc.	67 000		
Total...........	70.243 000	Total...........	70.243.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
25 avril.......	36.191	28.737	57.063	49 053	25.904	45 32	4½
2 mai........	35 758	29.165	55.333	48 165	25 043	45 21	4
9 »	35.585	28 958	53 695	45 442	25 077	46 70	»
16 »	34.949	28.709	52 275	44.602	24.596	46 97	»
23 »	35.142	28 912	52.625	45.874	24 680	46 83	»
30 »	35 237	28 972	53 042	45 162	24 864	46 82	»
6 juin........	34.774	29.043	51.532	45.218	24.181	46 87	»
13 »	35.004	28 835	52.301	45.624	24 619	46 96	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 juin 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 231.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Echange, la tendance générale est plutôt faible.

Les *Consolidés* s'échangent à 84.

L'*Italien* s'inscrit à 102 1/4 ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 91 7/8 ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 85 ./. ; l'*Anaconda* se traite à 11 3/8 ; la *Tharsis*, à 7.

Les mines d'or sud-africaines sont lourdes.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens* sont lourds, les *Brésiliens* irréguliers, les Fonds et Chemins *Argentins*, calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 174 ./. ; *Erié*, 23 1/2, *Louisville*, 115 1/4 ; *Atchison*, 91 ./., *Norfolk*, 75 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 11 juin 1907.

Le nouveau Reichsrath. — Les futures récoltes. — La Bourse de Vienne. — Encouragements de la Hongrie aux nouvelles industries.

Le temps écoulé depuis les élections du *Reichsrath* n'a pas sensiblement modifié la situation des partis. Deux grands partis restent toujours en présence : les socialistes et les chrétiens-sociaux. On ne voit pas, dans tout cela, les éléments d'une majorité durable et compacte. Mais on voit que la tâche du ministère de Beek sera extrêmement difficile, surtout devant les prétentions croissantes des socialistes.

Le nouveau Parlement se réunira le 18 juin et commencera ses travaux par la discussion du service militaire de deux ans.

La seule chose certaine, c'est que les négociations pour le Compromis paraissent bien plus difficiles qu'autrefois par la composition du nouveau Parlement.

Vos journaux ont dû vous renseigner sur la réunion et les travaux du Congrès international d'agriculture qui s'est réuni à Vienne et où la France a envoyé une délégation à la tête de laquelle est M. Méline. Ce dernier présidé la Section d'économie sociale. Il lui a fait adopter un vœu en faveur de l'interdiction du marché à terme sur les céréales partout où cette interdiction n'est pas encore prononcée par les lois. La même Section a émis le vœu que les cours des céréales soient fixés par les producteurs et non plus par les intermédiaires.

Le temps s'est remis au beau ; un peu de chaleur est revenu. Néanmoins, on ne compte plus sur de bonnes récoltes. Rien ne peut plus réparer les dégâts qu'ont occasionnés, dans les campagnes, les mauvais temps de la fin de l'hiver et du printemps. Si le temps redevient définitivement favorable, il pourra atténuer le déficit inévitable de notre récolte, mais non le faire disparaître complètement.

Les apparences tendent à indiquer que la récolte sera meilleure en Autriche qu'en Hongrie, surtout pour l'avoine dont la production augmente. La dernière récolte avait donné, en Hongrie, 53 millions de quintaux de seigle ; c'est à peine si l'on peut compter, cette année, sur 35 ou 40 millions, ce qui est insuffisant pour la consommation nationale. La récolte du froment sera déficitaire, aussi, quoique dans une moindre proportion peut-être. Les orges, qui ont fort souffert en Hongrie, sont à peu près indemnes en Autriche.

L'état des betteraves s'est beaucoup amélioré partout.

Sur les marchés des céréales, tous les prix ont eu des tendances à la hausse. Actuellement, les cours se maintiennent très fermes.

Sur le marché financier de Vienne, les affaires sont presque nulles. On a rarement vu un semblable marasme à cette époque de l'année. Le marché abandonné à lui-même serait tout à fait faible si quelques valeurs industrielles, assez bien tenues, ne soutenaient toute la cote. Certaines valeurs de chemins de fer sont au premier rang de celles-ci.

Le marché monétaire de Vienne paraît suffisamment pourvu en ce moment. Il est vrai, aussi, que les demandes de numéraire ne sont pas considérables.

En Hongrie, toute l'attention politique est captivée par les élections en Autriche. On se félicite de leur résultat, qu'on considère comme favorable à l'établissement du suffrage universel en Hongrie. Les ultras, ceux de la politique du pire, se félicitent aussi de voir au nouveau Parlement autrichien une majorité qui accepterait sans déplaisir la dissolution de l'union entre les deux parties de l'Empire.

Le gouvernement hongrois est fort préoccupé, en ce moment, de favoriser le développement de l'industrie dans le pays. Une loi déjà votée accorde des avantages considérables aux industriels hongrois ou étrangers qui viennent fonder en Hongrie des usines nouvelles. Le gouvernement donne des subventions annuelles, souscrit des titres, exempte d'impôts. On assure à Budapest que le gouvernement hongrois serait très désireux de voir s'établir chez lui des fabricants français et leur ferait des avantages tout particuliers.

Le gouvernement hongrois a l'intention, aussi, d'étendre considérablement le réseau des chemins de fer de l'Etat. En ces derniers temps, de nombreuses commandes pour la France, la Roumanie l'Italie, et la Bulgarie n'ont pu être effectuées! Le gouvernement demande dans ce but un emprunt de 15.634.000 couronnes, qui serait couvert par des disponibilités. Le gouvernement espère pouvoir restreindre l'importation des locomotives et machines agricoles, ce qui élèverait les résultats des forges de l'Etat de 2.100.000 couronnes. Il se proposerait aussi de s'occuper de la fabrication des machines agricoles et aurait conclu un nouveau traité pour 10 années avec la Société Commerciale Hongroise, aux termes duquel le nombre minimum de machines à battre le blé, à fournir par la Société, serait élevé de 125 à 300.

Informations Économiques et Financières

L'Impôt sur le revenu et l'impôt sur les traitements des fonctionnaires, de 1902 à 1905, en Autriche. — Voici, d'après les *Mittheilungen* du Ministère des finances, les statistiques relatives à l'impôt personnel sur le revenu pendant les années 1904 1905 :

IMPÔT PERSONNEL SUR LE REVENU

Nombre des contribuables soumis à cet impôt :

	1904	1905
	—	—
Nombre des contribuables	923.340	955.599
Proportion pour cent du nombre de ces contribuables par rapport à la population totale	3.42	3.51

Montant du revenu des contribuables atteints par l'impôt et montant de l'impôt exigible :

	1904	1905
	—	—
Revenu brut provenant des :		
Terres	260.220 376	266.935.970
Bâtiments	358.978.318	378.366.991
Entreprises privées	970.334.068	1.010.627.751
Traitements et salaires	1.288.455.692	1.352.397.357
Capitaux	497.770.181	510.175.679
Autres sources de revenus	45.253.041	46.065.923
Montant du revenu brut	3.421.011.671	3.564.569.671
A défalquer pour déduction	434 717 869	448.155.018
Montant du revenu net imposable	2.986.293.802	3.116.414.653
Montant de l'impôt exigible	56.483.616	59.016 216

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 12 juin 1907.

La physionomie de la Bourse est inactive ; la tendance générale est calme.

On a coté le Mobilier Autrichien 647 50 ; les Lombards, 134 .. ; la Lænderbank, 436 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 668 .. ; l'Alpine, 573 25 ; Clôture lourde.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 11 juin 1907.

Le marché à terme. — Le marché du comptant. — Les charbonnages. — Les valeurs sidérurgiques.

C'est encore par une forte dépression sur tous les cours de notre marché à terme que se solde la huitaine qui vient de s'écouler et rien n'est venu mettre un terme aux ventes ininterrompues de la spéculation ; il n'y a pas de chutes brusques, contre lesquelles on peut essayer de lutter, non, mais un effritement continu des cours qui amène un profond découragement et un laisser-aller général.

Ce qui s'est passé à Gênes, où l'on a dû reculer la liquidation pour cause de nombreuses défaillances, constitue un symptôme plutôt grave, aussi bien pour la situation boursière en général que pour la situation des places italiennes en particulier.

Les valeurs espagnoles, *Saragosse* et *Nord d'Espagne*, dont notre spéculation était assez friande, n'ont pas été épargnées, restant respectivement à 385 et 262, contre 402 et 272 la semaine dernière.

L'état d'esprit du gouvernement espagnol de vouloir « faire grand » qui vient de se manifester par la publication d'un projet relatif à l'augmentation de la flotte, pour laquelle le ministre de la Marine demande un crédit de 198 millions de pesetas, ne produit pas une bonne impression.

Le *Rio-Tinto*, à 2.165, a relativement été plus soutenu qu'aucune autre valeur, dans ce sens qu'il y a toujours eu des transactions assez nombreuses. Le cuivre, avec sa cotation de trois points de déport du terme sur le comptant, n'est pas sans inquiéter les porteurs de la valeur, bien que d'après les nouvelles industrielles les demandes du métal soient toujours nombreuses, aussi bien en Europe qu'en Amérique, où la réfection des lignes des principaux chemins de fer américains, qui ont décidé d'électrifier plusieurs lignes de court réseau, en emploiera beaucoup.

Les valeurs de traction suivent naturellement la tendance générale ; le *Métropolitain* cote 514, contre 528, la *Parisienne Electrique Industrie* 276, contre 283, *Railways et Electricité* 153, contre 156 ; mais sur les *Nitrate Rails*, les liquidations ont été beaucoup plus nombreuses et plus importantes, dégénérant presque en panique, et ne perdant pas moins de 30 francs pour la semaine, à 315, contre 345.

Nos Rentes nationales se tiennent assez bien et les Rentes congolaises demeurent soutenues ; notre marché du comptant, d'ailleurs, est beaucoup plus calme et a plus à souffrir de l'atonie presque complète des affaires que des réalisations qui se font sur ce marché et qui sont très peu importantes.

On vend peu, il est vrai, mais par malheur on n'achète pas du tout. Et pourtant les encouragements qui nous viennent des milieux industriels ne sont pas sans valeur ; de partout les demandes sont nombreuses aussi bien pour les fers que pour les charbons ; en Allemagne, la disette de ceux-ci s'accentue ; pendant les quatre premiers mois de l'année, la consommation a augmenté de 2.471.000 tonnes, alors que la production n'a augmenté que de 1.528.000 tonnes ; pour le reste, on a dû faire venir du charbon de l'Angleterre où ces demandes, jointes à celles qui viennent d'Amérique sont en train, là-bas aussi, d'épuiser les stocks.

Même situation pour la fonte au sujet de laquelle on nous écrit de Middlesborough que, malgré une légère baisse des fontes Cleveland, produite par la spéculation, il n'y a aucune disponibilité et que la production est toujours restreinte en regard des demandes : l'Allemagne et les Etats-Unis enlèvent tout ce qui se présente.

En ce qui nous concerne, les ateliers et usines de notre pays sont toujours en pleine activité et la prochaine adjudication de l'Etat, qui ne comporte pas moins de 300 locomotives évaluées au total à 28.134.000 francs est un sûr garant que les carnets d'ordres resteront suffisamment garnis.

Les Téléphones belges. — Voici quelques chiffres intéressants relatifs à l'exploitation du réseau des téléphones :

Au 1er janvier 1896 a eu lieu le rachat par l'État des deux derniers réseaux téléphoniques belges qui étaient encore exploités par l'entreprise privée. Depuis lors, l'exploitation des téléphones se trouve entièrement entre les mains de l'État.

La longueur des fils servant à la téléphonie locale était au 31 décembre 1898 de 31.575 kilomètres ; de 46.939 au 31 décembre 1901, de 90.061 au 31 décembre 1904, et de 110.325 en 1905.

Le nombre des abonnements locaux était de 12.343 en 1898, contre 23 292 en 1905 ; le nombre des communications locales à taxe pleine a été, en 1898, de 41.556 ; en 1905, de 76 776.

Les recettes de la téléphonie locale se sont élevées à 3.081.977 en 1899 ; à 5.749.113 en 1905. Le nombre des communications interurbaines internes a été, en 1899, de 387.588 ; en 1905, de 802.097. Le nombre des communications internationales (taxe pleine) a été, en 1899, de 130.075 ; en 1905, de 252.196.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 10 juin 1907.

La Situation. — Les projets financiers. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La Chambre commencera mardi la discussion de l'Adresse qui durera une dizaine de jours. Le fait le plus saillant sera les déclarations des députés solidaires qui profiteront de cette occasion pour exposer avec plus d'ampleur le but poursuivi par leurs affiliés.

Le président du Conseil a mis en discussion un projet de réforme d'administration locale qui n'a contenté personne et dont l'approbation, tel quel, est des plus douteuses. Si M. Maura consent à l'amender dans tous les sens, il passera peut-être, mais, même dans ce cas, cette approbation est des plus problématiques.

Le bruit a couru qu'il n'y aura pas de vacances pour le Parlement : n'en croyez rien, car, aussitôt qu'on sera arrivé à la mi-juillet, la désertion des législateurs fermera automatiquement les portes des Chambres.

Le ministre des Finances a lu vendredi son projet de budget pour 1908, et diverses autres lois, treize en tout, se rapportant, à divers degrés, aux deniers publics. Parmi ces projets, quelques-uns sont de pure forme, et on a blâmé le Ministre d'en avoir fait des lois spéciales au lieu de les incorporer dans le budget ; mais les contradicteurs ne tiennent pas compte que le budget ne sera pas approuvé avant plusieurs mois et que six propositions, les moins importantes, passeront sans difficultés, ou à peu près, ce qui permettra d'avancer quelques travaux intéressants.

Ceux qui s'attendaient à une rénovation complète du système budgétaire espagnol ont éprouvé une déconvenue. Au point de vue du total des dépenses, les prévisions, pour 1908, sont fixées à 1.011.138.064 pesetas ; ce chiffre, comparé avec celui de 1907, *prévisions*, est en augmentation de 7 millions ; en le comparant avec le résultat *probable*, de l'exercice en cours, l'accroissement sera de 3.7. Les voies et moyens sont évaluées à 1.034.690.477 pesetas, 9 millions de moins que les prévisions de 1907, et 6 millions en moins, si l'on se base sur la liquidation probable de l'exercice.

L'augmentation de dépenses est due aux crédits demandés pour la marine de guerre, 13.231.930 ; cette somme est destinée à rembourser, en huit ans, une émission d'obligations à 3 75 0/0, jusqu'à concurrence de 175 millions de pesetas. Le gouvernement mettra en adjudication, dans les arsenaux espagnols, les travaux à exécuter ; eu égard au peu d'importance de cette somme pour entreprendre à fond la réfection de l'escadre, il est à croire qu'il faudra demander plus de crédits si l'on veut avoir une grande flotte.

M. Osma est adversaire des octrois ; à son précédent passage aux finances il abolit l'octroi sur les blés sans que le pain baissât d'un centime et mit en désarroi les finances municipales. Aujourd'hui, pour venir en aide aux viticulteurs qui sont obligés de vendre leur vin très bon marché, il propose de supprimer l'octroi, très élevé, que paie ce produit et propose de remanier la loi sur les alcools. Le produit de l'impôt susdit est de 26.838.809 pesetas dont 9 837.606 pour le Trésor. En échange de cette recette, le ministre des Finances offre aux villes différentes taxes de remplacement, sur les impôts directs, sur les spiritueux et sur le vin dépassant 16°.

Le timbre sur les cartes à jouer sera élevé à 40 centimes sur les jeux de qualité ordinaire et à une peseta sur les qualités fines, mais tout ceci n'est que du menu fretin. Les gros morceaux présentés aux Chambres sont : l'autorisation de passer un contrat pour l'affermage de l'impôt sur les mines en prenant comme base la plus forte des recettes obtenues durant la dernière période quinquennale, majorée de 50 0/0. Ceci est un aveu d'impuissance administrative, car l'Etat sait très bien qu'il y a une fraude très considérable qu'il n'atteint pas ; ajoutons que depuis longtemps il y a un groupe, disposant de grandes ressources, et qui travaille pour obtenir la ferme de cet impôt.

L'industrie sucrière obtient un avantage des plus sérieux par l'interdiction de créer de nouvelles fabriques pendant un délai de trois ans ; pendant trois autres années il sera défendu d'en créer dans une zone de 80 kilomètres autour de celles existantes. L'élévation de l'impôt de fabrication qui est porté de 25 à 35 pesetas les cent kilogrammes n'est qu'une compensation incomplète de ces avantages.

L'impôt sur les *utilidades* (revenus) sur les droits réels, et sur les billets de chemins de fer à plein tarif, sont remaniés en les augmentant.

Telles sont les grandes lignes du plan financier de M. Osma, qui touche beaucoup de choses pour arriver à un mince résultat : économiser aux contribuables 26 millions d'octroi dont la disparition n'aura probablement qu'une influence restreinte sur la crise viticole. Ne pas oublier que la production de moût en Espagne est de 19.5 millions d'hectolitres, ce qui revient à dire qu'il n'y a pas de surproduction.

La Bourse a été très calme et sans affaires toute la semaine, dans l'attente de ce que ferait le ministre des finances ; une fois qu'elle s'est rendu compte qu'il n'est pas méchant et ne va pas toucher aux dettes existantes, la spéculation a pris courage et a avancé de 20 centimes sur le *4 0/0*, qui ferma samedi à 82 70 au comptant et à 82 05 à terme ; aujourd'hui, la tendance a été ferme et la clôture se fait au même cours que ci-dessus, malgré la faiblesse des autres marchés.

L'*Amortissable* a été très ferme et gagne quelques centimes.

La spéculation est très confiante dans le résultat d'une campagne de hausse, mais peut-être devrait-elle s'arrêter avant d'atteindre 8.5 0/0. Ce cours est bien celui qui correspond à la parité du revenu entre le 4 0/0 perpétuel et les futures obligations à 3.75 0/0, mais celles-ci ont l'avantage d'être remboursables au pair, ce qui équivaut à un placement en compte courant à 3.79 et il y a des raisons pour croire que les capitaux en quête d'emplois temporaires rechercheront ces titres.... quand on les émettra.

Le marché des valeurs industrielles a été plutôt faible ; actions : *Banque d'Espagne*, de 449 à 447 et à 443 ; *Hypothécaire*, 225 au lieu de 226 ; *Hispano-Americano*, 152 ; *Castilla*, de 75 à 82, sur l'espérance que la nouvelle direction donnera plus d'impulsion aux affaires ; *Explosifs*, de 317 à 320 ; *Altos Hornos*, 258 ; *Duro-Felguera*, 56 ; *Chemin de fer de Langres*, 95 ; *Sociedad Editorial de Espana*, 105 50 ; *Saragosse*, 93 25 ; *Chamberi*, 109 50 ; *Espagnole de Crédit*, 106 ; les *Sucrières* ont faibli à 80 75 les préférences et à 42 les ordinaires, parce que les avantages sont moindres que ce qu'avait espéré le trust, mais les mauvaises langues disent que ce désappointement n'est que pour masquer l'allégresse du résultat obtenu ; les *Tabacs*, 405 75, se sont remis de l'alerte de l'autre jour, qui les avait ramenés à 402.

Bons du Trésor, 100 40 ; *Madrilèna de Electricidad*, 100 ; *Mediodia*, 101 50 ; *Valladolid Ariza*, 105 ; *Canfranc*, 96 75 ; *Sucrières*, 101 75 ; *Saragosse* 3 0/0, 93 25 ; *Hydraulique Santillana*, 101.

Il est regrettable d'avoir à rendre compte d'une nouvelle hausse du prix du change qui clôture à 111 75, après avoir coté 111 80, et reste demandé avec tendance à la hausse. Cette situation, jointe à celle que crée à l'industrie espagnole l'obligation de payer en or les droits de douane, et à la hausse ininterrompue des matières ouvrées dont nous avons besoin, est de nature à causer plus d'un ennui aux consommateurs.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	19 mai	26 mai	3 juin	10 juin
4 0/0 Intérieure	82 80	82 65	82 65	82 70
5 0/0 Amortissable	100 60	100 50	100 40	100 50
Banque d'Espagne	450 ..	448 ..	449 ..	.448 ..
— Hypothécaire	226 ..	227 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 50	405 ..	404 50	405 75
Chèques sur Paris	10 75	10 75	10 80	11 75
— Londres	27 87	27 75	27 86	28 07
Cédules hypoth. 4 0/0	101 60	... ..	101 95	102 35

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences ci-après : — or, 1.8 millions ; — argent, 1 ; + escomptes commerciaux, 3.6 ; + circulation, 7.6 ; + comptes courants, 5.5.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 26 mai (21 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Aucien réseau	2.113	25.642 183	25.386.064	26.229 458	29.252.021
Asturies, Galice	741	7.902 831	8 590 548	8.553.130	8.474.027
Valence à Utiel	88	459 363	389.780	454.104	343 397
Lérida-Reus	103	595.950	628 450	671.922	743 707
San Juan de Las Abadesas	112	1.026 981	1.083 885	1 076.343	1.217.705
Almansa-Valence	524	6 332.173	6.164 302	6 503 404	6 815 348
Total Nord de l'Esp.	3.681	41 959 481	42 252 728	43 298 361	*46846.205
Andalous	1.067	8 250 658	8 263.991	7 901 244	7 492.502
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	40 934.623	39 400 299	41 377 871	»
Sud de l'Espagne	310	1.651.158	1.881 891	1.996 740	1.919.489

(*) Recettes au 31 mai 1907.

Recettes du Trésor espagnol pendant les quatre premiers mois des années 1906 et 1907. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les quatre premiers mois de 1907. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1906 :

RECETTES

Nature des recettes	1906	1907
—	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob.	47.700.649 19	48.698.366 31
Contributions industr.	12.385.148 63	12.755.384 85
Impôt :		
sur la richesse mobil.	17.982.569 79	18.952.476 70
des droits royaux	18.220.805 35	16.209.507 31
de mines	3.475.774 49	4.027.512 12
des cédules personnelles	1.440.383 93	241.394 60
sur paiements de l'Etat	1.205.966 70	1.331.965 42
sur voitures de luxe	239.953 74	245.776 78
Contributions des provinces basques et de la Navarre	1.591.709 48	2.197.703 67
Droits de Douane	62.859.042 41	58.067.507 92
Impôt :		
sur le sucre	9.002.045 39	7.987.861 32
sur les alcools	5.467.115 54	5.501.707 58
Droits des Consulats	673.748 82	563.816 89
Impôt :		
sur le sel	22.617.211 64	22.487.034 50
de transit	6.156.225 18	6.250.609 13
Timbres	21.423.250 84	21.619.420 29
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	2.658.881 64	2.665.204 59
Tabacs	41.966.707 86	42.842.273 84
Allumettes	1.911.962 55	1.889.905 52
Loteries	7.514.772 »	7.697.262 »
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	1.257.001 16	1.343.083 75
Mines d'Almaden	2.360 881 77	2.360.884 35
— de Linarès	93 750 »	187.500 »
Produit des canaux	640.175 62	359.538 44
Divers	1.395.450 37	1.397.097 10
Rachat du service milit.	12.797.500 »	504.000 »
Autres ressources	9.232.614 41	10.016.951 88
Total	314.271.298 50	298.401.246 89

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 13 juin 1907.

D'après les chiffres communiqués par le ministère des Finances, les recettes effectuées par le Trésor espagnol en mai dernier se sont élevées à 112 941.423 pesetas, contre 116.986 616 en mai 1906, soit une moins value de 4.057.193 pesetas. Cette moins-value porte surtout sur les douanes dont les produits, en mai 1907, ont diminué de 3.504.886 pesetas.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale est calme. Le change sur Paris est à 11.40. Le *4 0/0 Intérieur* se retrouve à 82.75.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation économique. — Nous extrayons du Message adressé récemment au Congrès par le Président de la République du Brésil le passage suivant, qui donne des renseignements intéressants sur la situation économique de ce pays :

La production a pris un grand développement au Brésil, qui se place en tête des pays exportateurs de café, caoutchouc, maté et cacao ; l'importance de ses échanges commerciaux en 1906 a dépassé toute expectative.

Comparativement à l'année précédente, la valeur de l'importation en 1906 s'est accrue de 3.374.000 liv. st. ; cette augmentation provient surtout des matières premières destinées à l'industrie et des objets manufacturés, qui ont suffi à contre-balancer largement la moins-value de l'importation de certains produits tels que les substances alimentaires, dont la valeur a diminué en 1906 de 202.640 liv. st.

La valeur de l'exportation accuse une augmentation exceptionnelle de 8.437.000 liv. st. comparativement à l'année 1905. Cette augmentation, qui affirme la force productive du pays, provient principalement de l'exportation du café, du caoutchouc, du maté, du cacao, du coton, des céréales, du tabac, etc., etc.

La situation de l'industrie sucrière tend à s'améliorer ; mais il faut prévoir la possibilité de la dénonciation de la Convention de Bruxelles et prendre, dès à présent, des mesures capables de protéger cette industrie.

Considérant que le pays est à même de produire le blé et le vin nécessaires à sa propre consommation, le gouvernement va s'entendre avec les Etats pour s'efforcer d'atteindre ce desideratum.

Pour améliorer l'élevage, le gouvernement a réglementé l'importation des animaux reproducteurs ; il va créer un poste zootechnique central à Rio de Janeiro, où il vendra aux éleveurs les animaux importés au prix de revient dans les pays d'origine.

Le peuplement du sol étant indispensable au développement du pays, le gouvernement s'est efforcé de favoriser l'immigration. Par l'établissement du privilège du *homestead*, il espère retenir les immigrants dans le pays en leur assurant des titres de propriété qui les mettront à l'abri des vicissitudes de l'avenir.

L'industrie minière va être protégée par de nouvelles lois ; un service d'études et d'informations géologiques et minéralogiques a été créé dans le but de recueillir tous les renseignements capables de favoriser le développement de cette industrie qui souffre surtout des difficultés de transport.

Cette question est particulièrement importante pour un pays aussi vaste que le Brésil ; aussi le gouvernement va-t-il s'efforcer de relier les régions productives aux grands centres consommateurs. Dans ce but, il a étudié les tarifs des lignes de chemins de fer et de navigation et dressé une liste des voies de communications dont la construction ne saurait être ajournée.

Certaines réductions de frets ont déjà été consenties par des Compagnies de transport ; le Lloyd a réduit ses tarifs de 30 0/0 et une réduction similaire sera adoptée par les chemins de fer Central do Brazil, Ouest de Minas, Baturité et d'autres lignes fédérales. En outre, il est question de créer le trafic mutuel, non seulement entre les différentes lignes de chemins de fer, mais aussi entre ces lignes, le Lloyd et les Postes et Télégraphes.

Le dernier recensement de la population n'a pas donné des résultats satisfaisants ; il convient d'adopter dès à présent des mesures propres à assurer la régularité du prochain recensement de 1910.

D'autres mesures devront être prises pour favoriser le petit commerce du cabotage qui est astreint aux mêmes conditions que le grand ; c'est au nouveau service d'inspection de la navigation qu'il conviendra de les indiquer.

Conscient que le parfait assainissement de la capitale fédérale est intimement lié au bon fonctionnement du service des eaux et des égouts, le gouvernement a adopté, pour le premier service, le plan qui assure un débit de 104 millions de litres d'eau provenant des rivières Xérem, Mantiqueira, Grande, Camorim, S. Gonçalo, Cachoeira et Sant'Anna.

Le débit journalier sera ainsi porté à 300 litres environ par habitant, proportion qui pourra être maintenue pendant quinze ans par l'adduction de 100 millions de litres d'eau provenant d'autres sources.

Les travaux de captation ont déjà été entrepris sur plusieurs points ; les principaux seront terminés en moins d'un an. Le devis de ces travaux se monte à 36.000 contos.

Quant à la question des égouts, dont le service est à la charge d'une Compagnie concessionnaire, une Commission spéciale l'étudie actuellement, ses travaux sont fort avancés et permettront de satisfaire les exigences de l'hygiène moderne.

Le service des postes laisse à désirer ; il va être transformé. Le télégraphe a pris un grand développement ; les lignes nationales comptent actuellement 27.349 kilomètres. Elles atteignent en trois points la frontière du Paraguay, avec lequel le gouvernement brésilien traite pour relier directement les réseaux et mettre en communication tous les Etats du Brésil et le territoire de l'Acre.

Une nouvelle ligne télégraphique va être construite ; partant de Cuyaba, elle atteindra Santo Antonio du Madeira, sur la ligne de chemin de fer Madeira-Mamoré, puis se bifurquera pour relier d'une part le haut Acre, le haut Purus et le haut Jurua, et de l'autre la ville de Manaos, capitale de l'Amazonas. Les travaux de cette ligne, pour lesquels un crédit de 80 contos a été ouvert, seront terminés dans trois ans environ.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les dix premiers mois de l'année fiscale 1906-07 (juillet 1906-avril 1907), les recettes ont atteint 545.107.000 dollars et les dépenses 488.630.000 dollars, contre respectivement 491.568.000 et 487.537.000 dollars pendant la période correspondante de 1905-1906.

Le détail est donné par le tableau suivant :

Recettes

	10 premiers mois de 1905-1906	10 premiers mois de 1906-1907
	(En dollars)	
Douanes	251.220.000	277.565.000
Revenus intérieurs	206.133.000	222.993.000
Divers	34.215.000	44.549.000
Total	491.568 000	545.107.000

Dépenses

	1905-1906	1906-1907
Civiles et diverses	105.815.000	106.138.000
Guerre	82.086.000	87.949.000
Marine	94.688.000	79.876.000
Indiennes	10.849.000	13.125.000
Pensions	117.578.000	115.786.000
Travaux publics	54.225.000	62.731.000
Intérêts	22.297 000	23.025.000
Total	487.537.000	488.630.000

On voit qu'il y a, pour ces dix mois, un excédent de 56.477.000 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 12 juin 1907.

On déclarait hier au département d'Etat que le Japon n'avait pas adressé de plainte aux Etats-Unis. On ajoute qu'il n'y a aucune difficulté entre les deux pays, aucun danger de guerre. Tout s'arrangera et peu à peu la situation redeviendra normale.

Selon l'*Evening Post* de New-York, il paraît décidé que M. Taft, ministre de la guerre des Etats-Unis, se rendra prochainement au Japon, après sa visite aux Philippines. On espère que ce voyage contribuera à dissiper les malentendus et à améliorer définitivement les relations entre les deux pays.

A Wall-Street, la tendance générale est affectée par le bruit que le gouvernement recommence ses investigations contre les promoteurs de la combinaison de l'anthracite et les lignes de chemins de fer intéressées. Les dispositions s'améliorent

en clôture sous l'influence d'un nouveau recul des céréales, et la reprise de l'Atchison, du Canadian Pacific et des valeurs Hill Harriman.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Atchison*, 88 3/8 ; *Milwaukee*, 126 5/8 ; *Erie*, 22 5/8 ; *Reading*, 103 ./. ; *Canadian Pacific*, 169 ./. ; *Illinois Central*, 135 1/2; *Louisville*, 111 ./. ; *N.-Y. Central*, 112 ./. ; *Union Pacific*, 134 ./., *Pennsylvania*, 120 ./..

MEXIQUE

Les Ventes de terrains nationaux au Mexique. — Pendant le second semestre de 1906, le gouvernement mexicain a vendu 37.049 hectares de terrains nationaux, représentant une valeur de 25.037 piastres. Voici, d'après le journal *Le Mexique*, comment se répartissent les terrains vendus :

États	Hectares	Somme payée
—	—	—
		(Piastres)
Campêche........	1.795	2.693 30
Chiapas..........	9.892	815 50
Durango	4.645	3.490 91
Michoacan	236	433 29
Tabasco.........	792	1.888 38
Tamaulipas	18.248	14.449 00
Yucatan..........	284	417 39
Zacatecas	1.157	848 99
	37.049	25.036 76

Pendant le premier semestre 1906, il en avait été vendu 77.069 hectares, pour une somme de 47.901 piastres 91 ; de sorte que pour l'année 1906 tout entière, le total des terrains vendus porte sur une superficie de 114.118 hectares, représentant une valeur de 72.939 piastres.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur. — D'après les chiffres qui viennent d'être publiés, le commerce extérieur de la République Argentine a atteint 151.607.102 piastres-or pendant le premier trimestre de 1907, dont 54.660 885 pour les importations, et 96.946.217 pour les exportations.

Voici comment se répartissent ces chiffres entre les principaux pays :

	1er trimestre 1907	
	Importations	Exportations
	—	—
	(Piastres-or)	
Grande-Bretagne	19.479.0'0	10.422.425
Allemagne..............	8.205.565	13 638.950
Etats-Unis.............	7.976.602	3.919.765
France.................	5.193 532	16.338.193
Italie.................	3.704.609	1.102.347
Belgique...............	2.719.671	8 281.247
Espagne................	1.412.883	376.516
Brésil.................	1.453.899	2.587.785
Uruguay................	624.075	1.416.796
Pays-Bas...............	399.730	926.135
Paraguay...............	210.777	43.746
Cuba...................	151.049	38.623
Chili..................	73.108	455.731
Bolivie................	17.742	200.425
Afrique................	1.060	603.253
A ordre................	»	36.128.412
Autres pays............	3.059.513	467.858
Totaux........	54 660,885	96.946.217

Les importations accusent une plus-value de 3 millions 281.569 piastres or sur celles du 1er trimestre de 1906, tandis que les exportations enregistrent une augmentation de non moins de 10.803.118 piastres-or.

Il convient de remarquer que, en ce qui concerne les relations commerciales de la France avec la République Argentine, les ventes françaises dans ce dernier pays ont diminué de 530.527 piastres-or, tandis que les achats pour compte français en Argentine ont augmenté de 3.732.337 piastres or.

Les Recettes intérieures en 1906. — Voici, d'après les chiffres publiés par le *South American Journal*, comment se répartissent les recettes intérieures de la République Argentine pour l'année 1906, avec les chiffres comparatifs de 1905 :

	1906	1905	Différence sur 1905
	—	—	—
	(En pesos-papier)		
Alcools..................	16.615.869	15.536 123	1.079.746
Tabacs...................	16.700.975	14.525.981	2.174.994
Prod. pharmaceutiques....	677.690	537.917	137.773
Assurances...............	403.352	348.759	54.593
Bières	3.081.804	2.223.328	858.476
Cartes à jouer...........	159.342	157.884	1.458
Vins.....................	69.111	66.343	2.768
Totaux........	37.708.143	33.396.335	4.311.808

Les perspectives s'annoncent également comme favorables pour l'année 1907. Les recettes encaissées pendant les trois premiers mois de l'année courante s'élèvent, en effet, à 10.265.144 pesos, contre 9.458.645 pesos pendant la période correspondante de 1906, soit une augmentation de 716.499 pesos.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce extérieur de 1906-1907. — Les renseignements qui viennent d'être publiés concernant le commerce extérieur de l'Inde anglaise pendant l'année 1906-1907 montrent que les progrès enregistrés pendant les années précédentes ne se sont pas ralentis.

Le tableau suivant résume les résultats obtenus pendant les trois derniers exercices :

	1906-07	1905-06	1904-05
	—	—	—
	(Millions de liv. st.)		
Importations de marchandises...	78.2	74.7	69.6
Importations nettes de métaux précieux..................	25.9	10 8	15.4
Importations totales.....	104.1	85.5	85.0
Exportations..................	11[illegible].4	105.6	102.9
Réexportations................	2 4	2.4	2.2
Exportations totales.....	117.8	108.0	105.1
Total général............	221.9	193.5	190.1

Ces chiffres comprennent les opérations faites à la fois pour le compte du gouvernement et pour compte privé. Il convient d'ailleurs de remarquer que, en ce qui concerne les transactions pour compte du gouvernement, celles-ci portent exclusivement sur des importations de matériel de chemins de fer et autres articles d'un caractère commercial.

Les chiffres indiqués ci-dessus montrent que le commerce extérieur s'est élevé à environ 222 millions de livres sterling en 1906-1907 ; toutefois, ce chiffre arriverait facilement à 230 millions de liv. st., si, au lieu de mentionner seulement le résultat net des mouvements des métaux précieux, on faisait figurer les importations et les exportations totales. Néanmoins, c'est là un résultat des plus satisfaisants. Les importations de marchandises, comparées à celles de 1905-06, sont en augmentation de 5 0/0 environ, tandis que la plus-value des exportations de marchandises arrive à 9 0/0.

Toutes les provinces maritimes ont augmenté leurs importations, tandis qu'il y a eu diminution dans les exportations de Bombay et du Burma.

Une bonne part de l'accroissement du chiffre des exportations est due à la hausse des prix d'un certain nombre de marchandises. C'est ainsi que le Bengale a gagné beaucoup, par suite de l'élévation des prix du thé, et surtout du jute.

Parmi les principaux articles d'importation, on trouve : les cotonnades, qui figurent pour 25.130.000 liv. st., et les filés de coton, avec 2.150.000 liv. st.; les métaux, bruts et manufacturés, et en particulier, le matériel de chemins de fer, qui se chiffre par non moins de 5.601.000 liv. st. ; puis le sucre, le pétrole, etc.

Aux exportations, on rencontre le jute, avec 28.369 000 livres sterling; le coton, avec 14 6[illegible]4.000 liv. st. ; le riz, avec 12.350.000 liv. st. ; puis le blé, le café, le thé, les peaux et cuirs, l'indigo, le manganèse, etc.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mai s'est élevé à 506.100 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 18.377 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 524.477 onces d'or fin (16.312 kilos 808), d'une valeur de 2.227.838 liv. st. (55.695.950 fr.), contre 537.019 onces d'or fin (16.702 kilos 901), d'une valeur de 2.281.110 livres sterling (57.027.750 fr.) pour le mois d'avril, qui se décomposaient ainsi : 518.243 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 18.776 onces pour celles des autres districts.

Observons que la production est en diminution, d'un mois à l'autre, de 12.542 onces, mais il faut tenir compte de la grève des ouvriers blancs.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	518.243
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	506.100
Juin	223.167	299.913	396.188	456.014	»
Juillet......	242.070	298.825	401.121	473.385	»
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	»
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486 522	»
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	2.540.380

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8 536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	18.776
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	18.377
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	»
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	»
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	»
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	»
Octobre........	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115 243	117.878	190.788	225.133	90.793

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant la situation de la main-d'œuvre de couleur au 31 mai :

Indigènes

Répartis pendant le mois.....................	7.649
Libérés..	7.804
Employés à fin mai	91.669
Diminution sur le mois d'avril................	155
Arrivés mai non encore répartis fin mai......	365

Chinois

Employés au 30 avril	53.588
Décédés en mai..................................	69
Malades et rapatriés...........................	110
Employés à fin mai..............................	53.409

Des dépêches reçues de Johannesburg annoncent que le général Botha annoncera, aujourd'hui vendredi, au Parlement transvaalien, qu'il est décidé à ne pas renouveler les ordonnances relatives à la main-d'œuvre chinoise et à rapatrier les Chinois aussitôt leurs contrats terminés. Il est convaincu que l'on pourra trouver suffisamment de main-d'œuvre indigène.

La discussion, sur ce sujet, viendrait lundi.

Consolidated Langlaagte Mines

Le rapport annuel de cette Compagnie fait ressortir que la production de la mine, pour l'exercice 1906, s'est élevée à 310.000 liv. st. pendant que le profit s'établissait à 62.000 livres sterling sur lesquelles le service des obligations a absorbé 15.000 liv. st.; d'autre part, 17.000 liv. st. ont été appliquées à des amortissements. Il est finalement resté un profit de 29.000 liv. st. qui a été reporté à nouveau.

On s'est plaint souvent des vols d'amalgame d'or qui se commettaient dans les mines du Rand. Le rapport de l'Ingénieur-conseil de la *Consolidated Langlaagte* fournit à cet égard une indication assez précise. Pendant l'année 1906, les échantillons prélevés dans les différents chantiers de la mine accusaient une valeur à l'essai de 9 pennyweights 61 par tonne de minerai. Si l'on estime la récupération effective à 90 0/0 de cette teneur, le rendement industriel devait s'établir aux environs de 8 pennyweights 84. Or, d'après le rapport, le rendement en question n'a été que de 7 pennyweights 85. Est-ce que cette différence ne représenterait pas le montant des vols commis par le personnel de la mine ? La question mérite d'être sérieusement examinée, et il ne semble pas qu'on s'y soit assez appliqué. Il faut, à ce propos, se rappeler qu'autrefois M. Albu avait évalué à 15 0/0 de la production totale le montant des vols de cette provenance.

Informations diverses

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 8 courant :

« Production de charbon en mai : 18.800 tonnes ».

Mines d'Or Australiennes

Production de l'Or dans l'Australie Occidentale. — Pour les cinq premiers mois de l'année, la production s'est élevée à 1.332.861 onces, soit une diminution de 102.902 onces sur la période correspondante de 1906.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 12 juin 1907.

Au point de vue des transactions, le *Marché Sud-Africain* s'est montré calme tous ces jours derniers.

La liquidation de medio juin n'a rien présenté de bien particulier. Le taux des reports a été un peu plus modéré que précédemment. On a fait 4 à 5 0/0 sur la *Rand Mines*, 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Consolidated Goldfields*, de 5 à 6 0/0 sur la *Randfontein*, la *Johannesburg Consolidated Investment*, de 6 1/2 à 7 1/2 0/0 sur les autres valeurs ; de 4 à 5 0/0 sur la *De Beers*, de 4 1/2 à 5 1/2 sur la *Jagersfontein*, de 5 à 6 0/0 sur la *Premier Diamond*, de 6 à 8 0/0 sur les *Valeurs rhodésiennes*, de 7 à 8 0/0 sur les *Valeurs Ouest-Africaines*.

⁂ **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui valait 1 5/16 la semaine dernière, termine à 1 9/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 3/4.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 5/32.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 11/16.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 7/8 ; elle se traitait à 5 11/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 1/8, contre 4 7/32 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 3/8 ; elle restait ainsi il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 5/16.

L'*Angelo* est à 3 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/16. La *City and Suburban* cote 3 3/16. La *Driefontein* cote 1 13/16.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 29/32. La *Jubilee* est à 1 5/8. La *Village*, qui restait à 3 3/4, se retrouve à 3 11/16. La *Jumpers* cote 1 13/16, contre 1 3/4 il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 liv.

La *Ferreira* finit à 19 liv.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv.

Ce cours comprend le dividende de 10 0/0 (2 shillings nets) déclaré la semaine dernière.

La *Modderfontein* cote 5 5/8. La *Ginsberg* clôture à 9/16. *Treasury*, 3/4. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/4, s'échange encore ainsi.

La *Randfontein* vaut 1 17/32. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16 ; elle était à ce cours il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 3 livres.

La *Crown Reef* reste à 7 3/8, comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 15/16. La *New Heriot* cote 3 3/8. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/8.

La *Wolhuter* reste à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/4, contre 11 3/4 la semaine dernière.

Par suite de la grève, le moulin de cette Compagnie n'a travaillé que 25 jours et 5 heures pendant le mois de mai et a broyé 4.400 tonnes de moins que le mois précédent. Néanmoins, le bénéfice du mois s'est élevé à 30.200 liv. st., au lieu de 27.600 liv. st. en avril. Ce résultat a été obtenu grâce à l'amélioration de la teneur du minerai broyé.

La *Geldenhuis Deep* vaut 5 3/8.

Les bénéfices de cette Compagnie sont en augmentation pour le mois de mai. Les 200 pilons du moulin ont travaillé pendant 28 jours et 9 heures, ce qui revient à dire que la mine ne s'est pas ressentie de la grève.

La *Knights Deep* vaut 2 1/8.

La *Robinson Deep* cote 4 1/2.

La *Glen Deep*, reste à 2 livres, comme il y a huit jours.

Bien que n'ayant travaillé que 26 jours et 11 heures pendant le mois de mai, cette Compagnie a réalisé le même bénéfice qu'en avril.

La *Cinderella Deep* finit à 1 11/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. L'*Angelo Deep* est à 5/8. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4, contre 4 7/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4.

La *Nourse Mines* clôture à 2 1/8, comme la semaine dernière.

Le moulin de cette Compagnie a travaillé 28 jours et 16 heures pendant le mois de mai. Aussi la production et les bénéfices marquent-ils un nouveau progrès par rapport aux mois précédents.

La *Village Deep* clôture à 1 9/16. La *Roodepoort Central Deep* est à 1/2. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 liv. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, comme il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 3 7/16.

Les rendements du mois de mai de cette Compagnie ne portent pas trace de la grève, et la seule modification qui mérite d'être signalée est une légère réduction des frais d'exploitation.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/4. La *Simmer and Jack* reste à 1 5/32.

La *Geduld* finit à 1 5/16. La *Jupiter* se tient à 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 9/32; *Rhodesia Limited*, 1/8. La *Rhodesian Banket* est à 1 9/16. La *Sheba* s'inscrit à 4/0.

La *Rand Collieries* cote 1 1/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 7/8, contre 1 5/8 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 3/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 liv. ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 5/8; l'*African and European Investment* à 7/8 ; la *Swazieland Corporation* à 1/4 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 10 11/16, au lieu de 11 7/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 13 juin 1907.

Les échanges, sur le Marché des *Mines d'or Sud-Africaines* sont demeurés très calmes cette semaine. On reste, dans ce groupe, sur l'expectative, bien que la situation des entreprises minières apparaisse très satisfaisante, le mouvement de ces derniers temps devant permettre aux diverses entreprises de réaliser, plutôt qu'on ne l'espérait, le programme d'économies qu'elles s'étaient tracé.

La *Consolidated Goldfields* termine à 91 francs, au lieu de 93 fr. 25; *East Rand* à 100 fr. 50, au lieu de 104 fr. 50; *Chartered* à 34 fr.

La *Rand Mines* est à 145 fr. .., elle restait à 150 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 483 fr. .., s'inscrit à 480 francs. Dans deux ou trois semaines environ, cette Compagnie déclarera son acompte de dividende. On semble croire que ce dividende sera de 150 0/0 par action.

La *French Rand* s'échange à 21 fr. 75.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 24 fr. 50.

La *Geduld* clôture à 32 fr. 75, contre 30 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 304 francs, contre 309 fr. .. il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 68 fr. 50, contre 68 fr. 75 il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 28 fr. 25, reste ainsi.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 132 fr., au lieu de 134 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 francs.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 57 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 59 fr. 25, clôture à 57 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 17 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 27 fr.

La *New Goch* se retrouve à 24 francs, contre 25 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 71 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 25 fr. 50, au lieu de 25 francs.

La *Randfontein Estate* est à 37 fr. 25, contre 37 fr. 75 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 208 fr. 50, au lieu de 211 fr. .. il y a huit jours.

On semble prévoir un dividende de 12 shillings par action pour le premier semestre de l'exercice en cours.

La *Robinson Deep*, reste à 114 fr. 50, contre 116 fr.

La *Rose Deep* est à 83 fr. 50, au lieu de 87 fr. 25.

La *Village Main Reef* termine à 91 fr. 75 ; elle cotait 93 francs la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 76 fr. 25, contre 78 fr. 25, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 626 fr. 50, l'action ordinaire finit à 596 francs. Actions privilégiées, 440 fr. 50, contre 446 fr. ...

La *Jagersfontein* s'échange à 197 fr. 50, au lieu de 200 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 806. — 31e volume. (25) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 21 Juin 1907.

SOMMAIRE DU N° 806

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 21 juin	2.949	1.069	4.523	605	666	509	3
1907 6 juin	2.685	991	4.748	506	981	574	3½
1907 13 juin	2.724	991	4.707	497	939	565	3½
1907 20 juin	2.754	993	4.669	500	909	570	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 juin	972	307	1.596	869	1.065	84	4½
1907 31 mai	935	286	1.774	818	1.326	101	5½
1907 7 juin	899	284	1.739	749	1.233	86	5½
1907 15 juin	906	287	1.712	779	1.242	105	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 juin	67	22	167	97	128	92	»
1907 23 mai	69	22	182	91	138	84	»
1907 31 mai	58	18	163	82	137	88	»
1907 7 juin	60	15	168	90	136	90	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 21 juin	929	»	719	1.068	739	»	3½
1907 6 juin	859	»	726	1.040	752	»	4
1907 13 juin	875	»	729	1.064	763	»	4
1907 20 juin	891	»	729	1.065	774	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 5 mai	128	17	184	»	»	»	»
1907 9 mars	118	21	172	»	»	»	»
1907 6 avril	119	20	176	»	»	»	»
1907 4 mai	126	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 5 mai	71	9	167	»	»	»	»
1907 9 mars	75	10	165	»	»	»	»
1907 6 avril	75	9	170	»	»	»	»
1907 4 mai	78	9	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 juin	1.175	322	1.782	171	521	43	4
1907 23 mai	1.150	321	1.816	284	692	56	4½
1907 31 mai	1.147	321	1.886	240	716	58	4½
1907 7 juin	1.149	320	1.848	247	690	59	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 14 juin	105	17	677	70	582	39	3½
1907 30 mai	100	19	744	66	604	59	5
1907 6 juin	105	20	708	69	604	59	5
1907 13 juin	100	19	709	65	598	61	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 juin	27	11	43	84	24	13	7
1907 20 mai	28	12	54	78	25	20	7
1907 27 mai	28	13	54	79	26	20	7
1907 4 juin	29	14	53	92	26	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 mai	120	»	161	6	47	10	5
1907 31 mars	124	»	169	4	57	8	6
1907 30 avril	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mai	129	»	167	4	48	12	
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 16 juin	379	616	1.535	591	652	116	4½
1907 1er juin	388	641	1.522	528	557	118	4½
1907 8 juin	388	640	1.530	533	561	118	4½
1907 15 juin	388	643	1.528	530	561	118	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 avril	2	1	118	110	33	13	»
1907 28 février	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars	2	1	121	122	36	14	»
1907 30 avril	2	1	121	130	37	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 16 juin	139	147	541	20	142	144	4½
1907 1 juin	134	142	546	19	150	158	5
1907 8 juin	134	142	531	18	149	146	5
1907 15 juin	135	143	521	20	144	143	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 mai	636	106	937	183	350	34	5
1907 30 avril	727	129	1.146	177	373	39	5
1907 10 mai	727	128	1.125	170	357	38	5
1907 20 mai	726	127	1.113	172	351	37	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 mai	145	15	314	78	136	19	5
1907 30 avril	163	15	332	82	131	22	5
1907 10 mai	163	15	330	79	133	21	5
1907 20 mai	163	15	339	77	133	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 mai	43	2	70	37	48	3	5
1907 30 avril	44	2	73	43	53	11	5
1907 10 mai	44	2	73	43	52	12	5
1907 20 mai	44	2	72	43	52	12	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 30 avril	40	»	96	17	51	1	5
1907 28 février	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars	44	»	100	10	52	2	5
1907 30 avril	43	»	106	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 16 mai	28	40	367	7	110	25	5½
1907 1 mai	28	36	373	10	118	22	5½
1907 8 mai	28	36	379	6	117	22	5½
1907 15 mai	28	36	378	5	116	21	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 9 juin	73	2	215	»	89	25	5
1907 25 mai	80	2	260	»	115	29	5
1907 1er juin	80	1	263	»	121	29	5
1907 8 juin	80	1	263	»	123	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 juin	2.024	153	3.609	523	491	587	7
1907 21 mai	2.476	168	3.037	500	443	557	7
1907 29 mai	2.486	173	3.045	470	420	571	7
1907 5 juin	2.489	174	3.065	493	419	563	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 mai	24	1	92	20	39	21	5
1907 30 avril	27	1	95	29	46	24	5½
1907 15 mai	28	1	94	30	45	24	5½
1907 31 mai	28	1	96	30	46	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 avril	14	9	33	4	5	6	6
1907 28 février	13	8	31	3	5	10	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril	13	8	33	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 mai	98	6	236	63	157	11	5
1907 31 mars	105	5	276	79	216	23	6
1907 30 avril	105	6	256	83	202	21	6
1907 31 mai	104	6	250	72	190	13	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 16 juin	111	9	232	1.460	240	60	4½
1907 1er juin	108	10	238	1.648	300	56	4½
1907 8 juin	108	9	236	1.648	300	56	4½
1907 15 juin	108	8	235	1.658	307	58	4½
TOTAUX							
1906 21 juin	10.299	2.881	17.814	6.023	6.315	1.855	»
1907 6 juin	10.485	2.841	18.746	6.080	7.154	1.997	»
1907 13 juin	10.520	2.837	18.636	6.025	7.030	1.962	»
1907 20 juin	10.573	2.845	18.519	6.089	6.959	1.984	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Amsterdam	47 93	47 96	48 10	48 02	48 02	47 97
Anvers	100 32	100 43	100 42	100 40	100 35	100 31
Athènes	108 25	108 28	107 50	107 25	107 25	107 50
Barcelone	11 .	11 .	11 15	11 35	11 75	12 15
Berlin	81 35	81 37	81 40	81 35	81 30	81 30
Bruxelles	100 33	100 35	100 36	100 35	100 31	100 26
Bucharest	100 90	100 95	100 75	100 68	100 70	100 65
Constantinople	22 82	22 87	22 81	22 51	22 82	22 86
Francfort	81 32	81 22	81 40	81 36	81 35	81 32
Gênes	100 24	100 25	100 15	100 18	100 10	99 91
Genève	100 26	100 15	100 10	100 04	100 06	100 04
Lisbonne	550 ..	550 .	550 50	549 50	549 50	550 50
Londres	25 37	25 30	25 37	25 37	25 38	25 40
Madrid	10 96	10 85	10 90	11 10	11 40	11 90
Rome	100 25	100 25	100 15	100 15	100 10	99 88
Saint-Pétersbourg	37 98	37 94	37 98	37 94	37 94	37 97
Vienne (à vue)	95 77	95 70	95 80,	95 82	95 92	95 90
— (à 3 mois)	95 77	95 73	95 80	95 82	95 92	95 90

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin
Amsterdam	papier court	5 %	208 25	207 87	208 ..	208 12	208 31
Allemagne	—	5 ½	122 87	122 87	122 81	122 84	122 91
Vienne	—	4 ½	104 37	104 37	104 25	104 19	104 25
Espagne	—	4 ½	451 ..	451 ..	450 ..	447 ..	447 50
Lisb.-Porto	—	5 ½	543 ..	543 ..	543 .	545 .	544 ..
St-Pétersb.	—	7 %	263 50	263 50	263 50	263 62	263 50
Londres	—	4 %	25 13	25 13/4	25 13	25 14	25 155
Belgique	—	5 %	99 56	99 56	99 56	99 69	99 69
Italie	—	5 %	99 69	99 81	99 81	99 87	100 06
Suisse	—	4 ½	99 75	99 87	99 94	99 94	99 94
New-York	—	5 %	515 50	515 ..	515 ..	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	112 75	114 75	113 ..	112 50	113 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 23 mai	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 228	1 228	1 228	1 229
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 13	25 13	25 13	25 14	25 15
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	1 ..	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 89	0 895
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 91	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 082	2 078	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 43	5 43	5 43	5 45	5 44
Roumanie (leu or)	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 635
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 82	22 82	22 81	22 81	22 87
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 97	25 97	25 97	25 99	25 97
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 37	1 32	1 27	1 27	1 33
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 61	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 57	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 67	3 75	3 78	3 78	3 67

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 20 juin 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 45	Billets *Allemands*	99 55
En *Angleterre*	100 26	— *Anglais*	99 74
En *Autriche-Hongrie*	100 73	— *Austro-Hongrois*	99 27
En *Belgique*	100 41	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	111 .	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 14
En *Hollande*	100 24	— *Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 19	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	103 13	— *Portugais*	96 85
En *Roumanie*	100 65	— *Roumains*	99 32
En *Russie*	101 21	— *Russes*	98 81
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	99 61	— *Turcs*	100 39
—		—	
En *Egypte*	100 .	Pièces d'*Egypte*	100 24
Aux *Etats-Unis*	100 53	— des *Etats-Unis*	99 47
Au *Mexique*	99 84	— du *Mexique*	101 16
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	136 05	— du *Chili*	73 05
Au *Brésil*	174 52	— du *Brésil*	57 36
Aux *Indes*	100 .	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	203 54	— de la *Chine*	49 12

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 20 juin 1907.

La tension monétaire s'est un peu accentuée sur les marchés étrangers ; les capitaux français étant attirés par une rémunération plus avantageuse, la cote des changes a manifesté plus de fermeté, et la plupart des devises finissent en hausse.

Le florin hollandais progresse ainsi de 19 centimes et se trouve maintenant exactement au pair ; le reichsmark s'avance de 7 centimes ; le taux élevé pratiqué à Berlin attire nos fonds disponibles qui s'emploient en pensions de papier allemand. A Vienne, les 6 centimes perdus la semaine dernière sont regagnés, mais le change perd encore plus de 7 pour mille sur le pair.

Le mouvement de recul de la peseta a subi un arrêt, et la valuta espagnole clôture en reprise de 50 centimes ; le Lisbonne rétrograde d'un point. Le rouble clôture en recul de 12 centimes.

Le papier à vue sur Londres gagne 1 point 1/2, et n'est plus assez bas pour attirer chez nous l'or en barres offert au-dessus du pair sur le marché anglais. Parmi les devises de l'Union latine, la Belgique et la Suisse sont immobiles, mais la lire italienne s'élève au-dessus du pair, ce qui crée chez nous une menace d'exportation d'or.

Par contre, le New-York reste pour nous dans une situation favorable, et de nouveaux envois de métal sont en route vers la France à travers l'Atlantique.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Valeurs à vue					
Yokohama	2 0 7/16	2 0 7 16	2/0 7 16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2 4 ./..	2/4 ./.	2/4 ./	2 4 1 16	2 4 1/16
Hong-Kong	2 1 3/4	2/2 5/16	2 2 7/16	2 2 1 4	2/2 3/8
Shanghai	2 11 ./.	2/11 3/4	3/0 ./.	2/11 3/4	2 11 3 4
Bombay	1 4 1 16	1 4 3/32	1 4 3/32	1/4 1/8	1/4 1/8
Calcutta	1 4 1/16	1 4 3/32	1 4 1/8	1 4 1 8	1/4 1/8
Alexandrie	97 7 16	97 1 2	97 7 16	97 1/16	97 5 16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9 32	15 1 4	15 1 4	15 9/32	15 1/4
Valparaiso	13 3 32	12 9 16	12 19 32	12 3 4	12 23 32
Buenos-Ayres (or)	48 1/4	48 3/8	48 1 4	48 3/8	48 3/8
Or en barres	77 10 ./.	77/10 3/8	77 10 3 8	77/9 3/4	77/9 3/4
Argent en barres	30 3 4	31 1/16	31 ./.	30 13/16	31 ./.

Nous retrouvons sans variation, parmi les devises de l'Extrême-Orient, le change à vue sur Yokohama et Singapoure, ainsi que le taël Shanghaï ; le Hong-Kong, plus sensible à la légère reprise du métal blanc, progresse de 1/8.

Le cours de la roupie se maintient à 1/8 au-dessus du pair. Le montant des tirages hebdomadaires du Conseil de l'Inde, adjugés le mercredi par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été élevé hier à 6 millions de roupies. Le total des ventes, pour la semaine dernière, a été de 6.850.000 roupies, ayant produit 460.344 liv. st., ce qui porte le total des remises, depuis le 1er avril, à 4.464.400 liv. st.

Le change égyptien s'améliore et finit en hausse de 1/4, la crise de Bourse qui avait atteint le marché d'Alexandrie paraissant atténuée ; néanmoins, il a encore été envoyé de l'or de Londres en Egypte.

Dans l'Amérique du Sud, le milreis brésilien et le peso chilien subissent une baisse insignifiante de 1/32 ; le papier sur Buenos-Ayres payable en or n'a pas varié.

La *Banque d'Angleterre* continue à payer une prime de 3/4 penny par once pour s'assurer la possession des arrivages d'or sur le marché libre. Le cours des monnaies étrangères à 900 millièmes est maintenant fixé uniformément à 76/4 3/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 6 au 13 juin, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	555.000	Bombay £	142.450
Australie	168.000	Madras	20.250
Brésil	18.000	Calcutta	12.500
Indes occidentales	7.000		
Total	748.000	Total	175.200

La douane anglaise fournit les renseignements suivants pour l'ensemble des mouvements d'or pendant le mois de mai :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud £	3.304.000	France £	1.312.000
Australie	818 000	Inde	820.000
Inde	193.000	Détroits	400.000
Afrique occidentale	189.000	Afrique du Sud	120.000
Autres pays	408.000	Autres pays	446.000
Total	4.912.000	Total	3.098.000

L'argent en barres se relève de 3/16, sur quelques achats de l'Extrême-Orient et une offre peu abondante. Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 6 au 13 juin, à 224.800 liv. st., dont 68.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 6.161.906 liv. st., contre 8.497.863 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin
Paris	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 3/8	3 3/8
Londres	3 5/16	3 19/32	3 9/16	3 5/8	3 15/16
Berlin	4 1/2	4 1/2	4 5/8	4 1/2	4 3/4
New-York (time money)	4 ./.	3 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'accroissement de l'encaisse-or de la *Banque de France* s'est élevé, cette semaine, à 29.903.000 francs. La circulation a prélevé 1.502.000 fr. à Paris et versé 3.987.000 fr. dans les succursales ; les entrées de matières ont été de 28.598.000 fr., et les sorties de 1.240.000 fr. ; il a été reçu 60.000 fr. de Smyrne.

L'argent est en augmentation de 1.831.000 francs, il est entré par les guichets 3.410.000 francs en province et sorti par la même voie 1.801.000 à Paris ; il est venu 462.000 francs du Sénégal et il a été envoyé 240.000 francs en Suisse.

La circulation fiduciaire fléchit de 38 millions ; les comptes courants ont versé 3 millions et le Trésor 44 millions ; le portefeuille diminue de 30 millions et les avances augmentent de 5 millions.

Les rentrées de la semaine à la *Banque d'Allemagne* ont été de 10 millions en espèces et 27 millions en billets, ce qui porte à 208 millions la marge d'émission disponible ; les comptes courants ont accru leur solde de 39 millions et les avances augmentent de 19 millions ; par contre, le portefeuille commercial diminue de 11 millions et les bons du Trésor de 9 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	509.000	Egypte £	250.000
		France	238.000
		Excéd. des entrées	21.000
Total	509.000	Total	509.000

Les entrées d'or en barres ne dépassent les exportations que d'un demi-million, mais les versements de la circulation ont porté à 16 millions l'augmentation de l'encaisse ; la circulation fiduciaire n'a pas varié. Le portefeuille augmente de 9 millions et les dépôts du Trésor de 26 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 47 29 0/0.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* reste à peu près stationnaire, mais la circulation a été réduite de 38 millions et le portefeuille de 26 millions ; les comptes courants ont versé 7 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* reperd les 6 millions d'espèces reçus la semaine dernière ; le solde des comptes courants diminue de 4 millions et le portefeuille de 6 millions.

La *Banque d'Espagne* a reçu dans ses caisses 3 millions d'argent et 2 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 3 millions ; les variations des autres comptes sont insignifiantes.

A la *Banque Néerlandaise*, les seuls mouvements de quelque amplitude sont des réductions de 10 millions dans la circulation, 5 millions dans le portefeuille et 3 millions dans les avances.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS UNIS

Contrairement à ce que nous pouvions observer depuis de longs mois, le *Trésor des Etats-Unis* a perdu quelques millions d'or dans le courant de mai ; ce sont les *Banques natio-*

nales qui ont profité du métal rendu disponible ; le Trésor a augmenté de 5 millions de dollars ses dépôts auprès d'elles.

Trésor des Etats-Unis

	30 avril 1907	31 mai 1907
	—	—
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	926.4	923.4
Argent Barres	2.5	2.8
— Monnaies	496.1	497.0
Total de l'encaisse	1.425.0	1.423.2
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	349.0	350.1
Certificats d'or	630.4	630.6
— d'argent et billets du Trésor de 1890	476.0	476.5
Total de la circulation	1.455.4	1.457.2
Dépôts dans les *Banques nationales.*	178.7	183.8

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	*Exportations* Du 25 mai au 1er juin	*Exportations* Depuis le 1er janvier	*Importations* Du 25 mai au 1er juin	*Importations* Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	789.439	793.039	»	2.540.353
France	2.023.399	2.023.399	»	331.687
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	1.000	1.865.096	40.125	1.483.208
Totaux 1907..	2.813.838	4.681.534	40.125	5.509.945
— 1906..	43.900	5.337.022	423.803	44.242.581
— 1905..	»	32.761.546	37.680	5.253.530
Argent				
Grande-Bretagne	952.552	16.356.710	»	2.259
France	135.000	836.000	»	»
Allemagne	»	6.555	»	158
Autres pays	1.880	92.522	23.435	741.573
Totaux 1907..	1.089.432	17.291.787	23.435	743.990
— 1906..	1.119.492	24.123.312	57.459	1.043.782
— 1905..	648.280	13.587.168	139.342	1.531.348

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 16 juin.	185.4	83.8	48.5	1.048.2	1.060.1	+ 7.1
1907 1er juin.	221.9	72.9	50.6	1.128.2	1.139.9	+ 12.8
1907 8 juin.	213.6	72.2	50.6	1.119.1	1.141.4	+ 6.0
1907 15 juin.	210.0	73.0	50.5	1.114.3	1.139.8	+ 4.5

Les *Banques associées de New-York* continuent à se ressentir des exportations d'or vers la France ; de plus, l'excédent du portefeuille sur les dépôts s'est accru de 14 millions de dollars depuis quinze jours, tandis que la réserve disponible fléchit de nouveau.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les pièces d'or de 50 francs et de 100 francs

Le *Journal Officiel* vient de publier un décret du 5 juin 1907 aux termes duquel les pièces de 50 fr. et de 100 fr. porteront en relief sur la tranche les mots : *Liberté, Egalité, Fraternité.*

La pièce indo-chinoise de 1/100e de piastre

Un décret du 7 juin courant fixe ainsi qu'il suit les conditions de titre, de poids, de tolérance et de diamètre, dans lesquelles devra être désormais fabriquée la pièce indo-chinoise de 1/100e de piastre :

Cette pièce, en bronze, du poids de 5 grammes, avec tolérance de 10 millièmes, sera composée de 95 parties de cuivre, 4 parties d'étain et 1 partie de zinc, avec des tolérances qui sont respectivement de 10 millièmes pour le cuivre, et 5 millièmes pour l'étain et le zinc ; le diamètre sera de 26 millimètres.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne mai 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1901	70
1887-1896	68	1902	69
1890-1899	66	1903	69
1897-1906	70	1904	70
1883	82	1905	72
1896	61	1906	77
1900	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre	73.7	1906 Juin	76.9
1895 Février	60.0	— Juillet	76.4
1896 Juillet	59.2	— Août	76.7
1900 —	76.2	— Septembre	77.5
1901 Décembre	68.4	— Octobre	78.5
1904 —	70.9	— Novembre	78.6
1905 Décembre	74.9	— Décembre	79.7
1906 Janvier	75.2	1907 Janvier	80.0
— Février	75.0	— Février	80.7
— Mars	75.7	— Mars	80.0
— Avril	76.5	— Avril	80.7
— Mai	77.0	— Mai	82.4

Les principaux changements survenus en mai sont l'augmentation du prix du blé, par suite des perspectives défavorables des récoltes prochaines, et l'avance des cours du coton ; certains métaux ont montré une tendance irrégulière. Le blé s'est élevé d'environ 4 sh. par quarter, et toutes les autres céréales, ainsi que les pommes de terre sont également à un niveau plus haut.

Le bœuf et le mouton sont en hausse ; le sucre est aussi un peu plus cher.

Parmi les matières premières, le fer s'est élevé de 58/3 par tonne à 61/9 pour le Cleveland, tandis que le cuivre, après de nombreuses fluctuations, est arrivé à 101 1/4 liv. st., contre 104 1/2, et l'étain à 190 liv. st., contre 195 à la fin d'avril.

Le coton américain s'est avancé de presque 1 d. par lb. de 6 d. 44 à 7 d. 40 ; mais le chanvre, le jute et la laine se retrouvent un peu meilleur marché.

Dans la catégorie des articles divers, l'huile de lin est en hausse légère, tandis que quelques autres articles sont à un niveau plus bas.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Mars	69.1	80.5
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février	69.5	88.9
— Mars	69.7	87.6
— Avril	69.4	89.0
— Mai	73.5	88.9

On observera que pour les produits alimentaires l'avance est assez sensible.

Le commerce en général est encore très satisfaisant, et il sera intéressant de voir si le niveau élevé des prix pour les matières premières pourra être maintenu, étant données la

hausse des produits alimentaires et la tension continue du marché de l'argent.

De nombreuses discussions ont été engagées récemment au sujet de la dépréciation des valeurs de premier ordre. De 1896 à 1905, on peut trouver une cause indiscutable de cette dépréciation dans l'augmentation considérable du montant nominal de ces valeurs, parallèlement à un grand accroissement de la production industrielle et à une élévation des prix, l'index-number étant passé de 60 à 72 au cours de cette période. Mais depuis le mois d'août 1905, la baisse universelle (Consolidés, de 91 à 84, 3 0/0 allemand, de 90 à 83 3/4, à Berlin ; Rente française, de 100 à 95 à Paris) est due surtout, à l'avis du savant statisticien anglais, au grand développement industriel, à l'élévation des prix, et à l'augmentation du loyer de l'argent, l'activité industrielle nécessitant un montant inaccoutumé de capitaux.

Depuis le mois de septembre 1905, les Etats-Unis ont non seulement absorbé le total de leur production de métal jaune mais ils ont dû encore importer une balance nette de 27 millions de livres sterling d'or environ. L'Angleterre a expédié, en outre, 6 millions de livres sterling sur l'Égypte, et 15 millions de livres sterling sur l'Amérique du Sud, ce qui porte à 48 millions de livres sterling le montant des demandes auxquelles l'Angleterre a dû faire face.

Une certaine quantité d'or commence maintenant à revenir d'Amérique et si réellement les États-Unis pouvaient cesser de drainer à leur profit le métal jaune sur les marchés européens, la production nouvelle arriverait bientôt à rendre plus facile la situation monétaire de ce côté de l'Atlantique.

Argent.— Les prix et « index-numbers » se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Février 1906	30 5/8	= 50.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Avril 1906	30 7/16	= 50.0
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Juin 1906	30 3/16	= 49.6
— Juillet 1906	30 1/16	= 49.4
— Août 1906	30 7/8	= 50.7
— Septembre	31 5/8	= 52.0
— Octobre	32 7/16	= 53.3
— Novembre	32 ./.	= 52.6
— Décembre	32 5/16	= 53.1
— Janvier	31 1/2	= 51.8
— Février	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907	30 7/16	= 50.0
— Avril 1907	30 7/16	= 50.0
— Mai 1907	30 15/16	= 50.9

La Caisse de Conversion argentine

Le rapport annuel de la Caisse de Conversion vient d'être soumis au ministre des Finances. Il mentionne que la circulation fiduciaire s'élevait en décembre dernier à 526.747.831 pesos, tandis que l'or en réserve atteignait 102.731.014 pesos. Il a été imprimé du nouveau papier pour une valeur nominale totale de 298.539.495 pesos. L'émission prévue de billets d'un dollar, préalablement fixée à 12.000.000, s'est trouvée inférieure aux besoins et il a été fait une émission supplémentaire de 1.777.590 pesos qui a été jugée insuffisante. Il a été détruit du papier pour un montant supérieur à celui de l'année précédente.

Situation Financière Générale

Allemagne. — La dissolution de la Douma n'a eu aucune répercussion sur la Bourse de Berlin ; les cours se sont raffermis, depuis. Les meilleures nouvelles des récoltes sont pour beaucoup dans ce raffermissement.

La situation du marché monétaire ne s'améliore pas : la tension des disponibilités augmente et l'on n'attend plus aucun abaissement du taux de l'escompte.

On s'occupe de nouveau du déclin de la prospérité financière, qu'on annonce comme prochaine. En attendant, la situation actuelle des grandes industries est satisfaisante.

Angleterre. — Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent d'entrées de 231.000 livres sterling. Mais les demandes d'argent sont toujours pressantes.

Les Lettres patentes déterminant la constitution de la Colonie de la Rivière d'Orange ont été publiées cette semaine.

L'exercice 1906, pour les assurances contre l'incendie, s'est soldé par un déficit de 5.540.873 liv. st. Les pertes résultant de la catastrophe de San Francisco leur ont coûté 8.750.914 livres.

Belgique. — Le marché financier fait preuve, depuis plusieurs jours, de tendances meilleures. La liquidation du 15 s'est heureusement terminée. Le compartiment des valeurs métallurgiques et charbonnières reste toujours éprouvé.

Les nouvelles des industries sont pourtant assez satisfaisantes.

Espagne. — La Bourse de Madrid a été très calme, toute la semaine. Les recettes publiques, pendant le mois de mai, se sont élevées à 172.941.423 pesetas, contre 116.986.626, en mai 1906 : cette moins-value vient surtout des douanes.

Dans les trois premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 233 millions de pesetas et les exportations à 217 millions, contre respectivement, 251 et 225 millions dans la même période de 1906.

Grèce. — En 1906, les importations se sont élevées à 143.451.405 drachmes, contre 140.783.062 en 1905 ; les exportations se sont élevées à 118.057.161, contre 83 millions 860.689.

Navires entrés dans les ports en 1906 : 6.662, d'un tonnage de 5.127.404 tonneaux, contre 6.882, d'un tonnage de 4.918.500 tonneaux, en 1905. Navires sortis en 1906 : 6.698, d'un tonnage de 4.848.342, contre 6.494, d'un tonnage de 4.805.359, en 1905.

Italie. — La tenue de la Bourse de Rome est toujours peu satisfaisante. Les valeurs industrielles souffrent surtout d'une grande dépression.

L'exercice financier 1906-1907 clôturera vraisemblablement avec un excédent de recettes de 130 millions de lire. Mais la prospérité générale du pays ne correspond guère à celle de ses finances.

On craint que le gouvernement ne se relance dans la politique des grands armements.

Amérique. — *Brésil.* Le projet de budget pour 1908 s'établit ainsi : recettes, 89.194 contos-or et 258.038 contos-papier ; dépenses, 39.916 contos-or et 289.436 contos-papier. Il promet donc, en francs, un excédent de recettes de 15.280.000.

Canada. — Les sommes compensées par les banques canadiennes, en mai 1907, s'élèvent à 368.422.070 dollars, contre 328.458.079 dollars en mai 1906.

Etats-Unis. — Au 31 mai 1907, la Dette publique des Etats-Unis atteignait 894.782.524 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 8 millions 555.092 dollars sur avril 1907.

A la Bourse de New-York, les tendances restent à l'amélioration.

Mexique. — En 1906, les importations de la France dans la République mexicaine se sont élevées à 55 millions 762.339 fr., soit une augmentation de 4.746.735 fr. sur celles de 1905.

République Argentine. — La production sucrière de l'Argentine, qui est en moyenne de 120 à 140.000 tonnes par an, n'a été, en 1906, que de 114.500 tonnes.

Asie. — *Indes anglaises.* Dans le deuxième semestre de 1906, les Chemins de fer des Indes anglaises ont encaissé 8.823.383 liv. st., en augmentation de 351.341 liv. st. sur le même semestre de 1905.

Japon. — Dans les trois premiers mois de 1907, les exportations se sont élevées à 94.876.463 yens, contre 86.955.631 dans la même période de 1906; les importations à 121.652.280 yens, contre 109.044.607.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	12 juin			19 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 05	31 68	3 15	94 02	31 34	3 19
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 ..	34 12	2 93	85 80	34 04	2 94
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 75	24 68	4 05	•98 ..	24 50	4 08
Belgique 3 %	100 35	33 45	2 98	100 35	33 45	2 98
Bulgarie 5 % 1896	496 ..	19 84	5 04	497 ..	19 88	5 02
Danemark 3 % 1897	91 85	30 61	3 26	91 85	30 61	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 65	23 16	4 31	92 55	23 13	4 32
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	246 ..	24 11	4 14	250 50	24 55	4 08
Hollande 3 %	91 85	30 61	3 26	91 85	30 61	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 35	24 08	4 15	97 ..	24 25	4 13
Italie 3 75 % net	103 50	27 60	3 62	103 55	27 61	3 62
Norvege 3 % 1888	87 ..	29 ..	3 44	87 ..	29 »	3 44
Portugal 3 %	67 95	22 65	4 41	67 50	22 50	4 44
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 50	27 83	3 59	83 40	27 80	3 59
Roumanie 4 % 1898	88 50	22 12	4 52	88 05	22 01	4 54
Russie 3 % or 1891	61 25	20 41	4 90	60 70	20 23	4 94
Serbie 4 % amort. 1895	82 17	20 54	4 86	82 ..	20 50	4 87
Suède 3 ½ % 1895	98 75	26 33	3 79	99 50	26 53	3 77
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 25	31 75	3 14	95 20	31 73	3 15
Turquie convertie unifiée 4 %	93 62	23 40	4 27	93 95	23 48	4 26
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 95	22 73	4 39	91 40	22 85	4 38
Brésil 4 % 1889	80 35	20 08	4 98	79 55	19 88	5 05
Chinois 5 % or 1898	508 .	20 32	4 91	507 50	20 30	4 92
Egypte unifiée 4 % net	102 10	25 52	3 91	102 80	25 70	3 89
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	128 87	32 21	3 10	128 87	32 21	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	216 50	14 43	6 93	212 ..	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres)	101 ..	20 20	4 95	100 75	20 15	4 97
Mexique 5 % intérieur	51 55	19 82	5 04	51 :5	19 75	5 07

FRANCE

La Politique. — Les souverains danois en France. — La crise viticole.

La Chambre a repris, lundi dernier, la discussion sur la crise viticole. Le lendemain, un gros débat s'est engagé au sujet de la fixation de la date de l'interpellation de M. Aldy, député de l'Aude, concernant les mesures que le gouvernement avait décidées pour faire respecter la loi dans certains centres du Midi.

L'interpellateur a réclamé la discussion immédiate, mais M. Clemenceau, président du Conseil, a demandé quarante-huit heures pour faire rétablir l'ordre, alléguant qu'il ne pourrait s'expliquer sur ses actes qu'après ce délai, et posant sur le renvoi de l'interpellation la question de Cabinet.

Après une intervention de M. Ribot, la Chambre a ajourné l'interpellation jusqu'à vendredi, par 412 voix contre 148.

Aussitôt après cette discussion, le général Bailloud a reçu l'ordre de mettre à exécution les instructions qui lui avaient été données et qui consistaient à faire occuper militairement Narbonne et Argeliers, mercredi, dès l'aube. Il en est résulté l'arrestation de M. Ferroul et de quelques membres du comité d'Argeliers, lesquels ont été conduits sous escorte à Montpellier.

Les événements semblaient se passer dans un calme relatif, mais de graves incidents se sont produits dans la soirée, et il faut déplorer des morts et des blessés.

M. Clemenceau, interpellé à la Chambre par M. Aldy, a fait le résumé des événements, et la discussion a été renvoyée à aujourd'hui.

〰 Le 14 juin, le roi Frédéric VIII et la reine Louise de Danemark ont débarqué à Cherbourg, où le président de la République, accompagné des autorités, leur a souhaité la bienvenue. Après les réceptions traditionnelles, les souverains danois et M. Fallières sont montés dans le train présidentiel qui les a amenés à Paris.

〰 M. Clemenceau a adressé aux maires démissionnaires des communes éprouvées par la crise viticole, une lettre-circulaire dans laquelle il leur rappelle leurs responsabilités.

〰 Les souverains danois ont été reçus à l'Hôtel de Ville le 15 juin, avec le cérémonial accoutumé. Le lendemain dimanche, ils ont assisté au Grand Prix, dans la tribune présidentielle. Dans la soirée, un dîner a été offert en leur honneur au ministère des Affaires étrangères.

Le 17 juin, le roi et la reine de Danemark ont quitté Paris regagnant leurs Etats.

〰 M. Albert Sarraut, représentant de la deuxième circonscription de Narbonne, à la Chambre, a remis à M. Clemenceau, sa démission de sous-secrétaire d'Etat au ministère de l'Intérieur.

〰 Dans sa séance du 17 juin, la Chambre poursuivant la discussion du projet de loi déposé par le gouvernement, a décidé que la surtaxe sur les sucres destinés aux vendanges serait de 40 fr. Un amendement visant un dégrèvement sur les sucres de consommation a été disjoint.

〰 Le roi de Siam, voyageant incognito, et venant de Bade où il a fait une cure, est arrivé à Paris le 18 juin.

〰 La session ordinaire du Conseil général s'est ouverte le 19 juin, M. Félix Roussel a été élu président en remplacement de M. Ranson, président sortant.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre (1)

XII. — Fructus Belli

(Suite)

Par l'article 2 du traité de Portsmouth (5 septembre 1905), le gouvernement russe, reconnaissant que le Japon possédait en Corée des *intérêts prépondérants*, politiques, militaires et économiques, s'est engagé à s'abstenir de toute opposition ou intention au sujet des mesures de bons conseils, *de protection ou de contrôle* que le gouvernement japonais jugerait nécessaire de prendre en Corée. C'était la reconnaissance officielle du protectorat japonais en Corée que le nouveau traité d'alliance anglo-japonais, signé à Londres le 5 août précédent, avait déjà admise par son article 3, ainsi conçu :

Art. 3. — Le Japon ayant en Corée des intérêts prépondé-

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 à 795, 798 à 800, 802 à 805.

rants au point de vue politique, militaire et économique, la Grande-Bretagne lui reconnaît le droit de prendre telles dispositions *de contrôle, de protection ou de direction* qu'il jugera convenable pour sauvegarder ses intérêts dans la mesure où lesdites dispositions ne seront pas contraires au principe des facilités égales pour le commerce et l'industrie de toutes les nations.

Enfin, le gouvernement chinois lui-même, dans l'article 11 de l'accord qu'il a signé, le 22 décembre 1905, avec le gouvernement japonais, pour le transfert au Japon du territoire à bail de Port-Arthur et des voies ferrées méridionales de la Mandchourie, a nettement reconnu le protectorat japonais sur la Corée en stipulant que « les gouvernements japonais et chinois s'engagent à ce que, dans tout ce qui se rapporte au commerce de frontière entre la Mandchourie et la Corée, le traitement de la nation la plus favorisée soit accordé réciproquement ».

Voilà donc une nouvelle possession de 218.000 kilomètres carrés, égale en superficie aux deux cinquièmes de la France continentale, ayant, d'après le recensement de 1901, une population sujette à l'impôt de 5.713.244 habitants, située à seulement 200 kilomètres du Nippon occidental, et que le gouvernement mikadonal va s'efforcer de mettre aussi rapidement en valeur, qu'il a su le faire pour l'île de Formose.

Le pays de la « Sérénité du matin », selon l'expression poétique qui précise la position géographique de la Corée entre le Japon et la Chine, a été l'une des contrées du monde restée le plus longtemps fermée aux étrangers. Il n'existe même, selon Elisée Reclus, aucune histoire sérieuse de cette nation, car les divers ouvrages affectant un caractère historique ne se rapportent qu'à un passé lointain, « parce qu'il était sévèrement défendu de publier, ou seulement de rédiger, un mémoire relatif aux événements modernes et mentionnant les noms des princes de la dynastie régnante ».

Ce que l'on sait, c'est que la Corée, d'abord tributaire de la Chine, fut conquise par les Japonais vers la fin du seizième siècle et que, pendant plus de deux cents ans, elle resta à la fois vassale du Céleste Empire et de l'Empire du Soleil levant. Elle conserva cependant son autonomie et refusa d'entrer en relations commerciales avec le Japon, la Chine et tous les autres pays étrangers jusqu'en 1876, date à laquelle le Japon — à la suite d'un conflit protocolaire qui faillit provoquer la guerre entre les deux pays — lui imposa, en faveur de ses nationaux, le droit de résider et de commercer dans le port de Fousan, situé au sud de la péninsule coréenne.

« Le traité de 1876 qui ouvrit au trafic japonais le territoire de la Corée, dit Elisée Reclus, est un fait considérable, car, à partir de cette convention, l'isolement politique et commercial du pays a cessé. De même que le Japon avait dû précédemment entrer, de gré ou de force, dans le concert des Etats, de même la Corée a dû, à son tour, se mettre en relations avec le Japon, et par le Japon, avec le reste du monde. »

Les Coréens se nourrissent surtout de riz, comme les Chinois et les Japonais : mais ne pouvant en exporter, ils se contentaient d'en produire seulement pour leurs besoins particuliers et ne songeaient point à utiliser les vallées et les plaines bordant le littoral de leur péninsule que la grande quantité de torrents et de rivières qui les arrosent constamment rend parfaites pour ce genre de culture.

Ces terrains alluvionnaires sont également excellents pour le froment, le maïs, le millet, tous les arbres fruitiers des climats tempérés, le coton, la canne à sucre, le tabac, le thé, la vigne, la pomme de terre, etc. Les Japonais le savaient à merveille et c'est pour cela que, ne pouvant tirer de leur propre territoire tous les produits nécessaires à leur alimentation, ils avaient depuis si longtemps jeté leur dévolu sur ce fertile pays de la « Sérénité du matin ».

C'est en grande partie pour atteindre ce but qu'ils ont déclaré la guerre à la Chine en 1894-1895 et c'est parce que le traité de Simonosaki, imposé par la politique russe, leur avait enlevé ce qu'ils considéraient alors comme une terre conquise, qu'ils ont engagé la guerre contre la Russie de 1904-1905. Ils sont aujourd'hui définitivement maîtres de la Corée et la rapidité avec laquelle ils ont transformé l'île de Formose nous permet de croire qu'ils auront bientôt fait de la péninsule coréenne le grenier du Japon.

Le problème est facile à résoudre, car au point de vue politique et social la Corée, encore féodale au commencement du vingtième siècle, est aussi inférieure au Japon actuel que celui-ci l'était, en 1868, à l'égard des nations occidentales.

D'ailleurs, le gouvernement mikadonal n'a pas attendu la fin de la guerre contre la Russie pour commencer la réorganisation des finances coréennes qui se trouvaient dans un état déplorable au moment où l'armée japonaise prit possession du pays ; et, dès le mois d'octobre 1904, un conseiller financier nippon, M. Megata, directeur des Revenus au Ministère des Finances du Japon, fut donné comme *conseiller* au gouvernement coréen.

Dans un rapport publié en 1906, M. Megata rend compte des réformes qu'il a immédiatement imposées aux ministres de S. M. Yi-Hyeung, fantôme d'empereur que le gouvernement mikadonal conserve en Corée pour contresigner ses décisions.

Avant 1905, le gouvernement coréen ne dressait ni budget de recettes, ni budget de dépenses. Il publiait bien depuis quelques années un semblant de compte rendu financier, mais cette publication ne présentait aucun caractère d'authenticité, car l'empereur et ses ministres réalisaient des recettes et effectuaient des dépenses au gré de leurs fantaisies et sans aucun souci de l'équilibre budgétaire.

Aux désordres financiers venait s'ajouter le gâchis monétaire ; en effet, l'Hôtel des Monnaies de Séoul comblait régulièrement les déficits du Trésor impérial par des émissions de mauvais aloi, ce qui rendait le commerce international très difficile et parfois impossible.

La première série des réformes que le gouvernement coréen subit fut la fermeture de l'Hôtel des Monnaies, la complète assimilation du système monétaire coréen au système japonais, l'échange à un taux fixe des anciennes monnaies circulant dans le pays, contre des pièces nouvelles frappées au Japon et l'autorisation de pouvoir légal accordée pour toutes les transactions aux billets de la *Daï-itchi-Ginko* (première grande banque), établissement de crédit japonais depuis déjà plusieurs années en relations d'affaires avec la Corée, qui devint ainsi la Banque d'émission de l'empire.

La seconde mesure consista à faire de la *Daï-itchi-Ginko*, l'organe financier du Trésor, en la

chargeant d'encaisser les recettes et de solder les dépenses du gouvernement; et après ces deux réformes préliminaires, M. Megata établit les règles d'un budget annuel dont les recettes et les dépenses, divisées par chapitres selon la méthode japonaise, furent soigneusement évaluées et publiées, sous forme de loi, pendant le mois de décembre précédant l'année financière à laquelle ce budget se rapportait.

Si nous disions que ces mesures énergiques, destinées à supprimer des abus séculaires qui empêchaient tout développement économique du pays, ont été réalisées sans résistance de la part de la cour et des castes privilégiées qui en profitaient, on ne nous croirait pas... et on aurait raison. Mais le conseiller financier japonais ayant avec lui les commerçants coréens, les conseillers spéciaux que le gouvernement mikadonal — imitant l'exemple de l'Angleterre en Egypte — a placés auprès de chaque ministre coréen... et surtout le prestige de l'armée d'occupation, a finalement obtenu gain de cause. Voici sur quelles bases le budget coréen de 1906 a été établi :

Budget coréen de 1906

Dépenses	Yens	*Recettes*	Yens
Maison impériale	1.300.000	Impôt foncier....	5.208.228
Conseil d'Etat...	69.686	— bâtiments.	234.096
Affaires étrangères.	204.021	Autres impôts...	130.420
Intérieur........	960.856	Douanes.........	850.000
Finances........	2.170.349	Restants.........	952.000
Justice..........	1.379.617	Recettes diverses	110.000
Guerre..........	46.250	Total.......	7.484.744
Instruction......	154.949		
Travaux publics.	38.604		
Dép. extraord...	1.643.050		
Total......	7.967.382		

Indépendamment de sa richesse agricole, la Corée possède de nombreux gisements miniers : cuivre, plomb, étain et minerais de fer, qui commencent à être régulièrement exploités. L'or y serait même très abondant et son exportation, qui n'avait atteint que 15.547.000 fr. en 1904, a dépassé 26 millions en 1905. Il est à prévoir que, sous l'influence du développement des communications et de la sécurité publique, les exploitations minières y prendront une grande extension, car la main-d'œuvre y est facile et abondante.

Une première ligne de chemins de fer a été construite par les Japonais, entre le port de Fousan, Séoul et Tchi-Moulpo ; cette ligne, qui a été comprise dans le plan de rachat présenté par le gouvernement mikadonal et voté par la Diète dans sa session de 1905, appartient aujourd'hui à l'Etat japonais, ainsi que le prolongement qui met la Corée en communication avec les lignes de la Mandchourie méridionale. A la fin de 1905, le réseau ferré coréen avait 1.108 kilomètres en exploitation et l'ensemble du commerce extérieur du pays s'élevait à environ 100 millions de francs, non compris les métaux précieux. Sur ce total, les exportations et les importations japonaises figuraient pour plus de 88 millions de francs.

***

En obtenant, par l'article 9 du traité de Portsmouth, la partie méridionale de l'île de Sakhaline, les Japonais rentraient en possession d'un territoire qu'ils avaient occupé conjointement avec les Chinois de la fin du dix huitième siècle à 1856, et conjointement avec les Russes, de 1856 à 1875. A cette dernière date le Japon céda, par traité à la Russie, sa moitié de Sakhaline en échange du groupe des îles Kouriles (Tchishima), situé au nord-est de l'Hokkaïdo.

Ce traité de 1875, d'après M. Paul Labbé qui a exploré l'île de Sakhaline un peu avant la guerre russo-japonaise (1), fut un véritable marché de dupes, parce que les îles Kouriles ne pouvaient être d'aucune utilité économique pour le Japon et parce que le gouvernement russe lui-même se trompait grossièrement en croyant pouvoir utiliser ce territoire au climat glacial comme colonie pénitentiaire agricole.

Sakhaline a une superficie de 63.600 kil. carrés selon Élisée Reclus et de 73.360 kil. selon M. Paul Labbé ; elle mesure 900 kilomètres de longueur du nord au sud, et sa largeur moyenne varie entre 25 et 150 kilomètres. C'est l'une des plus grandes îles du monde, mais c'est aussi l'une des moins peuplées car sa population arborigène : Guiliaks, Aïnos, et Orotchones compte à peine 4.000 individus, vivant exclusivement de la pêche en été et de la chasse l'hiver.

D'après M. Paul Labbé, on trouve de l'or à Sakhaline et surtout du naphte ; l'agent consulaire des États-Unis à Vladivostock prétendait même que les sources pétrolifères de l'île dépassent en importance celles de Bakou ; mais M. Paul Labbé estime qu'avant de se faire une opinion définitive à ce sujet il faut attendre des avis plus documentés. La houille existe en abondance dans le nord de l'île, dans le district de Derbinski ; elle est cependant de qualité inférieure comme certains lignites américains.

Pour les Japonais — dont le poisson est en quelque sorte l'aliment national — la grande utilité de la partie de Sakhaline qui leur appartient désormais, et qui est incontestablement la meilleure au point de vue de la pêche, consistera surtout dans l'immense quantité de saumons et de harengs qu'elle leur fournira chaque année.

« Les poissons venaient nombreux jadis sur les côtes et dans les rivières japonaises — dit M. Paul Labbé — on pouvait les capturer facilement, trop facilement même, car on a abusé d'une richesse qui n'était pas inépuisable ; les saumons ont déserté peu à peu les rivières d'où ils ont été chassés par des procédés de pêche maladroits et irrationnels ; les harengs ont abandonné même les mers japonaises, effrayés, sans doute, par les bateaux trop nombreux, car ce sont des poissons qui aiment la paix et détestent le bruit. Il y a encore beaucoup de poissons au Japon, mais il est incontestable que leur nombre est en décroissance depuis quelques années.

« Les poissons sont, au contraire, très nombreux sur les côtes russes. Au Kamtchatka, ils arrivent en bancs si pressés qu'ils renversent des barques sur leur passage. Dans le fleuve Amour, les Cosaques font des pêches quasi miraculeuses ; dans les baies du continent, on voit des poissons qui sèchent au soleil accrochés à de longues perches dans tous les campements indigènes ; à Sakhaline, au moment où les saumons remontent les rivières, ils sont en rangs si compacts que les Aïnos et les Guiliaks entrés dans l'eau les prennent parfois à la main ; enfin, dans cette même île, deux fois par an, les harengs sont si nombreux que le reflux les laisse échoués sur le rivage.

« C'est au printemps qu'arrivent pour la première

(1) *Un bagne russe*, par M. Paul Labbé : librairie Hachette. *Sakhaline*, article du même auteur, publié dans le numéro du 1er octobre 1905 des « Questions diplomatiques et coloniales ».

fois chaque année les bancs de harengs : ils s'approchent du rivage, et quelquefois, comme je viens de le dire, un banc presque entier y échoue. Les pêcheurs qui les trouvent n'ont aucune peine à s'en emparer : ils les ramassent à la pelle.

« En été, les harengs reviennent, très nombreux encore ; les Japonais prétendent qu'ils sont d'une espèce différente des premiers, les Russes soutiennent le contraire. Quoi qu'il en soit, on doit constater que les harengs d'été sont plus petits, mais en revanche plus ronds et plus gras.

« Lorsque les harengs sont capturés, les Japonais les mettent dans de grandes bassines et les font cuire. Quand ils jugent la cuisson suffisante, ils retirent les poissons, les mettent sous presse, en font sortir l'eau et la graisse. Cette opération terminée, les Japonais étendent sur le sol des nattes en paille de riz et y placent les harengs qui n'ont plus guère la forme de poissons : ils ne forment plus qu'une pâte d'aspect peu appétissant. Cette pâte sèche longtemps au soleil, on la recouvre les jours de pluie avec de grandes bâches, puis on la met dans des sacs faits eux aussi avec des nattes en paille de riz. L'engrais obtenu après tous ces préparatifs est de qualité excellente : il convient admirablement à la culture du riz et de l'indigo. »

Bien entendu, tous les harengs de Sakhaline ne sont pas transformés en engrais ; les Japonais en salent de très grandes quantités qui servent à leur nourriture d'hiver. On pêche également, sur les côtes méridionales de l'île, des trépangs et des choux de mer, dont les Chinois font une grande consommation, de grandes huîtres d'excellente qualité, des crabes énormes d'un goût très délicat, etc...

Les Japonais feront donc de Sakhaline « une gigantesque poissonnerie qui alimentera leur pays tout entier » ; et pour prouver que cette île aride et inhospitalière avait déjà, même avant la guerre, une grande importance économique pour le Japon, M. Paul Labbé cite le passage suivant d'un rapport consulaire anglais :

En 1903, il est arrivé à Hakodaté, le grand port de l'île Yéso, ou Hokkaïdo, 11.115 tonnes de poisson achetées 1.900.000 fr. L'année précédente pouvait sembler meilleure encore : 12.028 tonnes, 2.135.000 fr. ; on ne doit pas conclure pourtant que la pêche de 1903 ait été moins fructueuse que la précédente, mais il y a des lois qui régissent la pêche japonaise dans les mers russes d'Extrême-Orient, et, pour les avoir transgressées, une vingtaine de bateaux et les poissons qu'ils portaient avaient été, cette année-là, confisqués par la Russie.

L'engrais de poissons, qui fut débarqué à Hakodaté, en 1903, représentait 28.390 tonnes valant 4.803.900 francs ; en 1902, on avait eu 19.979 tonnes pour 3 millions 521.600 fr., et la moyenne des cinq dernières années avait été de 17.624 tonnes et de 3.095.600 fr. L'engrais de poisson venait exclusivement de Sakhaline, où sa préparation occupait plusieurs milliers de travailleurs japonais. La graisse de poisson, apportée à Hakodaté et venue de la même île, avait été payée, en 1902, 92.600 fr. les 536 tonnes, et, en 1903, cette industrie, naissante à Sakhaline, s'était brillamment développée : 1.033 tonnes et 176.800 fr.

Inutile d'ajouter que depuis que les Japonais ont pris possession de Sakhaline, c'est-à-dire depuis moins de deux ans, les poissons salés et l'engrais de poisson importés par Hakodaté, ont considérablement augmenté en quantité et en valeur.

***

Nous avons expliqué dans notre *Péril Jaune* (1901) comment la Russie obtint par le traité signé en octobre 1895 à Pékin, entre le comte Cassini et le Tsoung-li-Yamen, le droit de faire passer le Transsibérien par la Mandchourie et d'occuper *militairement* cette province pour en protéger les travaux.

Le traité Cassini — qui fut un coup de maître pour la diplomatie russe — ne procura pas seulement une réduction de parcours de 550 kilomètres au Transsibérien entre la frontière russe et Vladivostok ; il réserva, en outre à la Russie, le droit exclusif de la construction des chemins de fer en Mandchourie. Le gouvernement russe en profita immédiatement pour créer, avec ses propres capitaux, la *Compagnie de l'Est-Chinois* qui, indépendamment de la section transmandchourienne du Transsibérien, réservée à l'Etat russe, construisit, entre 1896 et 1903 : 1° une grande artère se détachant du Transsibérien à Kharbin, descendant en droite ligne sur Port-Arthur avec embranchement vers Dalny et passant par Kouang-Chang-Tzu, Moukden et Tachichao ; 2° une voie de jonction allant de Tachichao à Newchouang et mettant en communication la ligne Kharbin-Port-Arthur, c'est-à-dire d'Europe, avec le *Chemin de fer du Nord Chinois*, allant de Sin-Min-Tun à Tientsin et Pékin.

Le réseau de l'*Est Chinois* avait un développement total de 1.100 kilomètres à la fin de 1903 et la presque totalité de ce réseau — sauf un tronçon de 235 kilomètres allant de Kharbin à Kouang-Chang-Tzu — a été rétrocédée au Japon par les articles 6, 7 et 8 du traité de Portsmouth, ainsi conçus :

Art. 6. — Le gouvernement impérial de Russie s'engage à transférer et à assigner au gouvernement impérial du Japon, *sans compensation* et avec le consentement du gouvernement chinois, la voie ferrée entre Kouang Chang Tzu et Port-Arthur et tous ses embranchements, ainsi que tous les droits, privilèges et propriétés s'y rattachant dans cette région, de même que toutes les mines de charbon situées dans ladite région, appartenant à la voie ferrée ou exploitées pour son bon fonctionnement.

Les deux hautes parties contractantes s'engagent mutuellement à obtenir le consentement du gouvernement de la Chine mentionné dans la stipulation précédente.

Art. 7. — Le Japon et la Russie s'engagent à exploiter leurs voies ferrées respectives en Mandchourie exclusivement dans un but commercial et industriel et en aucune façon dans un but stratégique. Il est entendu que cette restriction ne s'applique pas à la voie ferrée située dans le territoire affecté par le bail de la péninsule de Leatong.

Art. 8. — Les gouvernements impériaux du Japon et de la Russie, en vue d'encourager et de faciliter les rapports et le trafic, concluront, aussitôt que possible, une convention distincte par le fonctionnement parallèle des services de leurs voies ferrées en Mandchourie.

Au cours de la guerre les Japonais, pour faciliter le ravitaillement de leurs armées opérant en Mandchourie, construisirent avec une extrême rapidité un chemin de fer militaire de 280 kilomètres partant du port d'Antoung et allant aboutir à Moukden. Le traité sino-japonais du 22 décembre 1905, qui a ratifié la cession par la Russie au Japon du bail de Port-Arthur et des lignes de l'*Est Chinois*, a également reconnu au gouvernement japonais (art. 6) le droit de maintenir et d'exploiter la ligne militaire d'Antoung à Moukden et d'améliorer cette ligne, dans un délai de trois années, afin qu'elle puisse servir à transporter les marchandi-

ses commerciales et industrielles de toutes les nations. Ce droit est accordé pour une période de quinze années après la réalisation desdites améliorations et à l'expiration de ce terme, la ligne d'Antoung à Moukden sera cédée à la Chine d'après une évaluation de prix faite par un expert étranger choisi par les deux parties.

Cette ligne, aujourd'hui en voie de transformation, aura une grande valeur pour la Corée et pour le Japon lui-même, en ce sens qu'elle les mettra en communication directe avec la Chine par le *Nord Chinois* et avec l'Europe par le Transsibérien.

La ligne de Tachichao à Newchouang ne reliait pas d'une manière absolue le réseau de l'*Est Chinois* à la ligne du *Nord Chinois* de Sin Min Tun à Tientsin et Pékin, car le point terminus de la première ligne était séparé du *Nord Chinois* par le Liao qu'il fallait traverser au moyen de jonques ou de sampans. Les Japonais se sont mis d'accord avec le gouvernement chinois pour opérer la jonction complète en construisant à Newchouang un pont sur le Liao.

Pendant la guerre les Japonais avaient, également dans un but stratégique, relié par un tramway à voie étroite Moukden, qu'ils occupaient, et Sin-Min-Tun, tête de ligne du *Nord-Chinois*. Or, cette jonction entre l'*Est* et le *Nord-chinois* a une importance au moins aussi considérable que celle par Tachichao et Newchouang, car si celle-ci met Port-Arthur, Dalny, la presqu'île du Leatong, la Mandchourie méridionale et la Corée en relations directes avec la Chine, la ligne de Moukden à Sin-Min-Tun, traversant la région la plus fertile de la province de Fengtien, apportera à l'*Est-chinois*, grâce au raccourci qu'elle comporte, tout le trafic des voyageurs et des marchandises venant du Transsibérien à destination de Tientsin et de Pékin.

Par ces diverses concessions — obtenues sans compensation — les Japonais possèdent actuellement un magnifique réseau ferré qui leur réserve le bénéfice et le contrôle de tout le trafic présent et à venir entre la Chine, la Mandchourie, la Corée, la Russie et l'Europe; de même que par l'occupation à bail de Port-Arthur, du territoire adjacent, des eaux territoriales de la presqu'île du Leatong et de tous les droits, privilèges et concessions connexes, primitivement réservés à la Russie, le gouvernement du Mikado s'est assuré la maîtrise du golfe du Petchili.

Par conséquent les Japonais, bien que n'ayant pu obtenir aucune indemnité de guerre en argent, ont cependant retiré de leurs victoires sur les Russes des avantages matériels et moraux considérables et tels qu'ils n'auraient osé les espérer au lendemain du traité de Simonosaki.

Leur pays est devenu une grande puissance dans toute l'acception du mot et, incontestablement, la première puissance de l'Extrême-Orient et du Pacifique; il a acquis, par cela même, une influence prépondérante sur la Chine et sur tous les peuples de race jaune et, par la manière dont il a profité de la guerre de 1894-1895, on peut prévoir le parti qu'il saura tirer du traité de Portsmouth.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Le Traité Franco-Japonais

Dans la séance du 17 juin, M. Stephen Pichon, ministre des Affaires étrangères, a donné lecture à la Chambre des députés de l'accord intervenu entre le gouvernement de la République et celui du Mikado.

Voici le texte de cet accord :

Le gouvernement de la République française et le gouvernement de S. M. l'empereur du Japon, animés du désir de fortifier les relations d'amitié qui existent entre eux et d'en écarter pour l'avenir toute cause de malentendu, ont décidé de conclure l'arrangement suivant :

« Les gouvernements de la France et du Japon, d'accord pour respecter l'indépendance et l'intégrité de la Chine ainsi que le principe de l'égalité du traitement dans ce pays pour le commerce et les ressortissants de toutes les nations, et ayant un intérêt spécial à voir l'ordre et un état de choses pacifique garantis notamment dans les régions de l'empire chinois voisines des territoires où ils ont des droits de souveraineté, de protection ou d'occupation, s'engagent à s'appuyer mutuellement pour assurer la paix et la sécurité dans ces régions, en vue du maintien de la situation respective et des droits territoriaux des deux parties contractantes sur le continent asiatique. »

A cet arrangement politique s'ajoute une déclaration commerciale ainsi conçue :

Les deux gouvernements de la France et du Japon se réservant d'engager des pourparlers en vue de la conclusion d'une convention de commerce en ce qui concerne les relations entre le Japon et l'Indo Chine française, conviennent de ce qui suit :

« Le traitement de la nation la plus favorisée sera accordé aux fonctionnaires et sujets du Japon dans l'Indo-Chine française pour tout ce qui concerne leurs personnes et la protection de leurs biens, et ce même traitement sera appliqué aux sujets et protégés de l'Indo-Chine française dans l'empire du Japon, et cela jusqu'à l'expiration du traité de commerce et de navigation signé entre le Japon et la France, le 4 août 1896. »

La lecture de ces textes a soulevé les applaudissements unanimes de la Chambre. Comme l'a fait observer M. Pichon de longs commentaires ne sont pas nécessaires pour expliquer et justifier cet accord. Il a tout d'abord pour principe le respect de l'indépendance et de l'intégrité de la Chine et cette garantie nouvelle de durée pour la paix de l'Asie est encore confirmée par la proclamation de l'intérêt spécial qu'ont les deux parties contractantes à voir l'ordre et cet état de choses pacifiques assurés dans toutes les régions voisines des territoires où elles ont des droits de protection, d'occupation et de souveraineté.

Cet accord, d'ailleurs, n'est pas le résultat d'une négociation isolée. Il s'ajoute au traité anglo-japonais, à la convention entre le Japon et les Indes anglaises qui sont également des garanties de la paix ; à notre entente cordiale avec l'Angleterre, à notre alliance avec la Russie. Il donne, enfin, satisfaction à la politique de toutes les puissances en Chine, notamment, à celles de l'Allemagne, de l'Autriche, de l'Italie et des Etats-Unis qui toutes visent l'égalité économique expressément garantie par ce texte. Les négociations russes qui se poursuivent actuellement sont conçues dans le même esprit; elles sont inspirées par les mêmes préoccupations, ont le même objectif et aboutiront bientôt aux mêmes conclusions.

Dissolution de la Douma

La Douma a été dissoute le 16 juin à la suite de l'hésitation montrée par cette Assemblée pour autoriser les poursuites demandées par le gouvernement contre plusieurs de ses membres. Le manifeste du Tsar est

un très fidèle exposé de l'inutile carrière de cette seconde Douma qui a vécu dix jours de plus que la première et dont l'œuvre a été aussi nulle, mais qui aura montré une tendance très marquée de la part des constitutionnels-démocrates à se rendre compte des nécessités gouvernementales. Voici le texte de ce document :

Nous, Nicolas II, par la grâce de Dieu, Empereur et autocrate de toutes les Russies, Tsar de la Pologne, grand-duc de Finlande, etc., etc. ;

Déclarons à tous nos fidèles sujets que, conformément à nos ordres et à nos indications, depuis la dissolution de la première Douma, notre gouvernement prenait une série de mesures successives pour apaiser le pays et établir un cours régulier dans les affaires de l'Etat.

La seconde Douma, convoquée par nous, fut appelée à contribuer, conformément à notre volonté souveraine, à l'apaisement de la Russie, principalement en faisant œuvre législative, sans laquelle sont impossibles la vie de l'Etat et la perfection de son régime, puis en examinant le budget des recettes et des dépenses, qui détermine la régularité de l'économie nationale, et enfin en faisant un usage rationnel du droit d'interpellation au gouvernement, dans le but de raffermir partout la vérité et la justice.

Ces devoirs, confiés par nous aux élus de la nation, leur imposaient par cela même la lourde responsabilité et le saint devoir d'user de leurs droits dans le sens d'un travail rationnel vers le bien et le raffermissement de l'Etat russe.

Telles furent notre idée et notre volonté lors de l'octroi à la nation de nouveaux principes dans la vie de l'Etat.

A notre chagrin, une partie considérable de la seconde Douma n'a pas justifié notre attente. Ce n'est pas avec le cœur, avec le désir de raffermir la Russie, ni de perfectionner son régime, que beaucoup des envoyés de la nation se sont mis au travail, mais avec une tendance manifeste à augmenter les troubles et à contribuer à la décomposition de l'Etat.

L'accession de ces personnes à la Douma constitua un obstacle insurmontable à tout travail fructueux. Un esprit hostile fut apporté dans la Douma elle-même, et il empêcha l'union d'un nombre suffisant de ses membres qui voulaient travailler aux intérêts de la patrie. Pour cette raison la Douma, ou bien ne discutait pas les importantes mesures élaborées par notre gouvernement, ou bien en retardait la discussion, ou les rejetait, ne reculant même pas devant le rejet des lois qui punissaient l'apologie manifeste des crimes et punissaient particulièrement les fomenteurs de troubles dans l'armée.

Ayant éludé le blâme des assassinats et des violences, la Douma ne prêta pas son concours moral au gouvernement dans le rétablissement de l'ordre, et la Russie continue à souffrir de l'opprobre d'une époque criminelle de désastres.

L'examen du budget provoqua de l'embarras dans la satisfaction opportune de maintes exigences vitales du peuple.

Le droit d'interpellation au gouvernement fut transformé par une partie considérable de la Douma en un moyen de lutte contre le gouvernement, et à l'incitation à la méfiance envers lui dans les couches profondes de la population.

Enfin, un acte a été commis, qui est inouï dans les annales de l'histoire : les autorités judiciaires ont découvert un complot, dans une partie de la Douma, contre l'Etat et le pouvoir du Tsar ; mais lorsque notre gouvernement a demandé l'expulsion temporaire, jusqu'à la fin du jugement, de cinquante-cinq membres de la Douma inculpés de crimes, et l'arrestation des plus compromis parmi eux, la Douma n'a pas exécuté immédiatement la demande légale des autorités, qui n'admettaient aucun délai.

Tout cela nous a engagé à proposer par ukase au Sénat la dissolution de la seconde Douma, en convoquant une nouvelle Douma pour le 14 septembre.

Nous croyons que notre peuple est pénétré de l'amour de la patrie et de l'esprit d'ordre. Nous constatons que la cause de l'insuccès, à deux reprises, de l'activité de la Douma est due à ce qu'à la faveur de la nouveauté de ses travaux et de l'imperfection de la loi électorale, cette institution a accueilli dans son sein des membres qui n'étaient pas de vrais représentants des besoins et des aspirations populaires.

En conséquence, mettant en vigueur tous les droits donnés à nos sujets par notre manifeste du 30 octobre 1905 sur les lois fondamentales, nous avons pris la décision de modifier le procédé même d'appel des élus du peuple à la Douma, afin que chaque fraction du peuple prenne dans son sein ses propres élus.

La Douma, appelée à raffermir l'Etat russe, doit être russe d'esprit. Les autres nations faisant partie de notre empire doivent avoir à la Douma des représentants de leurs besoins, mais elles ne doivent pas y apparaître et n'y apparaîtront pas en nombre suffisant pour leur donner la possibilité d'être les arbitres de questions purement russes.

Dans les confins de l'Etat où la population n'a pas atteint un développement suffisant, les élections à la Douma doivent être temporairement suspendues.

Toutes ces modifications électorales ne sauraient être introduites par la voie législative actuelle, car la composition de la Douma est reconnue par nous non satisfaisante à cause du procédé même d'élection de ses membres. Ce n'est qu'au pouvoir qui octroya la première loi électorale, au pouvoir historique du Tsar, qu'appartient le droit d'abroger cette loi et de la remplacer par une nouvelle.

C'est Dieu qui nous a octroyé notre pouvoir d'autocrate. C'est devant son autel que nous répondrons des destinées de l'Etat russe. C'est dans cette voie aussi que nous puisons la ferme résolution de mener à bien jusqu'au bout la grande œuvre commencée par nous : la réformation de la Russie, à laquelle nous octroyons une nouvelle loi électorale, dont nous ordonnons la promulgation au Sénat.

De nos fidèles sujets, nous attendons qu'ils nous servent avec fidélité et avec force, en nous suivant dans la voie que nous désignons à la patrie, dont les fils ont de tous temps été le plus solide soutien de sa force, de sa grandeur et de sa gloire.

Donné à Peterhof, le 16 juin 1907.

NICOLAS.

Comme on le voit, le Tsar reconnaît, dans ce manifeste, les causes de l'échec de ses deux essais de parlementarisme. Il avait voulu donner des libertés politiques à trop de ses sujets dont un grand nombre sont encore incapables d'en bénéficier ; il avait eu le tort d'accorder les mêmes droits à toutes les parties si disparates de son immense Empire. La nouvelle loi électorale remédiera à ces erreurs. Voici un résumé de ses dispositions :

La loi conserve certains des caractères de la législation sous l'empire de laquelle les deux Douma ont été élues. Elle organise un système électoral par classes et à plusieurs degrés. Mais les rédacteurs de la nouvelle loi ont voulu que tous ceux qui étaient électeurs d'après la loi Bouliguine restassent électeurs sous le régime nouveau. C'est la représentation numérique des classes qui varie. La population est divisée en propriétaires fonciers, paysans, citadins et ouvriers. Le nombre des députés pour les provinces frontières (Pologne et Caucase) est réduit, « ces provinces n'ayant pas atteint le même développement que le reste de l'empire et leurs représentants ne pouvant pas avoir une communauté d'intérêts avec les représentants des provinces entièrement russes ». De plus, dans les provinces du Turkestan, dans les steppes, dans le territoire de Irkoutsk, les élections sont suspendues pour le moment.

Le nombre total des députés sera de 442 au lieu de 524. La Pologne aura 14 représentants au lieu de 36 ; deux de ces quatorze représentants devront être Russes. Le Caucase aura 10 députés. Sept villes auront une représentation au lieu de dix-neuf ; ces villes sont : Saint-Pétersbourg, Moscou, Odessa, Lodz, Varsovie, Kief et Riga. De gros centres tels que Kasan, Kharkof et Saratof, perdent par conséquent leurs droits à une représentation spéciale.

Les ouvriers ne pourront élire qu'un nombre de députés moindre que celui que leur accordait la loi Bouliguine.

Le point le plus important de la nouvelle loi est donc que chaque groupe social devra dorénavant élire des députés appartenant à ce groupe. Les paysans devront élire des paysans, les ouvriers des ouvriers et les propriétaires fonciers des propriétaires fonciers. Sauf dans les villes, où le suffrage direct est introduit, les assemblées électorales provinciales sont composées d'électeurs du second degré. La division des districts électoraux est faite par le gouvernement. Cette loi électorale assurera aux classes riches une influence assez considérable.

Cette nouvelle loi, que le Sénat a reçue avec ordre de la promulguer, sera immédiatement appliquée. Les élections auront lieu le 1er/14 septembre, et l'ukase de dissolution fixe au 1er/14 novembre, au plus tard, la convocation de la troisième Douma.

La Russie a accueilli dans le plus grand calme la dissolution de son Assemblée représentative et en présence des graves fautes commises par plusieurs des membres, l'étranger a compris la nécessité de la mesure prise par le gouvernement russe.

GEORGES BOURGAREL.

L'Accord Franco-Espagnol

Les ambassadeurs de France et d'Espagne à Berlin, Saint-Pétersbourg, Vienne, Rome, Washington et Tokio et les ministres français et espagnol à Lisbonne ont communiqué, le 15 courant, à titre confidentiel, aux gouvernements auprès desquels ils sont accrédités le texte d'un arrangement conclu, il y a peu de jours, entre la France et l'Espagne. Les représentants de l'Angleterre et de l'Espagne dans les mêmes capitales ont communiqué le même jour le texte d'un arrangement anglo-espagnol analogue.

Voici à ce sujet la note communiquée par l'*Agence Havas* :

La France et l'Espagne ont échangé une note par laquelle elles se garantissent mutuellement le *statu quo* dans les parties de la Méditerranée et de l'Atlantique qui intéressent les communications avec leurs possessions respectives (Canaries, Baléares, Algérie, Tunisie).

Cet acte n'est pas une alliance. Il n'est accompagné d'aucune convention militaire. Il constitue un nouveau gage de paix, et, comme tel, il ne peut que rencontrer une approbation générale.

L'Espagne et l'Angleterre ont échangé une note dans le même sens.

Certains articles de presse ont peut-être un peu exagéré la portée de cet accord, qui doit être réduit à ses justes proportions ; il est, d'ailleurs, fort loin d'être négligeable, car c'est un nouveau pas dans la voie de la politique essentiellement pacifique où la France s'est engagée.

Tout accord tendant au maintien du *statu quo* est nécessairement un accord pacifique et, dans ces conditions, il doit être accueilli favorablement par toutes les puissances.

Au surplus, les trois gouvernements de France, d'Espagne et d'Angleterre ont tenu à prouver qu'ils ne nourrissaient aucune arrière-pensée, en communiquant les accords dont il s'agit à toutes les grandes puissances, immédiatement après les avoir signés.

Notre confrère le *Temps* a publié, à propos de cet accord, les déclarations suivantes que lui a faites M. Stephen Pichon, ministre des Affaires étrangères :

« Il y a plusieurs mois que nous négocions avec le gouvernement espagnol l'accord auquel nous venons d'aboutir.

« Nous nous sommes trouvés d'accord pour estimer que la France et l'Espagne ont trop d'intérêts communs pour n'avoir pas avantage à se mettre précisément d'accord sur la sauvegarde de ces intérêts.

« Ayant constaté l'identité de ses vues avec les nôtres, le gouvernement espagnol a pris l'initiative de s'entendre sur les mêmes bases avec le gouvernement britannique.

« Pour vous indiquer dans quel esprit j'envisage cet accord, je ne puis mieux faire que de vous lire les instructions que j'ai adressées à nos ambassadeurs en les chargeant de le communiquer et de le commenter aux gouvernements auprès desquels ils sont accrédités. Voici ces instructions :

« *La grande étendue des côtes françaises et des côtes espagnoles, tant sur la Méditerranée que dans la partie de l'Atlantique qui baigne le littoral de l'Europe et de l'Afrique, l'importance des possessions insulaires de l'Espagne dans ces régions et celle de nos domaines africains ont amené le gouvernement de la République et le gouvernement espagnol à envisager l'utilité d'une entente au sujet des intérêts communs résultant de cette situation.*

« *Ils ont conclu un arrangement en conséquence.*

« *Cet arrangement a pour but non seulement de maintenir un* statu quo *qui, en raison de la proximité de nos possessions respectives, ne saurait être modifié sans que des intérêts essentiels des deux puissances soient lésés, mais surtout, en ce qui nous concerne plus particulièrement, d'assurer la sécurité de nos communications avec nos possessions africaines de la Méditerranée et de l'Atlantique.*

« En vertu de ces instructions, la communication a été faite dans les différentes capitales.

« Cette communication souligne le caractère purement pacifique de notre entente avec l'Espagne. Le texte de cette entente, qui répond des deux parts aux intérêts et aux sympathies, sera d'ailleurs prochainement publié.

« De tels arrangements sont pour la paix les meilleures garanties qui se puissent concevoir. J'espère que celui qui vient d'être conclu sera accueilli partout avec satisfaction. »

Il est inutile d'insister, à la suite de ces déclarations, confirmées par le Ministre d'Espagne à Paris, sur l'utilité de cette nouvelle entente. Elle a été accueillie par les différents pays comme un gage du maintien de la paix.

La presse allemande a montré cependant quelque susceptibilité en présence de la formation « de cette nouvelle triplice ». Puisque la France, l'Espagne et l'Angleterre, ont dit la plupart des journaux d'outre-Rhin, se garantissent leurs positions mutuelles sur la Méditerranée et sur l'Atlantique, cette garantie vise quelqu'un, et ce quelqu'un ne peut être que l'Allemagne. Une note officieuse de la *Gazette de Cologne* a, depuis, ramené la presse allemande à une plus juste appréciation des faits :

« Les gouvernements anglais, français et espagnol, dit cette note, ne se sont pas contentés d'aviser les puissances étrangères des accords qui les unissaient, mais encore ils ont communiqué le texte des notes servant à déterminer ces accords. Ces notes étant d'un caractère confidentiel, il est impossible de les communiquer à la presse, pour le moment. Néanmoins, l'accueil paisible que ces notes ont reçu dans les diverses chancelleries de l'Europe prouve bien que leur contenu est fort rassurant. Les accords dont il s'agit ont pour base le maintien du *statu quo*. »

G. B

CRÉDIT ALGERIEN

L'assemblée générale annuelle du *Crédit Algérien* a eu lieu le 13 courant pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1906 clos le 31 décembre dernier, et dont les résultats ont été un peu inférieurs à ceux de l'exercice 1905. La raison en est, ainsi que le mentionne le rapport du Conseil d'administration, que dans les derniers mois de l'année, il y a eu à a compter avec un gros resserrement de l'argent que motivaient, en partie, l'élévation des prix des matières premières et produits, — d'où besoin d'un plus gros fonds de roulement pour les opérations commerciales, — en partie aussi, avec les nouvelles créations de Sociétés et émissions de toutes sortes, et enfin, avec une nouvelle orientation du public au point de vue du placement, qui a eu pour conséquence une baisse continue des valeurs de premier rang, de celles sur lesquelles l'activité du *Crédit Algérien* se porte de préférence. C'est ce qui explique que les résultats exceptionnellement brillants des années 1904 et 1905 n'ont pu se mainte-

nir. Voici, comparés, les bilans des deux derniers exercices :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Emploi de la réserve en achat de 4.500 actions de la Société	1.218.521 86	1.218.521 86
Caisses, banques et banquiers	683.508 72	542.280 62
Effets en portefeuille	2.201.532 65	5.230.948 70
Bons du Trésor	1.056.832 11	» »
Avances sur garanties	3.497.794 47	3.253.326 11
Reports	3.622.325 »	5.969.625 »
Actions, obligations et valeurs diverses	9.969.613 60	10.634.894 46
Participations diverses	4.079.436 73	4.960.512 12
Comptes d'ordre débiteurs et débiteurs divers	440.956 95	356.861 98
Comptes courants débiteurs	10.280.167 05	8.202.637 70
Domaine de la Société	165.562 90	120.232 15
Débiteurs sur terrains vendus	224.056 89	149.533 31
Mobilier	1 »	1 »
	37.445.309 93	40.639 365 03
Passif		
Capital	8.000.000 »	8.000.000 »
Réserve statutaire	800.000 »	800.000 »
Réserve spéciale	1.218.521 86	1.218.521 86
Réserve extraordinaire	3.942 757 55	3.947.223 81
Effets à payer	1.600.000 »	1.185.000 »
Bons du Trésor en reports, avances, etc.	3.889.800 »	» »
Comptes courants créditeurs	14.177.760 72	18.021.920 11
Reports pour compte de tiers	» »	4.000.000 »
Comptes d'ordre créditeurs	2.261.438 32	2.147.567 04
Réescompte du portefeuille	10.611 75	33.373 70
Dividendes à payer	8.274 88	3.430 13
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.422.212 05	1.167.194 13
Report de l'exercice précédent	113.932 80	115.134 25
	37.445.309 93	40.639.365 03

Les profits ont diminué, d'une année à l'autre, de 255.017 fr. 92. Néanmoins, le dividende du dernier exercice est resté maintenu comme précédemment, par suite d'une affectation un peu moins importante aux Comptes d'ordre réservés. Voici, au reste, comment se sont effectuées les répartitions des deux dernières années sociales :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Dividende de 50 fr. aux 16.000 actions (dont 4.500 en portefeuille comme emploi de la réserve spéciale)	800.000 »	800.000 »
Attributions statutaires	71.010 60	58.359 70
Transport aux comptes d'ordre réservés	550.000 »	300 000 »
Report à nouveau	115.134 25	123.968 68
	1.536.144 85	1.282.328 38

Comme d'ordinaire, le *Crédit Algérien* a participé aux principales affaires traitées par les grandes Sociétés de Crédit parisiennes, et s'il a donné un plus large concours à l'émission de la dernière partie des *Emprunts de Madagascar 3 0/0 1905*, du *Gouvernement Général de l'Algérie 3 0/0 1905*, du *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, il n'en a pas moins pris un intérêt dans les opérations suivantes : *Billets* et *Emprunts Russes 1906 ; Emprunt Uruguay 5 0/0 1905 ;* obligations 4 1/2 0/0 des *Chemins de fer de la Province de Buenos-Ayres ;* obligations *Pensylvania 3 3/4 0/0 ; Emprunt Suédois 3 1/2 0/0 ;* obligations *3 1/2 0/0 Métropolitain ;* conversion des *Obligations Communales 1880 ;* obligations *Ottomanes 4 0/0 de priorité ;* actions privilégiées de la *Société de Briansk ;* actions nouvelles de la *Compagnie des Wagons-Lits ;* obligations *Land Bank of Egypt*, etc. Il a prêté aussi son amical concours habituel à un *Emprunt 3 1/2 0/0 de la Ville de Bône*, et à une émission d'obligations *3 0/0 de l'Ouest-Algérien*.

A tout bien considérer, l'ensemble des affaires du *Crédit Algérien* s'est accru en 1906, mais les chiffres totaux du bilan, malgré quelques variations intéressantes, ne diffèrent que peu de ceux du précédent exercice. Deux chapitres, cependant, sont à observer particulièrement : les « Actions, obligations et valeurs diverses », et les « Participations diverses ».

En ce qui regarde les actions, obligations et valeurs diverses, le rapport fait observer que ces titres ont été évalués conformément aux usages que le *Crédit Algérien* a toujours suivis, c'est-à-dire que leur évaluation offre, dans son ensemble, une sérieuse marge de bénéfices. Au reste, bon nombre d'entre eux ont été liquidés depuis la clôture de l'exercice, dans des conditions satisfaisantes. Quant aux participations diverses, la plupart ont été contractées ou conduites par des banques amies, et le Conseil d'administration estime que certains postes peuvent donner des résultats fructueux ; déjà quelques-uns ont été liquidés au début de l'année 1907 en cours.

Rappelons que le capital social du *Crédit Algérien* avait été fixé, à l'origine, à 20 millions de francs, mais il fut ramené successivement à 15 millions en 1882, à 10 millions en 1883, et à 8 millions en 1884, par suite de rachat et d'annulations d'actions. C'est pour ce dernier chiffre qu'il figure au bilan depuis 1884.

Jusqu'en 1896, les actions n'étaient libérées que de 250 fr., mais, pendant cette même année, elles furent entièrement libérées par l'application d'un dividende exceptionnel de 250 fr. prélevé sur la réserve extraordinaire. Enfin, en vertu d'autorisations données par les actionnaires, le Conseil a prélevé, à un certain moment, 1.218.521 fr. 86 pour le rachat de 4.500 actions de la Société, qui ne ressortent ainsi qu'à 270 fr. en chiffres ronds !

En résumé, la situation du *Crédit Algérien* est toujours aussi favorable, et il n'est pas inutile de faire observer à ce propos qu'après passation des écritures relatives aux soldes de l'exercice 1906, les réserves diverses de la Société se décomposent ainsi :

Réserves	Francs
Réserve statutaire d'après bilan	800.000 »
Réserve spéciale d'après bilan	1.218.521 86
Réserve extraordinaire d'après bilan	3.947.223 81
Comptes d'ordre réservés, selon répartition des bénéfices	300.000 »
Report à nouveau	123.968 68
Total	6.389.714 35

pour un capital social de 8 millions de francs, ce qui représente une proportion de près de 80 0/0. Ajoutons encore que le dividende de 50 francs, distribué en 1906 est bien le même que celui réparti pour 1905, 1904 et 1903, mais qu'il est supérieur de 10 francs à celui réparti pour l'année 1902.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN MAI 1907

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les cinq premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 mai, à 2.638.800.000 fr. et les exportations à 2.278.655.000 fr.

Les chiffres du mois de mai se décomposent comme suit :

IMPORTATIONS	MOIS DE MAI 1907	1906	Différence pour 1907
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	80.302	72.413	+ 7.889
Matières nécessaires à l'industrie..........	312.533	301.382	+ 11.151
Objets fabriqués	93.551	82.061	+ 11.490
Totaux	486.386	455.856	+ 30.530
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	59.929	53.750	+ 6.179
Matières nécessaires à l'industrie..........	110.497	133.456	— 22.959
Objets fabriqués......	222.609	224.839	— 2.230
Colis postaux	31.611	29.611	+ 2.000
Totaux.......	424.646	441.656	— 17.010

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mai 1907, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1906 :

CINQ PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	403.588	317.956	+ 85.632
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.773.606	1.688.364	+ 85.242
Objets fabriqués	461.606	407.149	+ 54.457
Totaux.......	2.638.800	2.413.469	+ 225.331
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	265.831	248.107	+ 17.724
Matières nécessaires à l'industrie..........	652.595	602.276	+ 50.319
Objets fabriqués	1.187.629	1.093.941	+ 93.688
Colis postaux (*)......	172.600	169.969	+ 2.631
Totaux.......	2.278.655	2.114.293	+ 164.322

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les cinq premiers mois de cette année, à 4.917 millions au lieu de 4.527 millions pendant la même période de 1906. La différence atteint 390 millions.

Si l'on considère les importations, on constate que la majeure partie de l'augmentation enregistrée provient des objets d'alimentation et des matières premières. L'accroissement des entrées d'objets fabriqués est moins important.

Du côté des exportations, il y a une diminution assez forte en mai dans les sorties de matières nécessaires à l'industrie et une diminution plus faible pour les sorties d'objets fabriqués.

E. B.

Informations Économiques et Financières

Le projet d'impôt sur le revenu et les Parisiens. — On sait que les élus de Paris ont envoyé des délégués auprès de M. Caillaux pour lui demander de faire dans divers quartiers, dresser des états de prévision d'application des impôts sur les revenus prévus dans son projet de loi. Nous ne savons si le ministre des Finances donnera suite à la demande des élus de Paris, mais il apparaît déjà, d'après des études sérieusement documentées, que l'effet de la suppression des vieilles contributions directes et l'établissement d'un impôt général sur les revenus et d'un impôt complémentaire sur l'ensemble du revenu surchargerait au moins d'une quarantaine de millions de francs le poids déjà si lourd supporté annuellement par les contribuables parisiens.

M. Chassaigne-Goyon, au mois de mai, à la suite d'un rapport présenté par lui au Conseil municipal au nom de sa première Commission, rapport s'appuyant sur un travail très serré de M. Ch. Fontaine, directeur du Cadastre et président de la Commission des contributions directes de la Ville de Paris, a établi que le montant des impôts d'Etat perçus à Paris dans le système actuel atteint 169 millions de francs et que le montant des impôts dans le système proposé par M. Caillaux atteindrait environ 199 millions de francs, c'est-à-dire augmenterait de 30 millions de francs.

Mais, mercredi dernier, à la « Société de statistique de Paris », M. Desroys du Roure, directeur des finances à la Préfecture de la Seine, a donné communication d'une étude, extrêmement prudente dans les évaluations, de laquelle il résulte que la surcharge totale pour les Parisiens atteindrait au moins une quarantaine de millions de francs, si les propositions du Ministre des Finances étaient intégralement adoptées par le Parlement français, c'est-à-dire si elles étaient votées sans être aggravées par des amendements visant Paris. La réforme de l'impôt aurait donc pour résultat d'aggraver de *19 pour cent* les charges contributives d'Etat des habitants de Paris ; c'est une proportion qui semble difficile à faire admettre.

Les différences entre les évaluations du rapport de M. Chassaigne-Goyon et de l'étude du Directeur des Finances pour le département de la Seine sont insensibles sur l'impôt cédulaire ; mais, alors que M. Chassaigne-Goyon chiffrait à 31 millions et demi de francs le produit à Paris de l'impôt complémentaire sur l'ensemble des revenus, M. le Directeur des Finances de la Préfecture de la Seine a évalué ce produit aux environs de 41.500.000 francs. Sa méthode est naturellement différente ; et il est d'ailleurs assez malaisé d'évaluer le produit de cet impôt dit « complémentaire », surtout pour Paris et pour les autres très grandes villes.

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mai 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 233.057.000 fr., soit en plus-value de 1.538.000 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 9.601.600 fr. sur les recettes du mois de mai 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de mai 1906
	(En francs)	
Enregistrement................	— 8.349.500	— 11.500
Produits du timbre...........	— 1.550.000	+ 106.000
Impôt sur les opérations de Bourse......................	+ 107.500	— 222.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières................	+ 1.400.500	+ 977.500
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 5.180.000	+ 2.337.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	— 1.118.000	+ 2.612.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	— »	+ 29.900
Sels..........................	— 165.000	— 15.000
Sucres	+ 2.619.200	+ 969.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)...............	+ 3.413.300	+ 2.820.100
Différence pour 1907....	+ 1.588.000	+ 9.601.600

Voici, maintenant, la situation pour les cinq premiers mois de 1907 par rapport aux évaluations bud-

(*) Dont 16.892.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 13.195.000 fr. en 1906.

gétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 5 1ers mois de l'année 1906
	En francs	
Enregistrement	— 479.000	— [illegible]
Produits du timbre	+ 12.831.000	+ 4.609.000
Impôts sur les opérations de Bourse	— 742.000	— 728.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 7.923.000	+ 5.739.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 38.859.000	+ 25.082.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 7.532.900	+ 16.522.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 409.000	+ 201.000
Sels	— 322.[illegible]	— 572.[illegible]
Sucres	+ 6.302.600	+ 626.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 20.901.700	+ 4.377.500
Différence pour 1907	+ 93.892.200	+ 66.613.500

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de mai, de 8.268.200 fr., en diminution de 74.238 francs sur les prévisions, mais en augmentation de 946.180 francs sur les recettes de mai 1906.

Pour les cinq premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 305.938 francs de moins qu'il n'avait été prévu, mais 3.084.080 fr. de plus que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 30 janvier dernier, disons qu'à la date du 1er juin les évaluations budgétaires s'établissaient à 553.935.496 fr., et les rôles émis à 542.317.800 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.[illegible].900 fr. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 334.428.900 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 247.401.900 fr., la différence en moins aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 87.027.000 fr.

Pour la même période, en 1906, les recouvrements s'étaient élevés à 247.401.900 fr., soit une différence de 262.335.000 francs en faveur de 1906. Disons encore qu'en 1907, les frais de poursuite se sont élevés à 516.800 fr., soit 1.85 pour mille, contre 494.900 fr. en 1906, ce qui représentait 1.69 pour mille.

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts. — Ainsi que nous l'annoncions dans l'*Economiste Europeen*, du 14 courant, cette Société avait convoqué ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour hier jeudi, 20 juin, au siège social à Marseille, en vue d'autoriser l'augmentation du capital de 30 à 50 millions de francs par l'émission de 40.000 actions nouvelles de 500 francs. Etaient présentes ou représentées 34.000 actions. Les résolutions proposées par le Conseil d'administration ont été votées à l'unanimité, et le Président a été acclamé.

Les nouvelles actions, sur lesquelles les actionnaires actuels auront un droit de souscription par préférence, seront émises à 750 fr. Le versement de souscription sera seulement de 200 fr., comprenant : 125 fr. représentant le premier quart et 75 fr. partie de la prime ; le solde de cette dernière, soit 175 fr., ne sera exigible que le 15 décembre prochain. Un intérêt de 4 0/0 sera bonifié sur les versements effectués jusqu'au 31 décembre 1907, date à compter de laquelle toutes les actions auront les mêmes droits.

Depuis quelque temps déjà, la convenance d'une opération de cette nature paraissait indiquée par l'extension des affaires de la *Société Marseillaise*, mais son Conseil d'administration jugea prudent de n'y procéder que lorsque l'expérience d'une série d'exercices lui aurait permis de constater la permanence des résultats sur lesquels il pouvait baser ses prévisions d'avenir.

Cette opération est aujourd'hui engagée ; elle est justifiée par le développement des affaires de la *Société Maseillaise* ; elle a déjà reçu le meilleur accueil dans les milieux financiers et elle est assurée d'un plein succès.

A titre d'indication, rappelons que les bénéfices nets de la *Société Marseillaise* durant le dernier exercice ont atteint près de cinq millions (exactement 4 millions 966.309 fr. 30) et que ses réserves, actuellement de 12 millions de francs, se trouveront portées, par suite de l'opération en question, à 22 millions de francs, soit 44 0/0 du capital.

Société des Forces Motrices du Rhône. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 4 juin courant en assemblée générale annuelle. Voici le bilan, arrêté au 31 décembre, qui leur a été soumis, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre — 1905	1906
Actif	En francs	
Compte de premier établissement :		
Terrains et canal de dérivation	26.172.606 10	26.268.096 90
Installation hydro-électrique, réseau de canalisations, etc.	17.863.462 17	18.587.112 77
Usine auxiliaire (frais de constitution, intérêts intercalaires, prime des obligations).	»	674.624 95
Compte spécial de premier établissement	7.51[illegible] 12	7.51[illegible] 12
Matériel, mobilier et outillage.	334.471 70	295.408 90
Moteurs, compteurs et magasins	1.146.708 21	1.013.273 01
Recettes en recouvrement	727.373 29	742.[illegible] 85
Avances à l'enregistrement	96.895 85	147.101 53
Cautionnement à l'Etat	100.000 »	100.000 »
Portefeuille		1[illegible] »
Caisse et banquiers	1.302.347 80	1.174.316 70
	55.263.468 24	5[illegible].721.098 73
Passif		
Capital-actions	25.000.000 »	25.000.000 »
Obligations 4 0/0 (1908-1962)	24.999.770 »	24.999.770 »
Obligations 5 0/0 à rembourser.	9.000 »	5.000 »
Coupons à payer	4[illegible].441 [illegible]	[illegible]
Intérêts courus sur obligations.	[illegible]	[illegible]
Fournisseurs, comptes ordinaires, retenues de garantie.	446.634 23	783.746 98
Amortissement sur compte spécial de premier établissement	2.536.879 91	2.900.000 »
Réserve légale	117.666 11	191.251 98
Provision pour renouvellement de matériel et entretien	»	100.000 »
Coupons à payer	288.747 50	[illegible]
Solde de l'exercice précédent.	85.656 12	70.667 59
Bénéfices de l'exercice	1.471.717 43	1.868.379 17
	55.263.468 24	[illegible].721.[illegible] 73

Les bénéfices nets énoncés dans les bilans ci-dessus ressortent des Comptes de Profits et Pertes ci-après :

	Exercices 1905	1906
Produits	(En francs)	
Produits de l'exploitation	3.638.110 29	4.054.771 »
Produits divers	35.971 93	35.382 04
Total des produits	3.674.082 22	4 090.153 04
Charges		
Frais généraux	275.855 60	275.383 75
Exploitation et entretien	458.116 50	491.863 65
Impôts, redevances et frais de contrôle payés à l'Etat	186.604 44	166.385 87
Intérêts des obligations	1.063.820 »	1.063.820 »
Redressements et non-valeurs	17.968 25	24.340 60
Dépréciation d'inventaire	200.000 »	200.000 »
Bénéfices de l'exercice	1.471.717 43	1.868.379 17
	3.674.082 22	4.090.153 04

Aucun dividende n'a encore attribué, cette année, aux 6.000 parts de fondateur, qui ont bien droit à 35 0/0 des bénéfices, mais seulement après répartition d'un dividende de 25 fr. aux 50.000 actions qui représentent le capital social, et auxquelles revient, en outre, une part de 50 0/0 dans le surplus des profits. Or, le Conseil d'administration n'a proposé qu'une répartition de 21 fr. par action, contre 19 fr. pour l'exercice 1905 et 16 fr. pour 1904.

Suivant décrets en date du 7 mai, la *Société des Forces Motrices du Rhône* est autorisée à utiliser pour l'éclairage, sur le territoire de la commune de Décines-Charpieu, l'énergie électrique créée par la dérivation du Jonage. La même autorisation lui a été accordée pour l'éclairage des communes de Saint-Rambert-l'Ile Barbe, de Vaulx-en-Velin et de Bron.

Compagnie Nouvelle des Tramways de Roubaix et de Tourcoing. — Les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués en assemblée générale annuelle pour le 6 juin. Le bilan établi au 31 décembre dernier se compare au précédent de la manière suivante :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Actif		
Caisse et fonds disponibles	1.271.011 66	1.478.845 85
Frais de premier établissement	69.489 70	»
Immeubles et terrains	207.592 14	208.316 82
Constructions :		
1er réseau	2.246.710 23	2.246.710 23
2e —	357.317 67	1.556.595 07
Mobilier à Paris	1 »	»
Mobilier, matériel, outillage, exploitation	1 »	2.762 »
Approvisionnements	62.361 84	75.225 84
Cautionnements aux villes	45.000 »	45.000 »
Débiteurs divers	33.726 23	40.042 25
Impôt sur le revenu et droit de transmission	14.581 13	16.886 57
Actionnaires	1.500.000 »	408.001 65
Totaux	5.807.792 60	6.078.386 28
Passif		
Capital	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve statutaire	159.449 49	180.670 49
Créditeurs divers	223.922 96	422.234 84
Profits et pertes	424.420 15	475.480 95
Totaux	5.807.792 60	6.078.386 28

Les bénéfices accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	1906
Produits	(En francs)	
Intérêts, escomptes et divers	35.918 14	42.158 31
Bénéfice de l'exercice	437.912 11	481.359 30
Total des produits	473.830 25	523.517 61
Charges		
Frais d'administration	19.073 05	13.954 95
Frais généraux	11.587 05	15.331 71
Tantièmes	18.750 »	18.750 »
Bénéfices nets	424.420 15	475.480 95
Sommes égales	473.830 25	523.517 61

L'année 1906, qui est la troisième pendant laquelle a été appliquée la diminution de tarifs accuse, sur la précédente, une augmentation de 43.447 fr. 19 dans les bénéfices d'exploitation et de 51.060 fr. 80 dans les bénéfices disponibles. Mais il faut observer que c'est l'augmentation du trafic de l'ancien réseau qui a, seule, concouru à ce résultat, une partie des nouvelles lignes n'ayant commencé à fonctionner qu'en mars dernier.

Pour l'exercice 1906, le dividende a été fixé à 35 fr. pour les actions encaissées et à 16 fr. 25 pour les actions nouvelles provenant de l'augmentation de capital qui a eu lieu au cours de l'année 1905, dont les résultats avaient permis une répartition de 37 fr. 25 aux actions anciennes. Il est vrai qu'alors ces dernières participaient seules aux résultats de l'exercice, les actions nouvelles n'étant entrées en ligne de compte qu'à partir du 1er janvier 1906.

Société Anonyme Russe de l'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Donetz (Makeewka). — Nous croyons devoir rappeler que c'est mercredi prochain 26 juin que les actionnaires de cette Société se réuniront en assemblée générale extraordinaire en vue d'approuver l'acquisition que la Société vient de faire du *Charbonnage de Markoff*, qui est contigu avec ses propriétés et, en même temps, l'augmentation de capital nécessaire pour cette acquisition.

On sait que les concessions du *Charbonnage de Markoff* ont une étendue totale de 920 hectares environ, dont 660 lui appartiennent en toute propriété. Il est en pleine exploitation, et il est admis au cartel pour une production annuelle de 15 millions de pouds. Cette production pourra être portée aisément à 25 millions de pouds. Il est parfaitement outillé et possède trois puits en activité, dont le dernier surtout, récemment construit, réunit tous les derniers perfectionnements. Enfin, les couches qu'il exploite sont le prolongement de celles de *Makeewka* et les qualités de charbons extraits sont identiques.

En dehors de nombreux avantages sérieux, l'absorption de *Markoff* fait disparaître, pour *Makeewka*, la seule vraie concurrence qu'elle avait sur le marché de Rostoff-sur-le-Don. Il s'ensuit donc que cette opération constitue à tous les points de vue une excellente affaire pour la *Makeewka*, et que son avenir ne pourra que s'en ressentir heureusement.

Ajoutons que la Société a déjà obtenu le « quorum » nécessaire pour ladite assemblée générale extraordinaire.

Syndicat Minier. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, que l'assemblée des actionnaires de cette Société, tenue le 6 juin, avait voté le principe d'une augmentation de capital en vue : 1o d'assurer l'acquisition de nouvelles mines ; 2o d'absorber les *Mines du Liat* et du *Val d'Aran*.

Or, les actionnaires des *Société des Mines du Liat* et du *Val d'Aran* se sont réunis à leur tour en assemblées extraordinaires le 13 courant, et ont ratifié le projet d'absorption de leurs Sociétés par le *Syndicat*

Minier. Celui-ci, en conséquence, va pouvoir procéder à l'augmentation de capital projetée. Rappelons que l'opération comporte l'échange titre pour titre des actions du *Val d'Aran* et du *Liat* contre des actions du *Syndicat Minier*, et ensuite la création de 35.000 actions nouvelles du *Syndicat Minier* à souscrire en espèces, au prix de 150 fr., avec droit de préférence réservé aux actionnaires actuels de cette dernière Société. L'émission de ces actions aura lieu par vente publique jusqu'au 30 juin courant. Le droit de souscription s'exerce dans les conditions suivantes :

Les actionnaires actuels du *Syndicat Minier* peuvent souscrire dans la proportion d'une action nouvelle pour une action ancienne ; ceux des *Mines du Val d'Aran*, deux actions nouvelles pour cinq anciennes ; ceux des *Mines du Liat*, dans une proportion d'une action nouvelle pour dix anciennes.

Ajoutons que les actions nouvelles du *Syndicat Minier* auront les mêmes droits que les anciennes, à partir du 1er juillet prochain, date de clôture de l'exercice en cours de cette Société.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	13 juin	20 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.724.096.672	2.753.999.260
Argent	991.045.530	997.877.119
	3.715.142.203	3.746 876.380
Effets échus hier à recevoir à ce jour	171.907	200.657
Portefeuille Paris — Effets Paris	350.037 306	347.931.318
Portefeuille Paris — Effets Etranger	9.455.633	5.102 533
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	99.000	34.530
Portefeuilles des succursales	579.795 665	555.752.749
Avances sur lingots à Paris	195.000	»
Avances sur lingots dans les succurs.	63 500	42.300
Avances sur titres à Paris	173.095.242	177.358 617
Avances sur titres dans les succurs.	391.991 794	392.864.658
Avances à l'Etat	180.000.000	180,000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.607.150	99.607 150
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28 161 867	28.287.271
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.485 948	6 573.130
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	149.021.545	139.650.434
Total	5.808 711.959	5.805 669.926
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.706.795.155	4.669 063 125
Arrérages de valeurs déposées	20 660.289	19 208.170
Billets à ordre et récépissés	6 820.434	6.887.410
Compte courant du Trésor, créditeur	198 167.169	242.115.979
Comptes courants de Paris	423 825.690	432.975.210
Comptes courants dans les succursales	72.912.843	66.620.139
Dividendes à payer	1.441 970	1 386.641
Escompte et intérêts divers	20.787.836	23 575.297
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2 767 167
Divers	130.117 896	116.055.277
Total	5.808.711.959	5.805.669.926

Comparaison avec les années précédentes

	25 juin 1903	23 juin 1904	22 juin 1905	21 juin 1906	20 juin 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.225.3	4.132.5	4.269.2	4.522.9	4.669.0
Encaisse or	2.513.0	2.790.4	2.882.6	2.948.7	2 753 9
— argent	1.126.0	1.136 0	1.112.4	1.068.6	992.8
Portefeuille	609.4	593 8	482.6	665.6	968.8
Avances aux partic.	443 0	506.7	479.5	567.7	570.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	193.3	322.0	273 5	220.3	242 1
— partic.	430 8	726.2	587 5	605 5	499.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	»	10.078.7	7.098 5	10.750.6	17.062

La Dette flottante française. — Voici quelle était la situation de notre Dette flottante au 1er mai 1907 :

Dette portant intérêts :

	Francs
Trésoriers-payeurs généraux, L/C d'avances envers le Trésor	34.808.000
Fonds des communes et établissements publics (Départements	273.385 500
Fonds de la Ville de Paris : S/C n° 1	30.000.000
— — S/C n° 2	32.000.000
Fonds de divers établissements de Paris	5.092.400
Ministère de l'Instruction publique, S/C de fondations anglaises, écossaises et irlandaises	327.600
Caisse des dépôts et consignations :	
S/C courant	238.791.700
S/C de fonds non employés des Caisses d'épargne	99.027.100
S/C de fonds non employés de la Caisse d'épargne postale	49.326.400
S/C de fonds non employés de la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse	47.878.500
Crédit Foncier de France, S/C courant	127.000
Protectorat de l'Annam et du Tonkin, S/C de 80 millions	1.420.100
Capitaux des bons du Trésor en circulation	415.105.700
Total de la Dette portant intérêts	1.228.390.800

Dette sans intérêts :

Fonds libres sur correspondants du Trésor et sur avances	13.254.400
Fonds libres du budget départemental	74.232.000
Imprimerie Nationale	2.116.000
Fonds déposés par les divers corps de troupe de terre et de mer	19.843.500
Fonds déposés sans intérêts par les établissements publics des départements	1.197.300
Trésorier général des invalides de la marine	8.712.000
Bons échus sans intérêts depuis l'échéance	2.042.400
Mandats tirés sur le Trésor par les trésoriers-payeurs généraux	7.983.800
Mandats tirés sur le Trésor par divers autres comptables	15.664.800
Mandats du Trésor sur les trésoriers-payeurs généraux	733.900
Total de la Dette sans intérêts	145.780.100
Total général de la Dette flottante	1.374.170.900

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 21 juin présent mois, les 80.000 actions nouvelles libérées et au porteur de la Compagnie des Mines de Vicoigne et de Noeux sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 4.000 actions anciennes et des vingtièmes d'actions.

Les actions nouvelles comportent des titres unitaires, des certificats de 10 actions, et des dixièmes d'actions au porteur.

Jouissance courante : 15 mai 1907, ex-coupon n° 1.

L'échange des titres s'effectue à Paris, au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les allégements de positions que nous signalions la semaine dernière, ont continué dans les journées suivantes, de sorte qu'au jour de la liquidation de quinzaine, c'est-à-dire lundi, la place étant considérablement assainie, les reports se sont pratiqués à des cours bas.

Mardi, la cote s'est relevée, sur l'annonce que les règlements avaient eu lieu sans incidents, mais les échanges sont demeurés restreints. Il en est encore ainsi au dernier moment, mais c'est là un fait dont il n'y a pas lieu de s'étonner, en raison des événements de Narbonne. De plus, la Bourse a besoin de se ressaisir, mais une fois la liquidation de fin de mois

passée, il est à croire que bien des choses seront vite oubliées, d'autant plus que les remplois de juillet seront là qui tiendront à s'utiliser plus encore, vraisemblablement, que de coutume.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ne se sont que peu ressenties des événements intérieurs.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait la semaine dernière à 94 fr. 95, a détaché lundi son coupon trimestriel de 75 centimes, et a coté un moment 93 fr. 90 ex-coupon. Elle finit à 93 fr. 97 1/2.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* cote, au comptant, 96 francs au lieu de 96 fr. 40. Rappelons que c'est le 1er juillet que ce fonds détachera son coupon également trimestriel.

Les *Fonds Coloniaux* ont été plus mous.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 77 fr. 80, au lieu de 78 fr. 45 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 453 francs, contre 453 fr. 75 ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 458 fr. 50; il restait, la semaine dernière, à 460 fr. ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 405 fr. .. ; nous le laissions jeudi dernier à 409 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont toujours actives, mais elles clôturent irrégulièrement.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se retrouvent à 527 fr. .., contre 525 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 francs, au lieu de 468 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 405 fr. 50, elles restaient, jeudi dernier, à 407 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 409 francs, sans changement.

Prochain tirage : 25 juin : *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions au comptant à 4.019 francs, s'inscrivent, 3.975 francs.

Du 1er janvier 1907 au 20 juin, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 17.002.166 fr. 26.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'échangent à 670 francs au comptant.

Dans sa séance du 5 juin, le Conseil d'administration a autorisé pour 5.043.000 francs de prêts nouveaux, dont 3.520.000 fr. de prêts fonciers.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent animées, mais un peu moins bien que précédemment.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui finissait à 502 fr., finit à 499 fr. 50; *Communales 2 60 0/0 1879*, 474 francs contre 477 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 fr. 50, au lieu de 496 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 461 fr. 50, contre 464 francs ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 461 fr. 50; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr ; elles clôturaient la semaine dernière à ce cours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 455 francs.

Prochains tirages, 22 juin ; *Obligations Foncières 1895 ; Communales 1892* et *1906*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, ont subi, dans une certaine mesure, quelques-unes tout au moins, l'influence du reste du marché.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.422 francs, se retrouve à 1.420 francs, après 1.415 francs et 1.442 francs cours extrêmes.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.135 francs, sans changement.

La *Société Générale* finit à 661 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, que nous laissions à 673 francs, au comptant, clôture à 670 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'échange à 728 fr.; elle restait à 712 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 647 francs.

Cette Société vient de publier son bilan au 31 mai. La comparaison de cette situation avec celle établie au 30 avril fait ressortir des variations peu importantes.

A l'actif, l'encaisse a diminué de 3 millions, les reports de 5 1/2 millions, les comptes courants débiteurs de 1 million et les crédits d'acceptation de 2 millions. Par contre, il y a à relever une augmentation de 2 millions aux fonds disponibles dans les Banques et de 8 millions aux effets à recevoir.

Au passif, il n'y a à signaler qu'une diminution de 1 1/2 million aux comptes de dépôts et 2 millions aux acceptations.

Les bénéfices du mois de mai ont été de 551.561 fr. 73, ce qui porte le total des profits brut des cinq premiers mois de l'année en cours à 2.564.871 fr. 49 contre 2.198.869 fr. 26 pour la période correspondante de l'année 1906.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 258 francs, contre 257 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 118 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se traite à 850 francs au comptant, sans changement.

Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions d'autre part.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.235 francs à terme.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.370 francs, finit à 1.365 francs.

L'action de la *Rente Foncière* est passée de 381 fr. à 400 francs.

On s'intéresse de plus en plus à cette valeur, dont les garanties sont extrêmement solides, puisqu'il s'agit de 149 immeubles en plein Paris. Le dividende de 12 francs réparti cette année est susceptible d'accroissement progressif, et l'amortissement régulier des emprunts hypothécaires vient chaque année augmenter les droits des actionnaires sur l'actif social.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* restent bien tenues à 110 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 464 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont légèrement tassées.

Le *Nord*, qui se traitait à 1.775 francs, est à 1.764 francs ; *Lyon*, 1.315 fr., contre 1.325 fr. ; *Orléans*, 1.332 francs, au lieu de 1.341 fr. ; *Est*, 875 francs ; il clôturait la semaine dernière à 880 fr. ; *Midi*, 1.105 francs, au lieu de 1.100 francs ; *Ouest*, 825 francs, contre 838 francs.

Du 1er janvier au 27 mai, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 5.380.000 fr. ; *Nord*, 3.512.000 fr. ; *Ouest*, 2.180.000 fr. ; *Orléans*, 3.127.000 fr. ; *Est*, 5.400.000 fr. ; *Midi*, 534.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* se sont, pour la plupart, soutenues.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui restait à 505 francs, est à 512 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* est à 227 francs, contre 228 francs.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 626 francs, reste à 631 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 126 fr. à terme ; elle était, il y a huit jours, à ce même cours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* est à 263 francs au comptant, ex-coupon de 15 francs. Nous la laissions à 273 fr. la semaine dernière, avec coupon.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) s'échange à 263 fr. au comptant, au lieu de 261 francs. A terme, on finit à 261 francs sans changement.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 358 fr., se retrouve à 355 francs.

L'*Omnium Lyonnais* reste à 125 fr. 50, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 270 francs ; elle cotait 273 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui finissait à 638 francs à terme, s'échange à 631 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, que nous laissions à 215 francs, sont à 210 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* restent actives ; l'*Obligation 4 1/2 0/0* est à 485 francs.

Les recettes brutes du réseau exploité par cette Compagnie (1.502 kilomètres), se sont élevées comme suit : 1.933.800 francs (879.000 pesos) contre 1 million 362.628 francs (619.104 pesos) en mai 1906. Par suite, les recettes brutes des cinq premiers mois de l'année courante ont atteint le montant de 9.172.000 francs contre 7.923.000 francs pour la période correspondante de 1906, soit un excédent de 1.249.000 francs en faveur de 1907.

L'*Obligation 5 0/0* se retrouve à 585 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 212 francs, contre 216 francs.

Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis lundi en assemblée générale ordinaire, sous la présidence de M. Charles-Roux, pour statuer sur les comptes de 1906.

L'assemblée a approuvé toutes les résolutions présentées par le Conseil, notamment la fixation du dividende à 9 francs par action de priorité et par action ordinaire, le report de 81.634 francs à l'exercice en cours, et la nomination de MM. Gavini de Campile, Chabert, Dorigny et Johannès Couvert comme administrateurs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 607 fr. au comptant, au lieu de 620 fr. ; *Messageries Maritimes*, 216 francs, contre 228 francs.

L'action *Suez* est tenue à 4.515 francs ; nous la laissions à 4.490 francs la semaine dernière.

Du 1er janvier 1907 au 19 juin courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 54.775.000 francs contre 53.493.000 francs pendant la même période de 1906 et 56.227.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* sont à 928 francs, au lieu de 940 francs jeudi dernier.

Pour la vingt-troisième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 949 mille 364 fr. 45, au lieu de 943.855 fr. 50 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 10 juin, les recettes totales se chiffrent par 20.209.313 fr. 05, en augmentation de 16.376 fr. 15 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 225 francs, contre 242 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* s'échange à 259 fr. 50 ; nous la laissions à 253 fr. la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* finit à 183 fr. à terme et à 185 fr. au comptant. Elle cotait, il y a huit jours, sur ces deux marchés, 176 et 177 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont demandées à 505 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été agités, mais ils clôturent sensiblement au-dessus de leurs plus bas cours.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 78 fr. 75, contre 80 fr.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) reste à 88 fr. 25, contre 88 fr. 55.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 92 fr. 45, au lieu de 92 fr. 40 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se retrouve à 103 fr. 70, contre 103 fr. 50.

Les *Fonds Russes*, d'abord impressionnés par les nouvelles venues de Saint-Pétersbourg, se sont montrés plus calmes par la suite.

Le *Russe 5 0/0 1906* clôture à 85 fr. 20 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 60 ; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr. 30.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 81 fr. 90, contre 81 fr. 70.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 93 fr. 60 au lieu de 93 fr. 50.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 92 fr. 60 au comptant, et le *5 0/0 1907* à 101 francs, également au comptant. Ces fonds cotaient respectivement, il y a huit jours, 92 fr. 25 et 101 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui finissait à 472 francs, finit à 461 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 700 fr., reste à 705 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est demandée à 544 fr.

La *Banque d'Athènes* se traite à 116 fr. à terme et à 120 francs au comptant, contre 123 et 125 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 235 francs.

La *Banque du Nord* finit à 1.126 fr. au comptant.

Les *Banques Mexicaines* sont demeurées actives.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 640 fr.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 958 fr. à terme et à 965 fr. au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 471 francs au comptant. Elle restait ainsi il y a huit jours. Les bénéfices réalisés par cette Institution pendant le premier semestre de l'année en cours, s'élèvent à 1 million 750.000 piastres contre 1.400.000 piastres pendant le semestre correspondant de l'année dernière.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont à 383 fr.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se retrouve à 382 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont d'abord alourdies pour se relever ensuite.

Les *Andalous* sont à 177 fr., contre 183 fr. ; *Nord de l'Espagne* 262 fr., au lieu de 260 fr. ; *Saragosse*, 382 fr., contre 383 francs.

Du 1er janvier au 27 mai, les recettes de ces trois Compagnies présentent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 597.006 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 1.798.382 pesetas ; *Diminution : Andalous*, 408.741 pesetas.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.347 francs, cote en en dernière heure 1.290 francs, après 1.265 fr. au plus bas ; *Briansk*, 277 francs, contre 281 francs.

Le *Rio-Tinto* a encore été agité. Il reste, au dernier moment, à 2.090 fr., contre 2.102 fr. la semaine dernière, après 2.051 fr. au plus bas.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 350 fr. ; actions privilégiées, 361 francs.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Victoria à Minas* restent demandées à 440 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Le *Marché en Banque* est demeuré très mouvementé, conformant une fois de plus son attitude à celle du *Marché Officiel*.

Le *Brésil 5 0/0 1895* vaut 94 fr. 85 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 84 francs, contre 84 fr. 15 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* se tient à 73 fr. 92, au lieu de 73 fr. 90 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 51 fr. 20, contre 51 fr. 62 ; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 33 francs ; il restait à 33 fr. 45 la semaine dernière.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* est aux environs de 91 fr. 60.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* s'échangent à 1.295 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* clôture à 511 francs.

La *Banque de Yucatan*, qui était à 340 francs, se tient à 317 francs après 315 francs au plus bas.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* se tiennent à 450 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 185 fr.

L'action *New Egyptian* est à 26 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est recherchée à 284 francs.

Les brusques mouvements signalés dans la cote tous ces temps derniers n'ont eu aucune répercussion sur les *Obligations Hypothécaires 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* qui seulement traitées au comptant, continuent à profiter des demandes des capitaux de placement. On finit à 448 fr. 50.

Rappelons que le *Chemin de fer de Goyaz* met, par sa première ligne, l'Etat de Goyaz en communication directe avec l'Etat de Minas qu'elle traversera, de plus, avec sa seconde ligne, du Sud-Est au Nord-Ouest. En outre, sa jonction avec le *Chemin de fer de l'Ouest de Minas* lui fait relier l'Etat de Goyaz à celui de Rio-de-Janeiro, circonstance qui ne peut manquer de lui valoir un trafic supplémentaire important.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* finit à 448 fr.

L'*Union des Tramways* est bien traitée à 60 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* finissent à 820 francs.

Il n'y a pas lieu de croire que l'établissement de la marque *Lorraine Dietrich* à l'étranger doive réduire le chiffre des exportations françaises; au contraire, assurés de trouver dans leur pays même les pièces de rechange, les étrangers n'hésitent pas à se fournir en France des voitures dont ils ont pu apprécier la robustesse et la régularité.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est active à 107 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* reste à 90 francs.

L'action *Société Française de Machines-Outils* est recherchée à 118 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* demeurent actives à 456 francs.

Le fait que ces obligations jouissent d'une garantie d'intérêts du gouvernement fédéral brésilien les rend, en quelque sorte, solidaires de la situation du crédit de cet Etat. Or le crédit du Brésil est, on le sait, coté parmi les meilleurs, et sa situation financière, nonobstant les difficultés passagères que peut subir tel ou tel Etat en particulier, demeure excellente ainsi que l'indique d'ailleurs la bonne tenue persistante du change.

Aux cours actuels qui représentent une capitalisation supérieure à 5 46 0/0, l'obligation Port de Bahia est donc particulièrement intéressante.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para restent à 460 francs.

Les actionnaires et les obligataires de cette Société apprendront avec satisfaction que les travaux du Chemin de fer de Madéra sont commencés.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est recherchée à 271 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est à 94 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui valait 1.340 francs, vaut 1.292 francs.

Les *Aciéries du Donetz* terminent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* valent 608 fr., contre 593 francs il y a huit jours après 591 francs au plus bas.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui étaient à 600 francs, se retrouvent à 631 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* se tient à 270 francs.

Les *Usines Maltzof* s'inscrivent à 812 fr., au lieu de 808 francs après même 780 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* finit à 340 fr., après 325 fr.; quant à l'action privilégiée elle est à 605 francs.

L'action *Platine* s'échange à 526 francs, au lieu de 520 fr. On annonce un dividende de 15 roubles.

L'action *Telemarken Copper* reste à 32 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises (Prowodnik* se retrouve à 444 francs.

L'action *Huanchaca*, qui s'échangeait à 102 fr. 50, reste à ce même cours. On a coté 97 francs au plus bas.

Le *Cape Copper* clôture à 267 fr. 50, contre 265 fr. 50. *Tharsis*, 166 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolosrzar* se traite à 169 fr. 50.

La *Harpener* est à 1.510 francs, après 1.502 francs, contre 1.528 francs il y a huit jours.

La *Doubowaia-Balka* se tient à 1.270 francs, contre 1.280 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* finissent à 742 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se retrouvent à 77 francs.

La *Part de Monaco* est à 5.205 francs : elle se tenait à 5.260 francs la semaine dernière.

Les action de la *Nantes Butter and Refrigerating Company, Limited*, cotent 30 francs.

Aucun changement à signaler, cette semaine, sur l'action des *Mines d'étain de l'Arnoya*. L'absence de transactions est due à l'état général du Marché; autrement, le titre est très intéressant aux cours cotés en dernier lieu. Les gisements de l'Arnoya sont très connus pour leur richesse, et d'après les nouvelles que l'on donne du siège de l'exploitation, l'entrée en production s'annonce comme devant être rapide.

Les demandes en actions de la *Société des Mines et Alluvions de Serbie* sont restées très suivies. On clôture sur ces titres à 135 fr. en très bonne tendance.

Pour le moment, et bien que les travaux soient activement conduits dans ses mines d'or, d'argent et de cuivre, la *Société des Mines et Alluvions de Serbie* va s'occuper surtout des alluvions aurifères, et tout d'abord de celles du « Timok », la rivière d'or, ainsi que la dénomment les Serbes, et qui traverse son immense concession sur une longueur de 26 kilomètres.

Le sondage de ces alluvions a été confié à M. Levat, l'ingénieur français connu pour sa compétence en matière aurifère et, d'après le rapport de M. Levat, aucun trou de sonde, dans les alluvions du « Timok », n'a été stérile. Il y aurait de l'or partout et, sur toute une ligne de sondage, M. Levat a trouvé une moyenne de teneur de 1 fr. 92 d'or par mètre cube. Or, tout en ne tablant que sur une moyenne de 1 fr. 50 par mètre cube, on obtiendrait, mentionne-t-on, avec le travail de trois dragues pour la première année, un bénéfice correspondant à 59 0/0 du capital social. Il faut rappeler que sur les alluvions du « Timok » douze dragues seront, au fur et à mesure, établies.

En dehors des alluvions du « Timok », la Société s'occupera des alluvions aurifères de la « Korbéovatcha », dont la richesse a été relevée par l'ingénieur Ragon.

Ajoutons que la *Société des Mines et Alluvions de Serbie*, d'après les dernières nouvelles parvenues, pousse activement les travaux pour déterminer l'importance d'un filon cuprifère mis à jour sur la mine de Krivo-Feya. Le minerai prélevé a donné à l'analyse : cuivre, 5 0/0 : or, 3 grammes à la tonne ; argent, 40 grammes à la tonne.

Les actions du *Syndicat Minier* s'échangent à 225 fr. 50. Au sujet de cette entreprise, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions d'autre part.

Nous parlions, il y a huit jours, de l'introduction prochaine, sur le *Marché en Banque*, de 15.000 actions de la *Compagnie Générale des Phosphates de la Floride.*

D'après les notices publiées, cette entreprise se présenterait dans de bonnes conditions en raison de la hausse considérable des phosphates et principalement de ceux de la Floride. On fait observer, en outre, que si dans les phosphates de Tunisie les frais de transport sont moins élevés que pour ceux de la Floride, par contre les prix de vente sont sensiblement moindres en raison de la teneur, qui n'est que de 55 0/0 pour les phosphates tunisiens ou algériens, alors que la teneur des phosphates de la Floride atteint 83 0/0.

Sur les cours actuels des phosphates, une exploitation annuelle de 50.000 tonnes seulement devrait laisser un bénéfice.

C'est le 19 juin courant qu'a eu lieu, sur le marché en banque au comptant, l'introduction des actions de l'*Oviedo Mercury Mines*, constituée au capital de 130.000 liv. st., divisé en 32.500 actions de 4 liv. st. Traités tout d'abord à 121 fr., ces titres clôturent à 123 francs.

Rappelons que cette Société est propriétaire des mines de mercure et des usines de Miérès, province d'Oviedo (Espagne).

Les mines sont en exploitation depuis de nombreuses années et ont toujours donné des bénéfices réguliers, qui se sont élevés, durant les derniers exercices, à environ 100.000 francs par an, malgré l'exiguité du fonds de roulement dont disposait l'ancienne exploitation.

L'*Oviedo Mercury Mines* donne à l'entreprise un développement beaucoup plus considérable, en ouvrant de nouveaux chantiers d'extraction et en augmentant les fours de traitement pour la distillation du mercure et de l'acide arsénieux. Il convient de noter que l'acide arsénieux, obtenu comme sous-produit de la distillation du mercure, et, par conséquent, sans frais supplémentaires, vaut actuellement 1.000 fr. par tonne.

La Société publie depuis sa constitution sa production mensuelle. Cette production, pour avril dernier, avait une valeur de 37.320 fr. et, pour mai, de 38.460 fr.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

20 juin 1907.

Blé. — L'aspect de la récolte est de plus en plus satisfaisant, dans l'ensemble. Cependant, la fraîcheur de la température retarde toujours un peu les progrès. Quelques semaines de temps sec et chaud nous donneraient une récolte magnifique. Malgré son absence, on ne constate nulle part de plainte sérieuse. Seule, la récolte de l'orge est un peu compromise.

Sur place, les transactions sont sans activité en farines de commerce. Le marché débute en baisse de 1 à 20 centimes sur quelques ventes d'excédents, provoquées par le temps plus favorable aux récoltes. Dans la suite, le rapproché reste très calme, mais l'éloigné est mieux tenu.

En blé, les cours débutent également en légère baisse sur quelques réalisations motivées par le beau temps ; en clôture, le marché est calme. L'avoine est faible sur le rapproché, par suite de réalisations.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 87	25 37	25 85	25 50	25 45
Liverpool	19 90	19 84	20 ..	19 73	20 07
Anvers	19 50	19 50	18 50	18 25	19 25
Berlin	25 37	25 87	26 15	25 43	25 56
Budapest	22 15	20 79	20 62	.. ..	23 70
Chicago	20 74	18 69	18 49	18 65	17 44
New-York	19 50	19 96	20 ..	19 72	19 17

Le Ministère de l'Agriculture vient de publier, dans le *Journal Officiel*, l'évaluation des récoltes de blé en terre au 15 mai. Dans la France entière, la surface ensemencée en blé serait de 6.526.239 hectares, dont 6.350.014 hectares de blé d'hiver et 176.225 hectares de blé de printemps.

L'an dernier, d'après l'enquête correspondante, on comptait un total de surface ensemencée de 6.291.146 hectares de blé d'hiver et de 200.581 de blé de printemps, au total 6 millions 491.737 hectares, alors que, quatre mois plus tard environ, c'est-à-dire au 18 septembre, le ministère réduisait cette première estimation totale de 1906 à 6.479.096 hectares.

Quant à l'état de culture, elle est beaucoup plus satisfaisante au 15 mai de cette année que celle, à même date de l'an dernier. 47 départements comprenant 3.680.694 hectares de blé d'hiver ont mérité la note « bon ».

S'il fallait s'en rapporter à l'état de culture indiqué au 15 mai, on obtiendrait une production qui dépasserait la moyenne décennale qui n'a été que de 114.956.700 hectolitres, cette moyenne comprenant les trois dernières récoltes qui ont été plus ou moins faibles. La production serait même d'autant plus élevée qu'on compte une augmentation de 47.143 hectares qui, pour un rendement de 20 hectolitres à l'hectare, par exemple, représentent plus de 940.000 hectolitres.

Pour le seigle, l'espace ensemencé est de 1.248.602 hectares, inférieur de 1.556 hectares à celui de l'année précédente. La récolte s'annonce comme devant être d'une abondance supérieure à la moyenne et de bonne qualité.

Farines-fleur. — Les transactions font complètement défaut sur le marché ; les offres et les demandes sont modérées. La tendance est calme et les prix sans grande modification.

En fin de marché, les transactions sont également des plus limitées ; les acheteurs et les vendeurs sont circonspects ; la tendance est soutenue aux cours d'ouverture. On tient : courant, 32 70 à 32 75 ; prochain, 32 75 à 33 ; juillet-août, 32 75 à 33 ; 4 derniers, 31 fr. 50 payé.

On a coté en clôture :

	6 juin	13 juin	20 juin
Courant	33 75	32 50	32 75
Juillet	34 ..	32 75	33 ..
Juillet-Août	34 ..	32 50	33 ..
4 derniers	31 75	31 ..	31 50

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Circulation nulle.

Farines de consommation. — 57 francs les 157 kilos ou 36 fr. 30 les 100 kilos. On cote les diverses marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	57 50	36 62
Premières marques	57 ..	36 30
Bonnes marques	56 ..	35 67
Marques ordinaires	55 ..	35 03

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Vins. — La floraison, fort avancée dans le Midi, se termine en Algérie. Dans le Midi, les conditions paraissent favorables ; partout, sauf peut-être dans le Roussillon, on a la perspective d'une récolte supérieure à la moyenne ; l'aspect est fort beau.

En Algérie, on pourchasse activement le mildew apparu sur plusieurs points. On a découvert aussi un foyer phylloxérique.

De plus les sauterelles menacent également la province d'Oran. Celle-ci présente, dans le plus grand nombre de ses vignobles, des cépages vigoureux, sains et suffisamment chargés de raisins. La province de Constantine paraît moins avantagée, les attaques de mildew y ont été favorisées sur de nombreux points par des temps lourds, orageux et des brouillards nocturnes.

Dans le Bordelais, la floraison est survenue plus tôt qu'on ne s'y attendait. De même dans la Bourgogne où la vigne a une apparence magnifique.

Elle commencera incessamment dans la Touraine et le Centre.

Sur le marché, la fermeté s'accentue de plus en plus.

Dans le Gard, dit le *Moniteur Vinicole*, on continue à expédier activement et l'on cote de 0 fr. 90 à 1 fr. la bonne marchandise courante. Les prix sont également relevés dans l'Hérault et dans l'Aude.

Dans le Bordelais les transactions avec la propriété sont assez calmes, surtout pour les vins blancs.

En Bourgogne l'activité est satisfaisante. Les vins ordinaires valent de 50 à 65 fr., les grands ordinaires de 80 à 90 fr., les passetoutgrains de 120 à 150 fr. les 228 litres nu. On raisonne les petits bons vins de 180 à 250 fr., les vins fins de vignerons de 200 à 400 fr. ; les cuvées classées de 300 à 600 fr. et les têtes de cuvée de 600 à 900 fr. les 228 litres logé. Tous ces prix s'entendent à la propriété.

En Algérie l'on a signalé des ventes de 0 fr. 40 à 0 fr. 70 le degré selon la valeur des produits.

A Bercy, même fermeté. On cote des Algérie de 12 à 16 fr. l'hectolitre nu en entrepôt ; des Aramons de 12 à 15 fr. ; des Montagne de 13 à 18 fr. ; des Roussillon de 12 à 30 fr. ; les Minervois se tiennent de 16 à 21 fr., ceux de Basse-Bourgogne de 35 à 40 fr., ceux du Cher de 25 à 30 fr. Les Touraine valent de 23 à 28 fr. On paye les vins de soutirage de 75 à 100 fr. la pièce, suivant qualité, et les Bordeaux et les Mâcon, bon ordinaire, de 110 à 140 fr.

Alcools. — L'allure du marché est assez active et la tendance s'oriente à la fermeté sur des rachats du découvert et une bonne demande en nouvelle campagne. On enregistre une plus-value moyenne de 25 centimes, savoir : courant 43 fr. 50 payé ; prochain 43 75 à 44 ; juillet-août 44 francs payé ; 4 derniers 38 fr. 75 à 39 ; 3 d'octobre 37 75 payé ; 4 premiers 38 fr. payé.

On clôture comme suit :

	13 juin	20 juin	27 juin
Courant	42 75	43 50	37 ..
Prochain	43 25	44 ..	37 37
Juillet-août	43 25	44 ..	37 62
4 derniers	38 75	39 ..	36 ..
3 d'octobre	37 50	37 75	35 72
4 premiers	37 75	38 ..	36 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Circulation, 1.425 pipes. Stock du 15 juin, 19.225 pipes.

A Lille, on cote le disponible, 42 fr. 50, ainsi que le courant du mois ; juillet 43 fr. .. ; juillet-août 42 fr. 75 ; quatre

derniers 37 fr. 25; trois d'octobre 36 fr. ..; quatre premiers 36 fr. 50.

Sur la place de Lyon, on fait les alcools du Nord de 49 à 49 fr. 25; à Marseille, 49 fr. 50 à 50 fr. 50; à Bordeaux, 47 fr. 50 à 48 fr. 50.

Sucres. — En sucres bruts, le ton du marché est meilleur : la hausse se dessine; les vendeurs sont réservés en raison des avis plus fermes de l'étranger, toutefois, les acheteurs sont également peu empressés. Les cours se relèvent de 12 à 25 c. sur ceux cotés précédemment. Clôture un peu plus calme.

Cours d'ouverture : courant du mois 26 12, 26 25, 26°12 et 26 25 liés; juillet 26 37 et 26 50 liés; 4 d'octobre 27 25; 4 premiers 27 75 et 27 87 liés.

Le sucre blanc n° 3 livrable courant du mois se traite à 26 12 et 26 25 liés, 26 25, 26 25 et 26 37 liés, 26 25, et a vendeurs à 26 25 et 26 37, acheteurs à 26 25.

En sucres raffinés, la demande est sans activité de la part de la consommation; la raffinerie maintient ses cours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 37	23 75	24 ..	23 50
Londres	24 79	24 85	23 47	24 64	24 18
Bruxelles	24 25	24 50	23 75	24 37	23 75
Amsterdam	24 96	24 75	24 44	24 58	24 16
Prague	24 09	23 94	22 78	23 94	23 31
Hambourg	25 ..	25 ..	23 75	24 93	24 37
New-York(moscovad)	38 48	38 86	37 22	43 82	42 35

Cafés. — Les bruits les plus confus continuent à courir à propos le la « valorisation » du café au Brésil.

Jusqu'à fin avril, l'État de Sao Paulo avait, assure-t-on, acheté environ 7 millions de sacs de café, qui lui avaient coûté 207.000 contos, et il est clair qu'il commence à fléchir sous un tel fardeau.

Le gouvernement fédéral ne paraît pas très pressé de se compromettre dans l'aventure. Le « bloc » lui-même n'est pas très chaud et son chef, le sénateur Pinheiro Machado, interviewé par un correspondant de la *Platea* de Sao Paulo, aurait déclaré sans détour qu'il avait approuvé la caisse de conversion, mais qu'il avait toujours été opposé au *convenio* de Taubaté.

Ces déclarations ne sont pas faites pour favoriser les affaires de la « valorisation ». São Paulo, après avoir fait appel, pour acheter du café, aux Schrœder, aux banquiers et aux firmes du consortium, puis à la Banque du Brésil pour 12.000 contos, et créé ainsi une lourde dette flottante, attend toujours l'emprunt de valorisation de 5.000.000 liv. st., avalisé par l'Union, qui lui permettrait de la consolider. Mais il semble que le crédit de la nation elle-même ne peut triompher de l'espèce d'interdit que MM. de Rothschild ont jeté sur tout emprunt de « valorisation ».

Voici les dernières cotes des principaux marchés du café :

Rio-Janeiro (Brésil). — Tendance ferme. Change sur Londres 15 9/32 d. Prix du n° 7 N. Y. 3.475 reis. Stock 948.000 sacs contre 273.000 l'année passée.

Santos (Brésil). — Tendance calme. Prix du n° 7 N. Y. 2.600 reis. Stock 2.286.000 sacs contre 472 000 l'année passée. Recettes du jour, 37.000 sacs. Recettes à l'intérieur, 37.500 sacs.

Bordeaux (Gironde). — Disponible : Caracas et Porto-Cabello, lavés de 60 à 70 fr.; Porto-Rico, de 80 à 82; Santos, 44 à 48; Mexique, 60 à 62; le tout aux 100 kilos.

On a traité 60 sacs Nicaragua et 60 balles Mexique.

Marseille (Bouches-du-Rhône). Café Rio et Santos : juin 35 75, juil. et 35 75; août 36; septembre 36 25. — Tendance calme.

Soies. — Depuis la semaine dernière, on n'a constaté aucun changement à la situation de ce marché, qui reste toujours saine et satisfaisante; toute l'attention du monde soyeux converge du reste, de plus en plus, sur la nouvelle récolte, et chacun attend patiemment l'ouverture prochaine des marchés de cocons pour prendre une orientation.

« C'est, dit le *Moniteur des Soies*, l'expectative et l'attente qui constituent la note dominante, mais la demande n'est pas aussi nulle que les années précédentes à pareille époque; il se traite journellement quelques affaires tant en disponible qu'à livrer. Il faut tenir compte que la pénurie des stocks offerts à la vente, et l'exhaussement régulier de la cote durant toute la campagne, n'ont pas permis à la consommation de se constituer des approvisionnements, et, aujourd'hui, cette dernière serait assez disposée à traiter. Son attitude de réserve ne se justifie que par la perspective de voir payer les nouveaux cocons des prix relativement plus modérés qu'elle ne le supposait il y a un mois. »

Quant aux prix pratiqués, la presque certitude d'une bonne récolte dans tous les centres séricicoles de l'Europe et de l'Asie provoque plutôt une légère faiblesse.

On estime, à Shanghaï, que les exportations probables de la campagne 1907-1908 seront de 52.000 balles environ de soies blanches, dont 12.000 balles de filatures, contre 37.000 balles en 1906-1907 et 35.500 balles en 1905-1906, et 12.000 balles de soies jaunes, chiffre égal à celui des deux dernières années. La moitié, soit 6.000 balles de filatures, est déjà engagée dans des contrats à livrer allant jusqu'à décembre.

La récolte du Japon dépassera celle de l'année 1906, qui a été de 95.000 balles, et on estime à 20.000 balles les contrats à livrer.

Quant aux cocons, ils commencent à faire leur apparition dans les régions les plus précoces de la France et de l'Italie. Mais les prix ne sont pas encore établis. Les nouvelles des éducations restent unanimement favorables et on considère d'ores et déjà un bon résultat comme acquis. Il en est de même dans le Levant, et l'impression générale est que les prix s'éloigneront peu de la parité du cours actuel des soies; aussi les employeurs se montrent-ils très réservés et temporisent-ils le plus possible aux achats.

Les approches de la récolte influencent également les acheteurs d'étoffes, qui ajournent le plus possible la remise de leurs ordres; mais la consommation ne se ralentit pas et les stocks ne pèsent ni en fabrique, ni chez les intermédiaires, ni chez les détaillants. Cette attitude d'expectative ne saurait donc se prolonger beaucoup.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 juin, à 11.181 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 11.729 au 31 mai.

Le stock du cuivre en France et en Angleterre, aux mêmes dates, était de 5.381, 5.079 et 5.461 tonne2, soit une diminution de 498 tonnes pour la quinzaine écoulée.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	23 mai 1907	30 mai 1907	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	101 15 .	101 .. .	99 1 8	96 10 .	98 10 .
A 3 mois	98 15 .	99 10 .	95 1 8	93 15 .	94 . .
Etain : disponible	189 10 .	189 15 .	187 . .	189 .. .	189 . .
— à 3 mois	185 .	185 15 .	189 15	190 ..	182 . .
Plomb anglais : disp.	20 2 6	20 7 6	20 1 2	20 15	21 .
— espagnol : —	19 15 .	20 .. .	20 5 .	20 7 .	20 15
Zinc : disponible	25 15 .	25 .. .	24 5	24 10 .	24 10 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	60 3	60 5	57 11	58 10	56 4

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	8 juin	15 juin
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	266 ..	256 50
— Chili, 1res marques	270 ..	260 ..
— en lingots et plaques de laminage	280 50	270 50
— en lingots propres au laiton	283 ..	273 50
— en cathodes	289 ..	281 ..
Étain Banka	508 ..	493 50
Plomb, marques ordinaires	56 50	59 50
Zinc de Silésie	71 ..	70 75

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 19 juin 1907.

Le marché financier. — Resserrement des disponibilités monétaires. Le déclin de la prospérité industrielle. — Les industries du fer et du charbon.

La nouvelle de la dissolution de la Douma nous a surpris. Nul ne s'y attendait, aucun journal ne l'avait annoncée de façon positive. Mais ce qui a surpris plus encore que l'événement lui-même, c'est le calme parfait avec lequel la Bourse l'a accueilli. Après une semaine assez mauvaise, où les cours des principales valeurs n'avaient cessé de fléchir, la nouvelle de la dissolution de la Douma a été comme le signal de la reprise et de la fermeté ! les faiseurs de pronostics n'en reviennent pas.

Dire que le marché financier est redevenu bon serait pourtant exagéré. La baisse à laquelle, un instant, on ne voyait plus de limite, est enrayée. Voilà tout ce qu'on peut dire aujourd'hui.

Une des premières causes de cette amélioration de la Bourse est dans les nouvelles plus favorables qu'on a reçues des récoltes, non seulement en Allemagne, mais en Russie et en Amérique. On voit maintenant que les mauvaises nouvelles sur les récoltes, qui avaient tant fait hausser les prix des céréales et tant déprimé la Bourse, avaient été mises en circulation par des spéculateurs. Le marché financier s'est raffermi quand les craintes au sujet d'une disette se sont dissipées.

La situation du marché monétaire ne paraît, elle, pas en voie d'amélioration. La tension monétaire est toujours grande et pendant qu'on s'efforçait d'arriver à une diminution du taux de l'escompte hors banque, la direction de la *Reichsbank* était forcée d'avouer que les demandes augmentaient chez elle. Tout espoir de voir réduire le taux de l'escompte officiel ou libre est donc abandonné. L'approche du second semestre incite tout le monde à se pourvoir de plus en plus de disponibilités monétaires, ce qui augmente encore la tension. La *Seehandlung*, non seulement se montre très réservée, mais annonce encore qu'elle ne pourra renouveler la majeure partie des sommes avancées par elles qui vont venir à échéance. Les demandeurs n'ont donc plus d'autre ressource que de s'adresser à la *Reichsbank*. Mais il semble que tout le monde ait pris à cœur de remédier à cette situation et, de toutes parts, on travaille à réduire les besoins d'argent. Ce qui pèse le plus sur le marché monétaire de Berlin, ce sont les retraits du marché monétaire de Paris. L'année dernière, à pareille époque, Paris nous avait fort aidé : cette année, Paris a retiré ses disponibilités du marché de Berlin. On estime à plus de 100 millions de marks ce qu'il nous a repris depuis quelques semaines.

L'état du marché monétaire inquiète encore bien moins que l'avenir de nos industries. Le déclin de la prospérité industrielle de l'Allemagne continue à être un refrain à la mode. Pour vous donner une idée du ton pessimiste de la majorité de la presse, je reproduirai cet extrait de la *National Zeitung* : « La grande « prospérité de nos industries touche à sa fin. Le *Bul-* « *letin de la Bourse du Fer et de l'Acier* de Dusseldorf « ne laisse aucun doute à cet égard et est la confirma- « tion officielle de tous les pronostics pessimistes ; il « confirme le déclin prochain de la prospérité indus- « trielle en Allemagne. La Bourse du fer et de l'acier « de Dusseldorf était le dernier établissement d'où « devait venir cet aveu parce que, jusqu'ici, tous ses « rapports avaient insisté sur le caractère permanent « de notre prospérité industrielle et sur la fixité abso- « lue du marché du fer. Aujourd'hui, la diplomatie « n'est plus de mise. Il faut avouer que l'avenir est « incertain et que la période de prospérité, inaugurée « en 1904, deux ans après notre dernière crise, trouvera « sans doute sa fin, en 1907. »

Ne croyez pas voir là un article isolé. Chaque jour, au contraire, on peut lire des articles pareils signés des noms les plus autorisés et le déclin prévu et annoncé finira bien par arriver.

Ce ne serait évidemment pas l'opinion de celui qui se verrait subitement transporté dans un de nos centres industriels où l'activité est encore à son apogée, où les commandes sont encore nombreuses et capables d'alimenter les usines pendant plusieurs mois. Mais c'est le renouvellement des commandes qui languit, parce que le consommateur ne se presse plus, attendant l'avenir, escomptant ce déclin entrevu. Et déjà l'on constate un flottement dans les cours.

Deux circonstances contribuent à la prospérité momentanée des industries : les besoins des chemins de fer en matériel de superstructure, wagons et locomotives ; la rareté de la main-d'œuvre et de la matière première. Par matière première il faut aussi entendre le charbon, et l'on comprend que la prospérité actuelle des métallurgies s'étende jusqu'aux charbonnages, qui peuvent à peine suffire à la consommation de l'intérieur.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	15 juin	Dif. 6 juin	15 juin	Dif. 6 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	954.134	+ 7.421	1.023.412	+ 25.018
Billets du Trésor	86.718	+ 1 012	38.769	+ 1 998
Billets d'autres banques	22.830	+ 4 551	23 623	+ 7.579
Lettres de change	993.451	— 9.300	851.658	+ 29.632
Prêts sur titres	83 910	+ 14 776	67.243	+ 0.932
Valeurs	40.554	— 7 248	41.948	+ 30.000
Divers	96.264	— 0.014	151 441	— 1.161
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n mod.)	180.000	n mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.369.895	— 21.487	1.275 509	— 11.637
Autres engagements à vue	623.474	+ 31 431	646.887	+104.472
Divers	39.678	+ 1 234	29.889	+ 0.363

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 avril	942	1.416	609	977	66	+ 113	5 ½
30 »	898	1.510	585	1.041	104	— 47	»
7 mai	895	1 462	602	1.036	82	— 7	»
15 »	935	1.408	678	1 032	79	+ 111	»
22 »	985	1.351	742	1.002	63	+ 223	»
31 »	953	1.419	654	1.060	81	+ 110	»
9 juin	947	1 391	592	1.003	69	+ 132	»
15 »	954	1.369	623	993	84	+ 166	»

Le Canal de Kiel. — D'une statistique officielle récemment publiée, il appert que pendant l'année fiscale 1906, le canal Empereur-Guillaume (canal de Kiel), a été traversé par 33.158 navires soumis aux droits, d'un tonnage total de 5.963.125 tonnes ; 22.426 de ces navires portaient un chargement de 4 871.410 tonnes, parmi eux il y avait 15.354 steamers avec un tonnage de 4.729.781 tonnes, dont 6.515 appartenaient à des lignes régulières.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 20 juin 1907.

Après un début ferme, la tendance générale s'est quelque peu alourdie vers la clôture.

Les fonds allemands sont restés peu demandés. Dans quelques autres compartiments, surtout dans les compartiments des valeurs industrielles, les tendances ont été à la hausse et l'on a fini en progrès.

L'argent au jour le jour est à 4 0/0. L'escompte hors banque à 4 7/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 40 ; 4 0/0 Russe 74 75 ; Deutsche Bank, 220 25 ; Harpener, 201 25.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 18 juin 1907.

La situation monétaire. — La constitution de la colonie d'Orange. — Les Compagnies d'assurances anglaises contre l'incendie. — L'industrie cotonnière.

Aucune modification appréciable ne s'est produite sur le marché monétaire au cours de la dernière huitaine. Les demandes d'argent restent toujours assez pressantes, et on envisage en outre des appels de fonds très importants sur les Chemins de fer argentins, sur l'emprunt japonais et sur les titres du County Council de Londres, sans compter le déplacement de capitaux occasionné par la récente émission de nouveaux Bons du Trésor. Pour les 2.500.000 liv. st. de Bons à 6 mois offerts, le montant des souscriptions a atteint 4 millions 812.000 liv. st.; les offres basées sur le cours de 98 liv. st. 3 sh. 10 d., reçoivent environ 73 0/0. Le taux moyen ressort à 3 liv. st. 11 sh. 9 d.

Le *Statist* est d'avis qu'aucune des grandes banques européennes ne modifiera le taux officiel de l'escompte dans le courant du présent mois ; on s'attend, en effet, à une demande importante de capitaux à la fin du semestre, pour l'établissement des bilans. Les transferts de capitaux russes de Paris à Berlin et à Saint-Pétersbourg, et des capitaux japonais de Paris à Londres ont raréfié quelque peu l'argent à Paris; enfin, on peut supposer que les grandes banques vont s'efforcer d'augmenter leurs disponibilités jusqu'à la fin du mois d'août.

Il est encore trop tôt pour prévoir ce qui se passera en juillet. Cela dépend en grande partie de la situation à New-York, où le Trésor américain aura à rembourser, en juillet, des bons pour une somme importante et à effectuer de gros paiements, ce qui l'obligera à retirer des banques une bonne portion des fonds qui y sont déposés.

Le marché monétaire restera sous l'influence des besoins nécessités pour le transport des récoltes pendant le mois d'août, septembre et octobre ; et la situation future des marchés européens dépendra beaucoup de l'abondance plus ou moins grande des récoltes.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une amélioration de 437.219 liv. st. à la réserve, qui atteint maintenant 24.618.266 liv. st. L'encaisse métallique est passée de 34.774.367 à 35.003.731 livres sterling, grâce aux arrivages de l'extérieur. Le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 46 7/8 à 47 0/0. A pareille époque de l'année dernière, la réserve était de 24.584.186 liv. st., et le rapport de celle-ci aux engagements s'élevait à 47 3/8 0/0.

Les Lettres Patentes déterminant la constitution de la Colonie du fleuve d'Orange ont été publiées cette semaine. Le Conseil législatif sera composé de 11 membres. L'Assemblée législative aura 38 membres. Tous les sujets britanniques mâles de race blanche, âgés de vingt et un ans, seront électeurs.

En ce qui concerne la nomination des membres du Conseil législatif, trois sièges deviendront vacants à l'expiration de la troisième année après la date de nomination, quatre sièges à la fin de la cinquième année, et quatre, à la fin de la septième année. Les membres sortants pourront être réélus par le Gouverneur. Le Conseil est nommé pour quatre ans, à moins qu'une loi votée avant l'expiration ne se prononce pour l'élection des membres. Un vote de la Chambre dans ce sens entraînera la dissolution du Conseil législatif.

L'assemblée législative qui, dans ses travaux, devra avoir un quorum de dix voix, se réunira à Bloemfontein. Trois commissaires diviseront la colonie en circonscriptions. L'enregistrement des électeurs sera biennal, le premier devant être fait au plus tard le 31 décembre 1909. Dans les quatre mois qui suivront l'établissement, le gouverneur nommera jusqu'à cinq ministres, qui auront droit de parole dans les deux Chambres, mais ne pourront voter que dans celle dont ils seront membres. Les Lettres Patentes ne contiennent aucune clause ayant trait aux ordonnances d'immigration.

On connaît maintenant les résultats de l'exercice financier 1906 pour les Compagnies anglaises d'assurances contre l'incendie. Ces résultats sont d'autant plus intéressants à examiner que l'année dernière a été extrêmement dure pour les Compagnies anglaises, qui ont dû faire face aux sinistres occasionnés par le tremblement de terre de San Francisco. Les pertes résultant de cette catastrophe ont atteint, en effet, 8.750.914 liv. st. pour les 16 Compagnies anglaises intéressées, dont les résultats pour 1906 se sont traduits par un déficit de 5.540.873 liv. st.

Il convient, toutefois, de remarquer que, sauf quelques rares exceptions, les dividendes répartis en 1906 n'ont pas été sensiblement inférieurs à ceux de 1905 ; la majeure partie des pertes a été, en effet, supportée par les fonds de réserve des Compagnies. Quoi qu'il en soit, il n'est pas douteux que la catastrophe de San-Francisco a été un sérieux avertissement pour les Compagnies d'assurances anglaises.

L'opinion qui résulte du récent Congrès international qui a eu lieu à Vienne est que la situation de l'industrie cotonnière ne semble pas, malgré les avis pessimistes qui ont été répandus au cours de ces dernières semaines, devoir être aussi critique, tant s'en faut, qu'au moment où se réunissait un Congrès similaire à Zurich, en 1904.

Certes, on s'attend à ce que la récolte des Etats-Unis soit cette année inférieure à celle de l'an passé; mais déjà, grâce à l'activité de la Fédération internationale cotonnière, la production du coton sur d'autres points du globe, où elle commence à se développer, viendra atténuer la faiblesse de la récolte américaine, dans une mesure peu sensible encore, il est vrai, mais qui pourra être beaucoup plus importante dans un avenir très prochain.

Dans cette voie de l'extension de la culture cotonnière, des résultats particulièrement intéressants ont été atteints déjà par la *Cotton Growing Asssociation*, qui a son siège à Manchester, bien que de longues années soient évidemment nécessaires pour créer des plantations suffisamment vastes pour modifier sensiblement les statistiques de la production.

Déjà, la production indienne de 1906 a pu dépasser d'un million de tonnes celle de 1905 ; la culture s'est développée également en Amérique et en Afrique.

A l'heure actuelle, la principale source d'approvisionnement des filatures du monde est la grande république nord-américaine, qui a fourni 13.600.000 balles en 1904, 11.350.000 en 1905 et 13 millions en 1906, c'est-à-dire environ les trois quarts de la production totale. En 1906, l'Inde a fourni environ 3 1/2 millions de balles, et l'Egypte, 1.400.000 balles. Il faut ajouter à ces trois grands pays producteurs, le Brésil, l'Amérique centrale et l'Afrique, qui ont donné à peu près 300.000 balles.

Sur ces 18 millions de balles environ produites, l'Europe a consommé en 1906 environ la moitié, dont 3.779.000 balles ont été absorbées par l'Angleterre, où l'industrie cotonnière s'est développée beaucoup dans ces dernières années. En trois ans, le Royaume-Uni, qui s'est outillé particulièrement pour travailler le coton égyptien, a pu ajouter, en effet, non moins de 8 millions de broches aux 48 millions qu'il possédait déjà. C'est là une preuve indéniable de la prospérité de l'industrie cotonnière anglaise.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERR

20 Juin 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	52.805 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7 434.900
		Or monnayé et lingots	34 355.000
Total...........	52 805.000	Total..........	52 805.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15.085.000
Réserve et profits et pertes........	3.285.000	Portefeuille et avances	30.947.000
Trésor et administration publique......	10 839.000	Billets en réserve.....	23.985.000
Comptes particuliers.	42.582.000	Or et argent monnayés	1.314.000
Billets à sept jours, etc.	72 000		
Total...........	71.331 000	Total..........	71.331.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
2 mai........	35 758	29.165	55.333	48.165	25 043	45 21	4
9 »	35.585	28.958	53 695	46 442	25 077	46 70	»
16 »	34.949	28.709	52 275	44.602	24.590	46 97	»
23 »	35.442	28 912	52.625	45.874	24.680	46 83	»
30 »	35 287	28.972	53 042	45 062	24.864	46 82	»
6 juin	34.774	29.043	51.532	45.218	24.181	46 87	»
13 »	35.004	28 835	52.321	45.624	24 619	46 96	»
20 juin......	37.069	28.820	53.421	46 032	25.299	47 29	»

Situation économique de l'ile de la Grenade. — D'un récent rapport du vice-consul de France à Port-d'Espagne, nous extrayons les renseignements suivants, concernant la situation économique de l'île de la Grenade :

L'île de la Grenade fait partie de l'archipel des îles au vent (Windward islands); sa superficie est de 133 milles carrés, 21 milles de long et 12 milles dans sa plus grande largeur; elle est située à 90 milles au nord de la Trinidad.

L'île est montagneuse et très pittoresque et le pays est parfaitement desservi par 270 milles de routes bien entretenues, dont la plupart datent de l'ancienne colonisation française.

L'île est peuplée de 69.530 habitants, en majorité de couleur et employés dans les travaux agricoles. Environ 2.000 Européens ou descendants d'Européens sont chefs de plantations, commerçants et employés de l'administration locale.

La principale ville est Saint-George, 16.800 habitants; port de commerce le plus fréquenté de la colonie et résidence du gouverneur des « îles au vent ».

La langue communément parlée par les Européens est l'anglais; les indigènes parlent principalement le patois français.

Le climat est un des meilleurs des Antilles et la Grenade est considérée par les résidents de Trinidad comme une excellente station balnéaire et comme sanatorium.

27.050 acres de terre sont en culture contre 49.498 acres encore à l'état vierge.

La colonie dépend entièrement de ses ressources agricoles. Les principaux produits sont le cacao, les épices (en majeure partie la muscade), la noix de kola, le café, la canne à sucre; les fruits font également l'objet d'une culture restreinte à la consommation locale.

Le commerce général de la Grenade s'est élevé, pendant l'année 1905, à la somme totale de 521.211 liv. st., dont 237.256 liv. st. à l'importation et 283.955 liv. st. à l'exportation, ce qui fait ressortir une moins-value de 56.824 liv. st. sur l'exercice 1904. Comme le tableau ci-dessous le mentionne, il y a eu une décroissance importante pendant les années 1901, 1902, 1903 et 1905. La récolte de cacao de la saison 1904 a été très florissante et le chiffre des transactions a augmenté en conséquence pour l'année correspondante.

Années	Importations	Exportations	Total
	(Livres sterling)		
1901........	246.567	303.934	550.501
1902........	239.108	310.602	549.710
1903........	235.440	283.565	519.005
1904........	256.269	321.766	578.035
1905........	237.256	283.955	521.211

Les services maritimes réguliers qui touchent à la Grenade sont les suivants :

The Royal Mail Steam Packet Co : service intercolonial bi-mensuel de la Barbade.

The Scrutton's Direct lines : service mensuel de Londres et de Glasgow.

The « Trinidad » line : service bi-mensuel Trinidad New-York.

The Pickford Black line : service bi-mensuel Halifax-Demerara.

Il est également facile de se rendre à la Grenade en s'embarquant en France sur les paquebots de la Compagnie Générale Transatlantique qui font escale à la Trinidad.

Pendant l'année 1905, 84 petits voiliers français provenant de nos Antilles, ont visité les ports de la Grenade.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 20 juin 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 21.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Echange, la physionomie du marché est hésitante, influencée par des réalisations dans le groupe égyptien.

Les *Consolidés* s'échangent à 83 1/16.

L'*Italien* s'inscrit à 102 1/4; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 1/4; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 85 ./. ; l'*Anaconda* se traite à 11 3/8; la *Tharsis*, à 6 7/8.

Les mines d'or sud-africaines sont très résistantes.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 172 1/2; *Erié*, 22 3/4, *Louisville*, 114 ./. ; *Atchison*, 90 1/2, *Norfolk*, 86.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 18 juin 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme. — Le marché du comptant. — Les valeurs industrielles.

La Bourse de samedi, suivant la mauvaise tendance observée à Paris, a enregistré des cours très bas, qui, heureusement, n'ont pas été ratifiés par ceux du commencement de la semaine.

Le marché s'est ressaisi et montre, sinon une tendance beaucoup meilleure, du moins un état d'esprit beaucoup plus calme.

La liquidation du 15, pour laquelle on n'était pas sans craintes, s'est heureusement terminée.

La position monétaire des marchés régulateurs ne présente que peu de changement; le bilan de la *Banque d'Angleterre* est cependant en légère amélioration et le bilan de la *Banque de France* fait ressortir une augmentation de l'encaisse or de 38.360.000 fr., mais, malgré cela, la baisse du taux de l'escompte ne paraît pas être à prévoir pour une échéance prochaine.

Sur des influences toutes locales, le marché des valeurs brésiliennes a eu particulièrement à souffrir ; on dit que l'emprunt de valorisation a subi un échec complet et que le Syndicat des cafés, à bout de ressources, allait abandonner la partie.

L'Amérique a su maintenir ses cours, l'aspect des récoltes est meilleur que les nouvelles pessimistes envoyées il y a quelques jours ne pouvaient le faire prévoir, et la baisse du blé s'en est suivie, contrebalançant, pour le marché des valeurs, la mauvaise impression qu'avait suscitée la déconfiture d'une des plus importantes maisons qui s'occupent de constructions de fer, la firme Milliken frères, dont les engagements seraient de 6 millions 1/2 de dollars.

Le *Rio-Tinto* a passé par des alternatives diverses, de 2.175 à 2 050, pour revenir à 2.140 sur une légère reprise du cuivre.

Les Chemins espagnols n'arrivent pas à se dégager de la lourdeur persistante de leur marché et les quel-

ques tentatives de reprise qui surgissent de temps à autre ne sont qu'éphémères.

Les valeurs de traction se sont montrées assez résistantes, le *Métropolitain* a plusieurs fois fait preuve de fermeté et reprend à 515 après avoir touché le cours de 505 francs.

La *Parisienne Electrique* se traite à 262, ex-coupon de 13 fr. 85, ce qui fait qu'elle n'enregistre ni perte ni gain pour la semaine.

Le marché du comptant sur lequel les transactions sont toujours excessivement restreintes a subi le contre-coup des réalisations plus ou moins forcées de notre marché à terme.

Le *3 0/0* à 97 50 ne perd cependant que quelques fractions insignifiantes, ainsi que les *Rentes Congolaises* à 92 50 le 4 0/0 et 77 05 le 3 0/0.

Résistants également les cours de nos principales Banques et Etablissements de crédit: *Banque Nationale* 4.500, *Banque de Bruxelles* 1.049, part de réserve 3.865, *Caisse Générale de Reports* 1.320; pour la deuxième quinzaine de juin, cette Société a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine un intérêt de 3 64 0/0; l'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 204 millions, en diminution de 9 millions sur la période précédente.

Actions de Tramways toujours discutées, la *Caire* à 1.060, le dividende *Bruxellois* à 1.062 50.

Le compartiment des valeurs métallurgiques, ainsi que celui de nos charbonnages ont été plus éprouvés; c'est sur ces titres, d'ailleurs, que la spéculation s'est donné libre jeu et la période ascendante que depuis le printemps de 1906 nous venons de traverser a facilité des positions qui sont en mains plus ou moins faibles.

Aumetz cote 750, contre 765, *Cockerill* 1.750, contre 1.790, *Ougrée* 1.457 1/2, contre 1.480.

Amercœur 2.630 au lieu de 2.720; *Anderlues* après avoir vu le cours de 885 reprend un peu à 915 au lieu de 985, *Charbonnages Belges* 630 au lieu de 650, *Fontaine-l'Evêque* 2.270 au lieu de 2.310, *Gouffre* 2.500 au lieu de 2.590, *Mariemont* 2.500 au lieu de 2.527, *Réunis de Charleroi* 2.295 au lieu de 2.380, etc., etc.

Les nouvelles industrielles, cependant, ne sont pas mauvaises, mais on craint généralement que l'ère de prospérité ne soit à son déclin et que nous ne soyions arrivés à la courbe descendante.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 17 juin 1907.

La Situation. — Les projets financiers. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le Commerce extérieur.

La Chambre des députés finira de discuter l'Adresse samedi prochain, sauf imprévu, car il n'y a plus beaucoup d'orateurs inscrits. Les députés catalans ont longuement expliqué leurs desiderata, mais sans y apporter, peut-être, toute la clarté voulue; cependant, on peut comprendre qu'ils aspirent à une autonomie *extrêmement* large, qui leur permette de se gouverner selon leurs us et coutumes en relâchant, autant que possible, l'influence du gouvernement central; il n'y a aucune apparence que toutes ces revendications soient accueillies par le reste du pays.

Les Commissions nommées pour rapporter les différents projets financiers soumis aux Chambres ont commencé leurs études. Les plus gros morceaux sont la modification du régime des alcools, qui est, en Espagne comme ailleurs, un cauchemar de l'administration. Les viticulteurs clament contre l'alcool de grains et les distillateurs de celui-ci crient contre l'intransigeance de ceux-là. Le fait est que les uns et les autres n'aspirent qu'à vendre leurs produits le plus cher possible et que dans ce but ils veulent éliminer leurs concurrents. La seule question sur laquelle ils sont d'accord, c'est pour payer au fisc le moins possible: cela leur réussit assez bien, puisque une production *connexe* de 450.000 hectolitres d'alcool a payé à l'État 15 millions de pesetas. Je veux bien reconnaître que la production n'atteint pas les 800.000 hectolitres prévus par l'Administration des finances, mais il est permis de supposer que si l'alcool déclaré a atteint la quantité de 450.000 hectolitres ci-dessus, la fraude aura joué pour 25 ou 30 0/0 au préjudice du Trésor et des contribuables de bonne foi.

Maintenant la discussion va rouler à la Chambre sur la question de savoir si la loi supprimant l'octroi sur les vins entrera en vigueur en même temps que celle des alcools; le Ministre des Finances en a fait deux projets séparés, mais les intéressés commencent à s'agiter pour qu'on les joigne et il est probable que le projet ne sera pas approuvé de sitôt.

La Bourse a été très calme pendant la semaine; l'état des marchés étrangers n'est pas pour lui donner du courage et les cours accusent une inaction qui fait le désespoir des professionnels. L'*Intérieure*, au comptant, a été tenue entre 82 70 et 82 80 et les ventes à fin courant n'ont pas dépassé le cours de 82 85 0/0. La spéculation n'a pas pu, jusqu'à présent, réagir contre cette tendance et il est à supposer que d'ici à la fin du mois il sera difficile d'élever la cote dans une proportion sérieuse.

L'*Amortissable* n'a pas été mieux traitée que l'Intérieure et il serait vraiment difficile de faire monter l'une sans l'autre; elle est arrivée au cours de 100 50 0/0 et n'en démarre pas.

La mauvaise tenue générale a fait sentir son influence sur les titres de Sociétés qui n'ont pas éprouvé de variations sensibles. Actions: *Banque d'Espagne*, de 445 à 450; *Hypothécaire*, à 225, fermes; *Tabacs*, de 405 75 à 407 75; cette valeur s'est remise des craintes dénuées de fondement au sujet des mesures réorganisant le monopole. *Hispano-Americano*, 152 50; *Espagnole de Crédit*, 106; *Altos Hornos*, 256; *Duro-Felguera*, 40 50, faibles; *Explosifs*, 320, tendance à la hausse; *Resineras*, 162; les titres du *Trust des Sucres* sont un peu agités; la spéculation réalise des bénéfices mais il faut dire aussi que les fabricants auraient désiré un régime définitif car ils reprochent au projet du Ministre des Finances de limiter à six ans la durée du privilège; les préférences ont été échangées entre 80 et 81; les ordinaires entre 42 et 41 0/0. Les titres des Compagnies d'électricité sont fermes sur l'espoir que les grandes entreprises vont finir par s'entendre pour exploiter l'affaire. Cette industrie est appelée à se développer mais, au train dont marche l'installation de fabriques qui veulent fournir de la force et de l'éclairage à Madrid il est problématique d'arriver à une consommation suffisante pour les alimenter et rémunérer raisonnablement le capital engagé. *Chamberi*, 110 50; *Mediodia de Madrid*, 99 50; *Banco de Castilla*, 80; *Sociedad Editorial*, 105 50.

Obligations du Trésor, 100 50; *Valladolid à Ariza*, 105 25 0/0; *Sucrières*, 101 75; *Canfranc*, 97 05; *Chamberi*, 101 75; *Mediodia*, 101 50; *Ville de Madrid*, 3 0/0, 71 0/0; 4 1/2 0/0, 96 50; 4 0/0, 88 25; 5 0/0, 98 75; *Ouest de l'Espagne*, 2e émission, 36 0/0.

Le cours du change a été franchement mauvais cette semaine et les demandes ont absorbé toutes les offres, plus les ventes du Trésor qui a négocié en un seul jour 700.000 fr. Le principal acheteur a été la place de Barcelone, qui s'est mise à acheter des actions Nord-Espagne et aussi du Saragosse. Cette opération a absorbé une grande partie des disponibilités sur l'étranger et naturellement les cours s'en sont ressentis. A un moment donné on a payé 112 25 et le prix minimum n'a pas été au dessous de 111 40. Il est indéniable que nous sommes en présence d'une situation délicate qui peut amener le change à un cours encore plus haut qu'il est actuellement, d'autant plus que les mois d'été ne sont pas une époque active pour l'exportation des marchandises et que l'échéance de juin est une des plus importantes de l'année.

La petite différence de 3.5 millions dans les recettes

douanières ne suffit pas, à elle seule, pour expliquer cette augmentation de la prime sur l'or. Le Trésor pourrait, ainsi que cela a été dit bien souvent, ramener le change à un taux plus modéré en négociant sans limite, mais alors la réserve de métal jaune serait épuisée rapidement et il n'aurait plus le moyen de venir au secours du marché dans un moment de crise ; en bonne logique ce qu'il doit faire c'est restituer à la circulation le montant des droits de douane qu'il encaisse sans en garder par devers lui, mais c'est tout pour le moment. Enregistrons encore comme indication pour l'avenir que si la diminution des droits de douane continue, jusqu'à la fin de l'année, dans les mêmes proportions constatées jusqu'ici cela fera 14 millions de moins.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	26 mai	3 juin	10 juin	17 juin
4 0/0 Intérieure	82 65	82 65	82 70	82 85
5 0/0 Amortissable	100 50	100 40	100 50	100 60
Banque d'Espagne	448 ..	449 ..	448 ..	450 ..
— Hypothécaire	227 ..	... ..	... ..	225 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	405 ..	404 50	405 75	407 ..
Chèques sur Paris	10 75	10 80	11 75	11 95
— Londres	27 75	27 86	28 07	.. ..
Cédules hypoth. 4 0/0	... ..	101 95	101 85	101 90

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements ci-après : — comptes étrangers 1.5 millions ; +argent, 2.5 ; — circulation, 1.9 ; — comptes courants, 2.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 26 mai (21 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	25.642 183	25.386.064	26.229 458	29 252.021
Asturies, Galice	741	7.902 831	8 590 548	8.553.130	8 474.027
Valence à Utiel	88	419 363	389.780	454.104	343 397
Lérida-Reus	103	595.950	628 450	671.922	743 707
San Juan de Las Abadesas	112	1.026 981	1.083.885	1 076.343	1.217.705
Almansa-Valence	524	6 332.175	6.164 302	6 503 404	6.815 348
Total Nord de l'Esp.	3.681	41.929 481	42 252 728	43 288 361	*46846.205
Andalous	1.067	8.250 658	8 263 991	7 901 244	7 492.502
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	40.934 623	39 400.299	41 377 871	*43324.724
Sud de l'Espagne	310	1 651.158	1.881 891	1.996 740	1.919.489

(*) Recettes au 31 mai 1907.

Le Commerce extérieur espagnol. — Le mouvement du commerce extérieur pendant le premier trimestre de l'année courante a été de 233 millions aux importations et de 217 aux exportations, métaux précieux non compris. En 1906, ces mêmes chapitres figuraient pour 251 et 225 millions respectivement ; les importations ont perdu 18 millions, les exportations 12. Cette diminution est toute naturelle, car, pendant le premier semestre de 1906 et en prévision du relèvement des droits appliqué au mois de juillet de 1906, les acheteurs avaient forcé leurs approvisionnements, mais pas dans de grandes proportions, car la diminution remarquée en 1907 comprend en tout 8 millions de produits manufacturés. En revanche, les achats de matières premières en 1907 dépassent de 18 millions ceux de 1906 ; les produits chimiques, le coton brut et les bois fournissent cette plus-value. C'est l'importation des denrées alimentaires, notamment le blé (11 millions au lieu de 38) qui met en baisse le total des importations. A l'exportation les matières premières sont en progrès, les produits fabriqués et les denrées alimentaires sont en baisse, mais ce ne sera qu'au commencement du deuxième semestre de 1907 qu'on pourra comparer utilement les résultats des deux périodes et se rendre compte de l'influence du nouveau tarif douanier sur ces transactions de l'Espagne avec d'autres pays.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 20 juin 1907.

Les opérations de change effectuées aujourd'hui à la Bourse sur le Paris à vue portent sur 100.000 francs au cours de 112, 25.000 au cours de 111.95, 450.000 au cours de 111.90.

A la Bourse des valeurs, la tendance générale est calme. Le *4 0/0 Intérieur* se traite à 83.

GRÈCE

Commerce extérieur et recettes des douanes pendant l'année 1906. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce avec le montant des droits perçus pendant le quatrième trimestre 1906, comparativement aux chiffres correspondants de 1905 :

	4e trimestre 1906	4e trimestre 1905	Différence
	(En drachmes)		
Importations	39.680.219	42.933.719	— 3.253.500
Exportations	29.064.135	24.549.108	+ 4.515.027
Totaux	68.744.354	67.482.827	+ 1.261.527
Droits d'entrée perçus (drach.-pap.)	11.257.426	11.188.564	+ 68.862
Droits d'entrée perçus (drachm.-or)	1.199.864	1.068.156	+ 131.708

Voici maintenant les résultats pour l'année 1906 tout entière, avec les résultats comparatifs de 1905 :

	Années 1906	Années 1905	Différence
	(En drachmes)		
Importations	143.451.405	140.783.062	+ 2.668.343
Exportations	118.057.161	83.860.639	+ 34.196.522
Totaux	261.508.566	224.643.701	+ 36.864.865
Droits d'entrée perçus (drach.-pap.)	39.132.852	33.644.499	+ 5.488.083
Droits d'entrée perçus (drachm.-or)	4.562 734	3.787.052	— 775 682

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici, d'après les statistiques officielles, quels ont été les produits des monopoles de l'Etat grec pendant les trois dernières années :

Années	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
	(En drachmes-papier)			
1904	2.491.105	6.919.259	1.782.481	400.373
1905	3.059.372	6.450.945	1.771.353	325.941
1906	3.057.393	6.123.015	1.823.388	336.822

Mouvement de la Navigation. — Le tableau suivant indique le mouvement de la navigation de la Grèce pendant les deux années 1906 et 1905 :

	1906 Nombre de navires	1906 Tonnage	1905 Nombre de navires	1905 Tonnage	Différ. en 1906 Nombre de navires	Différ. en 1906 Tonnage
Entrées	6.662	5.127.404	6.882	4.918.501	— 220	+208.903
Sorties	6.693	4.848.342	6.494	4.805.359	+ 199	+ 42.983

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 19 juin 1907.

Faiblesse de la Bourse de Rome. — La politique des grands armements. — Prospérité des finances publiques. — Le budget de 1906-1907.

Je pourrais répéter — en l'accentuant — tout ce que j'ai dit précédemment sur la mauvaise tenue de la Bourse de Rome. Depuis bien des jours, le fléchissement des cours augmente graduellement, et l'on ne voit pas ce qui pourrait l'enrayer. Le plus inquiétant, c'est que les valeurs industrielles et financières sont surtout atteintes. Les actions des grandes Banques ont subi des pertes considérables ; la plupart des autres valeurs industrielles ont été aussi éprouvées, notamment les valeurs de transport et les actions métallurgiques. Les fonds d'Etat, seuls, ont gardé quelque fermeté.

Il est extrêmement difficile, sinon impossible, de discerner les causes exactes de cette situation. Les plus optimistes affirment que nous subissons simplement la répercussion d'une situation qui est générale : la tenue de notre marché serait au diapason de la tenue des Bourses étrangères qui sont toutes mauvaises. C'est évidemment une des raisons, mais ce n'est pas la seule, car la baisse de la Bourse de Rome a précédé celle des autres Bourses. Et puis, il y a un point inquiétant dans cette préférence que montre la baisse pour les valeurs financières et industrielles. Il y a là un contre-coup de la rareté de l'argent sur les places italiennes, de la méfiance générale qui est née des incertitudes politiques et d'une stagnation dans la production des grandes industries.

Et il faut bien le dire encore, le pays entier ressent une espèce de malaise devant la certitude que le gouvernement va se relancer dans la voie des grands armements sur terre et sur mer. La Commission des dépenses militaires vient de voter un crédit de 60 millions de dépenses extraordinaires pour la guerre — crédit que le cabinet trouve insuffisant et qu'il cherche à faire augmenter. Au cours de la discussion du budget de la marine, l'amiral Bettolo, chef d'état-major, et l'amiral Mirabello, ministre, ont affirmé la nécessité d'une marine puissante ; ils ont fait l'éloge des grands cuirassés, capables seuls de conquérir l'empire de la mer, indispensables aux peuples modernes pour obtenir la victoire dans la guerre maritime. Les orateurs ont terminé en montrant l'avenir de l'Italie sur mer; il est donc nécessaire de voter des crédits extraordinaires pour construire de grands cuirassés.

Ils ont été très applaudis à la Chambre. Mais, le lendemain, il y a eu une certaine inquiétude dans le pays. L'ère des grandes dépenses militaires recommencerait-elle ?

Ces dépenses n'écraseraient pas les finances publiques qui sont, elles, en excellente situation, déclare la *Nuova Antologia*. Elle nous donne des renseignements précis sur les résultats de l'exercice 1906-1907. Dans l'exercice précédent, en 1905-1906, les recettes effectives avaient été de 1.945 millions de lire, et les dépenses effectives de 1.860 millions de lire ; il y a donc eu un excédent de 85 millions de lire. En 1906-1907 les recettes principales, du 1er juillet 1906 au 30 avril 1907, ont été supérieures de 56 millions de lire à celles des dix mois correspondants de l'exercice précédent.

Le budget de 1906-1907 présente déjà, en tenant compte des autres recettes, une augmentation de 66 millions de lire sur les recettes effectives de 1905-1906. On ne doit pas s'attendre à une plus grande augmentation pour les mois de mai et de juin 1907, parce qu'il faut tenir compte du dégrèvement de l'impôt foncier du Midi, de celui du pétrole et de la diminution de l'importation des grains. Mais on peut, à coup sûr, prévoir une augmentation de 60 millions de lire sur le chiffre des recettes comparativement à l'exercice précédent. Mais voici autre chose : il y aura des diminutions notables de recettes, non seulement par suite du dégrèvement de l'impôt foncier et du pétrole, mais aussi à cause de la conversion de la Rente et du rendement moindre des chemins de fer, ces dernières, en diminution de 28 millions de lire environ.

En somme, les recettes publiques de 1906-1907 paraissent devoir être de 1.938 millions au lieu de 1.945 millions dans l'exercice précédent. Les dépenses de l'exercice 1906-1907 sont évaluées à 1.786 millions, somme à laquelle il faut ajouter 20 millions de dépenses qui ont déjà été proposées au Parlement, mais n'ont pas encore été inscrites au budget. Les dépenses de l'exercice actuel seront donc de 1.808 millions environ ; il restera, par conséquent, un excédent de 130 millions. Si l'on déduit 16 millions de lire déjà engagées pour la construction de chemins de fer et quelques autres sommes moins importantes, on peut encore prévoir un excédent de plus de 100 millions de lire.

Ces chiffres prouvent suffisamment la prospérité de nos finances.

La prospérité générale du pays ne correspond guère à celle de ses finances. Il faudrait, malgré ces excédents de recettes, une sage politique financière, très éloignée de la politique des grands armements.

Les principales Recettes de l'Etat. — Dans les onze premiers mois de l'exercice courant, c'est-à-dire du 1er juillet 1906 au 31 mai 1907, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 1.473.731.519 lire, chiffre supérieur de 52 millions 696.062 lire à celui atteint dans la même période de l'exercice précédent.

La Valeur de Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin mai, s'élevait à 3.846.362.720 lire et présentait une diminution de 70.884.040 lire sur celle résultant à la fin du précédent mois d'avril.

Cette diminution se réduit effectivement à 63 millions environ, par le fait que pour quelques titres le prix de compensation de fin mai est fixé ex-dividende.

Au cours du mois dernier, en effet, ont été détachés des coupons pour 7.950.000 lire.

En groupant les différentes valeurs selon la nature des entreprises qu'elles représentent, on a, à fin mai, les différences suivantes :

	Fin mai 1907	Différence sur avril 07
	(En lire)	
Établissements de crédit	848.501.000	— 22.965.000
Sociétés de transports	887.288.000	— 12.755.000
Mines et métallurgie	525.398.520	+ 3.526.860
Gaz et électricité	242.000.000	— 2.637.500
Compagnie des Eaux	98.767.200	— 1.320.400
Industrie du sucre	208.800.000	— 12.217.000
Produits chimiques	136.634.000	— 1.683.000
Tissage et filature	293.319.500	+ 1.486.000
Moulins	55.620.000	— 1.152.000
Automobiles	80.074.000	— 17.496.000
Entreprises immobilières	161.497.500	— 1.762.500
Industries diverses	308.463.500	— 1.908.500
Totaux	3.846.362.720	— 70.884.040

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 19 juin 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus ; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 52 ; Méridionaux, 712 .. ; les Méditerranée, 430 .. ; Banque Nationale, 1.285.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Finances Municipales. — L'*Étoile du Sud* publie les chiffres suivants qui permettent de comparer les finances municipales de trois des villes les plus importantes du Brésil : Rio de Janeiro, Santos et S. Paulo :

Municipalités	Population	Revenus
—	—	—
		(Milreis)
Rio de Janeiro	811.000	25.000.000
Santos	50.000	2.280.000
S. Paulo	300.000	4.000.000

Le service de la dette municipale s'établit comme suit :

	Service des Obligations	Pour 0/0 de la recette
	—	—
	(Milreis)	
Rio de Janeiro	7.400.000	30 %
Santos	921.864	40 %
S. Paulo	531.633	13 %

Le Projet de Budget pour 1908. — Voici, d'après les renseignements publiés par le journal *Le Brésil*, comment s'établit le projet de budget déposé récemment au Congrès par le ministre des Finances :

	Or	Papier
	—	—
	(En contos)	
Recettes	89.194	258.038
Dépenses	89.946	239.436

La dépense par affectation spéciale est évaluée à 16.214 contos-or et 18.498 contos-papier.

Ce projet de budget comporte une augmentation de 1.613 contos-or et une réduction de 5.234 contos-papier sur la dépense votée pour 1907.

En réduisant toutes les recettes et toutes les dépenses en papier, au change de 15 pence, on a :

	Contos
Recettes	417.963
Dépenses	408.575
Excédent	9.388

Le projet de budget pour 1908 promettrait donc (à raison de 616 reis le franc) un excédent de 15.230.000 francs.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en mai 1907, avec les chiffres comparatifs de mai 1906 :

	Mai 1906	Mai 1907
	—	—
	(En dollars)	
Montréal	123.938.678	137.587.776
Toronto	98.315.889	107.415.231
Winnipeg	39.026.206	54.520.545
Ottawa	10.855.977	13.965.387
Vancouver	10.112.408	15.836.774
Halifax	8.594.231	7.731.453
Québec	7.835.811	8.745.112
Hamilton	6.334.623	8.310.370
London	5.227.692	5.659.607
St. John	4.895.783	5.786.404
Victoria	3.325.781	4.853.411
Calgary	3.088.102	6.213.719
Edmonton	»	4.011.475
Total	323.458.079	368.422.070

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 44.963.991 dollars en faveur de mai 1907, ce qui correspond à un accroissement de 13.9 0/0.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de mai 1907, avec les chiffres correspondants pour mai 1906 :

	Mai 1906	Mai 1907
	—	—
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	1.152.737	1.174.261
Nouvelle-Angleterre	766.765	782.237
Centre-Ouest	1.336.554	1.577.695
Pacifique	222.072	395.873
Autres Etats de l'Ouest	346.587	433.504
Midi	619.630	683.688
	4.444.345	5.047.258
New-York	8.793.029	7.334.854
Total général	13.237.374	12.382.112

On voit qu'il y a en mai 1907 une diminution de 855.262.000 dollars, soit 6.5 0/0 sur les chiffres de mai 1906.

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 mai 1907, 894.782.524 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 8.555.092 dollars sur le mois d'avril 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	899.972.780
Dette qui a cessé de porter intérêt	1.086.925
Dette ne portant pas intérêt	401.352.484
Total	1.302.412.189
Balance de caisse du Trésor	407.629.665
Montant net de la Dette	894.782.524

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.163.061.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.163.061.869
Fonds ordinaires	181.656.154
Dépôts à la Banque nationale	183.810.578
Trésor des Philippines	4.112.786
Total	1.682.641.382

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 275.011.717 dollars, il reste, comme balance de caisse, 407.629.665 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 19 juin 1907.

MM. Root et Jusserand, ambassadeur de France, ont conféré aujourd'hui au sujet de la conclusion d'un traité de commerce entre la France et les États-Unis, lequel est en cours de négociation depuis quelque temps déjà. On pense que les négociations seront rapidement terminées et qu'un traité de réciprocité serait arrangé plus tard et envoyé au Congrès en décembre.

Le chiffre total des expéditions pour Paris (y compris les 5 1/2 millions de dollars annoncés ce jour) s'élève à 15.900.000 dollars. 1 million 1/2 dollar d'or seront expédiés demain ; d'autres envois suivront. La Banque Néerlandaise projette également de faire venir de l'or de New-York garantissant les intérêts pendant la durée du trajet. Les taux des changes sur Londres indiquent la probabilité d'exportations d'or pour Londres.

Au Wall-Street, la tendance générale du Marché, ferme au début, est influencée par la suite, par la hausse des céréales et par l'annonce de nouvelles expéditions d'or pour Paris.

Les Chemins américains sont calmes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 ./. ; *Milwaukee*, 125 1/4 ; *Erie*, 22 ./. ; *Reading*, 100 3/8 ; *Canadian Pacific*, 168 1/8 ; *Illinois Central*, 134 ./. ; *Louisville*, 110 1/2 ; *N.-Y. Central*, 111 5/8 ; *Union Pacific*, 132 ./., *Pennsylvania*, 119 ./..

MEXIQUE

Le Commerce entre la France et le Mexique en 1906. — D'après les chiffres récemment publiés par le journal *Le Mexique*, les importations de la France dans la Répu-

blique mexicaine se sont élevées, pour l'année 1906, à 55 millions 762.339 fr., soit une augmentation de 4.746.735 francs sur celles de l'année 1905.

Le tableau suivant résume l'importance des relations commerciales entre la France et le Mexique au cours des cinq dernières années :

Années	Importations de France au Mexique	Exportations du Mexique en France
—	—	—
	(En francs)	
1902	41.772.756	8.266.000
1903	39.273.320	11.272.000
1904	49.009.284	15.622.000
1905	51.015.604	21.631.000
1906	55.762.339	

Parmi les principaux articles expédiés du Mexique en France, on trouve le cuivre, qui figurait pour 14.230.000 fr. en 1905; la fibre de coco, 2.180.000 fr.; les bois, 1.813.000 fr.; puis les cuirs bruts, les plantes médicinales, le caoutchouc brut, la vanille, les huiles essentielles, l'écaille brute, etc...

Parmi les articles envoyés de France au Mexique, on trouve la bijouterie, avec 4.379.000 fr.; les tissus et articles en coton, 4.069.000 fr.; les jouets, brosses, boutons, etc., 3.407.000 fr.; les lainages, 2.335.000 fr.; les vins, 2.272.000 francs, etc...

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Production du sucre en 1906. — La République Argentine a pris une place importante parmi les pays producteurs de sucre de canne : sa production annuelle atteint, en effet, d'ordinaire, de 120 à 140.000 long tons. La plus grande partie de ce sucre est fabriqué dans la province de Tucuman, où il existe 28 établissements fournissant environ 80 0/0 de la production totale de la République. Les autres provinces productrices de sucre, et entre lesquelles se répartit le restant de la production, sont celles de Salta, Jujuy, Chaco et Formosa.

Pendant la campagne de 1906, la production sucrière de l'Argentine ne s'est élevée, d'après le *Moniteur Officiel du Commerce*, qu'à 114.500 tonnes; la consommation locale étant évaluée à 100.110 tonnes, il n'en resterait qu'une petite quantité disponible pour l'exportation.

Construction d'une voie ferrée sur la Bolivie. — Les représentants de la République Argentine et de la Bolivie ont signé un protocole relatif à la construction du chemin de fer qui doit relier la Paz au réseau du Chemin de fer Central Argentin, établissant ainsi une communication directe entre Buenos-Ayres et la Paz et assurant, aux produits boliviens, un débouché sur l'Atlantique.

ASIE

INDES ANGLAISES

Les Chemins de fer aux Indes anglaises pendant le 2e semestre 1906. — Les principales Compagnies de Chemins de fer de l'Inde (exception faite pour le *South Indian Railway* et deux autres entreprises moins importantes) ont publié leurs bilans se rapportant au 2e semestre 1906.

Si l'on compare dans leur ensemble les résultats fournis, on constate une augmentation très sensible du trafic général.

Le tableau suivant donne, en livres sterling, les recettes se rapportant respectivement aux voyageurs et aux marchandises, et les recettes brutes totales, pour le 2e semestre 1906, avec les différences sur les chiffres de la période correspondante de 1905 :

Recettes	2e sem. 1906	Diff. avec 1905
	—	—
	(En livres sterling)	
Voyageurs	2.959.397	+ 31.931
Marchandises	5.660.572	+ 316.012
Diverses	203.414	+ 3.398
Recettes totales	8.823.383	+ 351.341

(La conversion en livres sterling des chiffres précédents a été faite au change de 1 liv. st. pour 15 roupies.)

Il est intéressant de constater que l'augmentation enregistrée par les recettes provenant du transport des voyageurs n'a pas dépassé 31.931 liv. st., sur une plus-value totale de 351.341 liv. st., alors que l'accroissement des recettes provenant du transport des marchandises a atteint 316.012 liv. st.

Le tableau ci-après donne les recettes brutes, les dépenses d'exploitation et les recettes nettes qui se rapportent au 2e semestre 1906, comparativement aux chiffres de la même période de 1905 :

Années	Recettes brutes	Dépenses d'exploitation	Dépenses %	Recettes nettes
—	—	—	—	—
2e semestre		(En livres sterling)		
1905...	8.472.042	3.957.527	48.67	4.514.515
1906...	8.823.383	4.429.045	50.53	4.394.338

Ce tableau montre que les résultats se rapportant au second semestre de 1906 sont meilleurs que ceux qui ont été acquis pendant la même période de 1905.

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de mars 1907 comparés à ceux de mars 1906 :

	Mars 1907	Mars 1906
	—	—
	(En yens)	
Exportations	33.079.357	35.485.400
Importations	43.319.953	42.741.751
Total	76.399.310	78.227.151
Excédent des importations	10.240.596	7.256.351

Trois mois	1907	1906	Différence
	—	—	—
Exportations	94.876.463	86.955.631	+ 7.920.832
Importations	121.652.280	109.044.607	+12.607.673
Total	216.528.743	196.000.238	+20.528.505
Excéd. des importat.	26.775.817	22.088.976	»

Formose

	Mars 1907	Mars 1906
	—	—
Exportations	493.705	365.031
Importations	580.462	1.025.513
Total	1.074.167	1.390.544

Trois mois	1907	1906	Différence
	—	—	—
Exportations	1.209.546	1.016.480	+ 193.066
Importations	1.993.948	2.965.479	— 971.531
Total	3.203.494	3.981.959	— 778.465

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Mars 1907	Mars 1906
	—	—
Exportations : Or	1.690.000	274.670
— Argent	817	233.429
Importations : Or	507.713	10.940.619
— Argent	171.026	1.783.754
Excédent des exportations	1.012.078	»
— importations	»	12.216.274

Trois mois	1907	1906	Différence
	—	—	—
Exportations : Or	4.542.864	7.671.079	— 3.128.215
— Argent	2.912	1.862.746	— 1.859.834
Importations : Or	1.451.869	12.108.046	—10.656.177
— Argent	210.464	4.946.211	— 4.735.747
Excédent des export.	2.888.443	»	»
— des import.	»	7.520.432	»

MINES D'OR

La Situation au Sud de l'Afrique

La nouvelle session du Parlement du Transvaal a été ouverte vendredi.

Le général Botha a annoncé que le gouvernement ne promulguerait pas de nouvelles ordonnances pour la main-d'œuvre et rapatrierait les Chinois à l'expiration de leurs contrats. Le gouvernement, a-t-il ajouté, est convaincu que la présence des Chinois, étant contraire aux intérêts du Transvaal, doit cesser le plus tôt possible. D'ailleurs, la main-d'œuvre indigène dépasse depuis quelque temps la demande et d'une façon marquée.

Par suite de cette abondance, la Witwatersrand Labour Association a cessé l'embauchage dans la Colonie du Cap et a renvoyé un grand nombre d'indigènes. Un bureau officiel transvaalien l'organise actuellement, et le gouvernement est certain que le Natal et le Zoulouland fourniront de la main-d'œuvre quand des bureaux seront organisés à cet effet. Le Premier Ministre dit qu'il sera présenté un bill de conciliation afin d'empêcher les conflits. Sont ajournées jusqu'en 1908 les lois relatives à l'or et à la constitution des Compagnies.

A la séance de lundi dernier, le Parlement transvaalien a discuté sur la déclaration du Premier Ministre, et M. Farrar a nettement laissé entendre que le renvoi des Chinois, dans les circonstances actuelles, était très préjudiciable aux mines. Il a ajouté qu'il n'existait pas de machine, en dépit des progrès réalisés, qui puisse remplacer la main-d'œuvre humaine. Par contre, mardi, M. Rissik, Ministre des Affaires indigènes, a déclaré que c'était à tort que le gouvernement était accusé de s'être lancé aveuglément dans un projet de rapatriement des Chinois, sans s'être préoccupé de les remplacer.

« Avant la guerre, a-t-il dit, les mines employaient 80.000 indigènes de l'Est Africain portugais ; aujourd'hui, elles n'en emploient que 65.500 ; il reste donc un grand nombre d'indigènes disponibles de ce côté. Il en est de même pour le Basutofand et le Transkeï. En outre, il est possible de se procurer 8.000 autres indigènes au nord du parallèle 22. »

Le ministre a ajouté que la mortalité indigène, qui s'élevait à 71 par mille en 1903, est descendue à 32 par mille en 1907, ce qui, sur les 200.000 indigènes employés au Transvaal, donne un surplus de 8.000 hommes disponibles annuellement.

Le ministre maintient donc que le gouvernement n'aura aucune difficulté à remplacer les 17.000 Chinois qui vont partir.

Cette déclaration a été reçue avec de vigoureux applaudissements partis des bancs ministériels, sur lesquels elle a produit une très vive impression.

Ainsi donc, au fond, toute la question est de savoir si l'on peut actuellement, comme le dit le général Botha, réunir, au Transvaal, la main-d'œuvre indigène nécessaire. Dans le cas d'affirmative, le départ des Chinois ne pourrait affecter les mines.

Quoi qu'il en soit, on annonce que les premiers coolies à rapatrier ce mois-ci proviennent de la *New-Comet*. En outre, d'ici la fin de l'année, la *Simmer and Jack* perdrait 2.808 travailleurs jaunes ; la *Rand Mines*, 2.487 ; l'*Anglo-French*, 1.973 ; le groupe *Robinson*, 1.875 ; le groupe *Barnato*, 1.795 ; le groupe *Newman*, 1.512 ; la *General Mining*, 1.427 ; la *Randfontein*, 1.404.

Bonanza Gold Mines

Le 17 mai a eu lieu à Johannesburg la dernière assemblée de la *Bonanza* ayant pour objet la mise en liquidation de la Compagnie, la mine devant être épuisée vers la fin du mois courant. La *Bonanza* a commencé à broyer, dans le courant de 1896, de sorte que son existence a été de onze ans. A remarquer que, même pendant la guerre, la mine a été en exploitation, mais pour le compte du gouvernement. A l'origine, la direction avait calculé que les 11 claims formant la propriété de la *Bonanza* ne devaient alimenter le moulin de 40 pilons que pendant cinq ans. Cette prévision se trouve donc aujourd'hui dépassée du simple au double, bien que le moulin eût été porté de 40 à 55 pilons depuis 1902.

Informations diverses

Les Dividendes des Mines d'or Sud-Africaines. — Voici les dividendes pour le premier semestre de l'année en cours proclamés depuis le début du mois :

City and Suburban, 5 0/0, soit 4 shillings ; *Crown Deep* 50 0/0 ou 10 shillings ; *Ferreira*, 150 0/0 ou 30 shillings ; *Geldenhuis Estate*, 40 0/0, soit 8 shillings ; *Geldenhuis Deep*, 15 0/0 ou 3 shillings ; *Heriot*, 15 0/0 ou 3 shillings ; *Langlaagte Estate*, 10 0/0, soit 2 shillings ; *May Consolidated*, 22 1/2 0/0 ou 4 shillings 6 pence ; *Nigel*, 15 0/0 ou 3 shillings : *Rand Mines*, 60 0/0, soit 3 shillings ; *Robinson Central Deep*, 37 1/2 0/0, soit 7 shilling 6 pence ; *Robinson Gold*, 10 0/0 ou 10 shillings ; *New Modderfontein*, 15 0/0, soit 3 shillings ; *Rose Deep*, 12 1/2 0/0 ou 2 shillings 6 pence ; *Meyer and Charlton*, 30 0/0, soit 6 shillings, et en plus un *bonus* de 4 shillings par action ; *Village Main Reef*, 20 0/0, soit 4 shillings.

Dans la Rhodésie. — On mande de Salisbury que le Conseil législatif a repoussé, par la question préalable, grâce à l'intervention de la voix du président, l'ordre du jour tendant à ce que l'Administration réglât ses comptes et conflits avec la *British South Africa* (*Chartered*) et qu'on s'adressât au gouvernement de la métropole pour obtenir un gouvernement représentant mieux la population.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 19 juin 1907.

Le Marché s'est montré, ces jours derniers, non seulement hésitant, mais même lourd. On s'est repris depuis, et vu l'approche de notre liquidation de fin courant qui commence samedi par la réponse des primes, il se pourrait que nous ayons à enregistrer des rachats qui donneraient du ton à la Cote.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui valait 1 9/32 la semaine dernière, s'inscrit actuellement à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* est à 3/4.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 1/8.

La *Consolidated Goldfields* est à 3.13/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 9/16 ; elle se traitait à 5 7/8 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 29/32, contre 4 1/8 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 1/4 ; elle restait à 1 3/8 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 livres.

L'*Angelo* est à 3 1/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/8. La *City and Suburban* cote 3 livres. La *Driefontein* cote 1 11/16.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 25/32. La *Jubilee* est à 1 11/16. La *Village*, qui restait à 3 3/4, se retrouve à 3 5/8. La *Jumpers* cote 1 13/16, comme il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 3 7/8.

La *Ferreira* finit à 18 1/2.

Les résultats des broyages de mai sont sensiblement égaux à ceux du mois précédent et ne semblent pas s'être ressentis de la récente grève.

Le rendement par tonne est revenu à la moyenne des trois premiers mois de l'exercice, de même les frais d'exploitation qui sont redescendus à 20 sh. 9 d. par tonne.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 7/8.

La *Modderfontein* cote 5 3/16. La *Ginsberg* clôture à 9/16. *Treasury*, 5/8. La *May Consolidated* se traite à 2 1/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/4, s'échange à 7 7/8.

Les bénéfices de cette Compagnie sont en nouvelle amélioration, passant de 60.000 liv. st., moyenne mensuelle du premier trimestre de l'exercice en cours, à 65.000 liv. st. pour

le mois de mai. Ces résultats démontrent bien les progrès incessants réalisés par cette Compagnie, puisque, pour la période correspondante de l'exercice 1905, le bénéfice mensuel ne s'élevait qu'à 50.000 liv. st. en moyenne.

La *Randfontein* vaut 1 15/32. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 3/4; elle était à 2 13/16 il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 2 15/16.

La *Crown Reef* reste à 7 1/4, contre 7 3/8 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 7/8. La *New Heriot* cote 3 1/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/8.

La *Wolhuter* reste à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 livres, contre 12 1/4 la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 5 livres.

La *Knights Deep* vaut 2 livres.

La *Robinson Deep* cote 4 3/8.

La *Glen Deep*, reste à 1 7/8, contre 2 livres il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 3/8. L'*Angelo Deep* est à 9/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 1/2, contre 4 3/4 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4.

La *Nourse Mines* clôture à 2 1/16, contre 2 1/8 la semaine dernière.

La *Village Deep* clôture à 1 3/8. La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, comme il y a huit jours.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 15/16.

Le rapport de la *Durban Roodepoort Deep*, pour le trimestre clos le 31 mars, vient d'être publié. On remarque que malgré une légère diminution du tonnage broyé, les bénéfices se sont élevés à 6.134 liv. st., contre 5.667 liv. st., le trimestre précédent. Ce résultat a pu être obtenu grâce à une amélioration de la teneur du minerai broyé.

La *Rose Deep* vaut 3 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/8. La *Simmer and Jack* reste à 1 3/32.

La *Geduld* finit à 1 1/4. La *Jupiter* se tient à 9/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — L'agence Reuter est informée que la *British South Africa Company*, considérant que le moment est favorable pour activer le développement des ressources commerciales de la Rhodésie, a décidé que trois de ses administrateurs partiraient avec le directeur et le solicitor pour une tournée d'inspection officielle dans l'Afrique du Sud. On fait remarquer que la visite projetée n'est pas motivée par des observations de la part de Lord Selborne au gouvernement impérial, mais qu'après avoir été envisagée l'année dernière, elle avait été ajournée par suite de la mort de M. Beit.

L'objet principal du voyage est de prendre contact avec les colons en vue de discuter les différents problèmes qui intéressent la Rhodésie. Deux administrateurs, M. Birchenough et Lord Winchester doivent quitter l'Angleterre samedi, après avoir vu sir William Milton, qui est attendu dans quelques jours à Londres.

On calcule que la délégation ne pourra être de retour avant le mois de novembre, car elle aura beaucoup à faire en inspections, entrevues avec les corps constitués et les particuliers, au sujet de toutes les questions industrielle et commerciales, y compris le chemin de fer du Cap au Caire, dont dépend l'avenir de la Rhodésie.

La *Mashonaland Agency* s'échange à 9/32; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 15/32. La *Sheba* s'inscrit à 3/9.

La *Rand Collieries* cote 15/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 3/4, contre 1 7/8 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/8.

L'*East Rand Mining* est à 15/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 13/16; la *Swazieland Corporation* à 1/4; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 10 livres, au lieu de 10 11/16 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 7 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 20 juin 1907.

Les *Mines d'or Sud-Africaines* se sont de nouveau alourdies cette semaine, par suite des déclarations faites par le général Botha, au Parlement transvaalien, lors de sa réunion, c'est-à-dire le 14 courant. Toutefois, il convient de dire que les cours auxquels on est revenu, attirent de bonnes demandes.

La *Consolidated Goldfields* termine à 94 francs, au lieu de 91 fr.; le coupon nº 27 de l'intérêt semestriel dû le 1er juillet prochain sur les obligations de premier rang 5 1/2 0/0 de cette Compagnie, sera payé à cette date à la *London Joint Stock Bank*.

East Rand à 96 fr. 50, au lieu de 100 fr. 50; *Chartered* à 33 fr. 25.

La *Rand Mines* est à 139 fr. .., elle restait à 145 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 480 fr. .., s'inscrit à 471 francs.

La *French Rand* s'échange à 21 fr.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 23 fr. 75.

La *Geduld* clôture à 32 fr. 50, contre 32 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 308 francs, contre 304 fr. .. il y a huit jours.

Les résultats des broyages du mois dernier font ressortir que la grève n'a nullement affecté cette Compagnie. Les bénéfices du mois de mai sont même les plus forts qui aient jamais été enregistrés; ils ont atteint 30.200 liv. st. contre 27.600 liv. st. le mois précédent.

La *Geldenhuis Estate* finit à 70 fr. 50, contre 68 fr. 50 il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 28 fr. 25, reste à 27 fr.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 121 fr., au lieu de 132 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 francs.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 57 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 57 francs, clôture encore ainsi.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 15 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 26 fr.

La *New Goch* se retrouve à 22 fr. 50, contre 24 francs il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 71 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 21 fr. 75, au lieu de 25 fr. 50.

La *Randfontein Estate* est à 36 fr. 50, contre 37 fr. 25 la semaine dernière.

Un câblogramme de cette Compagnie, arrivé récemment, annonce que l'assemblée, d'abord ajournée, et qui a eu lieu le 12 juin, a adopté à une grande majorité les résolutions soumises aux actionnaires par voie de circulaire en date du 29 mai dernier. Ces résolutions approuvent le programme du Conseil d'administration et autorisent les administrateurs à continuer le développement et l'équipement des Compagnies filiales au moyen des disponibilités que possède la Compagnie mère.

La *Robinson Gold* s'échange à 203 fr. .., au lieu de 208 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 110 fr., contre 114 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 80 fr. 25, au lieu de 83 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 90 fr. 50; elle cotait 91 fr. 75 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr. 25.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 49 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 75 fr. 75, contre 76 fr. 25, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 596 francs, l'action ordinaire finit à 588 francs. Actions privilégiées, 440 fr. 50, contre 446 fr. ...

La *Jagersfontein* s'échange à 168 fr., au lieu de 197 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 6 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 807. — 31e volume. 26 || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 28 Juin 1907.

SOMMAIRE DU N° 807

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 28 juin	2.940	1.068	4.544	680	762	514	3
1907 13 juin	2.724	991	4.737	497	939	565	3½
1907 20 juin	2.754	993	4.669	500	909	570	3½
1907 27 juin	2.762	992	4.670	625	1.064	568	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 23 juin	959	306	1.634	861	1.116	72	4½
1907 7 juin	899	284	1.739	740	1.233	86	5½
1907 15 juin	905	287	1.712	779	1.242	105	5½
1907 22 juin	919	291	1.729	801	1.248	93	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 15 juin	71	22	179	93	129	94	»
1907 31 mai......	58	18	163	82	137	88	»
1907 7 juin	60	15	168	96	136	90	»
1907 15 juin......	64	20	176	91	136	95	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 28 juin	939	»	734	1.406	784	»	3½
1907 13 juin	875	»	729	1.064	763	»	4
1907 20 juin	891	»	725	1.065	774	»	4
1907 27 juin	853	»	730	1.171	809	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 5 mai......	128	17	174	»	»	»	»
1907 9 mars.....	118	21	172	»	»	»	»
1907 6 avril	119	20	176	»	»	»	»
1907 4 mai......	126	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 5 mai......	71	9	167	»	»	»	»
1907 9 mars....	75	10	165	»	»	»	»
1907 6 avril.....	75	9	170	»	»	»	»
1907 4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 juin	1.179	322	1.758	174	496	45	4
1907 31 mai.....	1.147	321	1.886	240	716	58	4½
1907 7 juin	1.149	320	1.848	247	690	59	4½
1907 15 juin......	1.151	319	1.829	222	644	59	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 21 juin	106	17	669	69	583	37	3½
1907 6 juin	105	20	708	69	604	59	5
1907 13 juin	100	19	709	65	598	61	5
1907 20 juin.	102	19	702	71	602	59	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 juin	27	11	43	84	24	13	7
1907 20 mai......	28	12	54	78	25	20	7
1907 27 mai......	28	13	54	79	26	20	7
1907 4 juin	29	14	53	92	26	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 mai......	120	»	161	6	47	10	5
1907 31 mars.. ..	124	»	169	4	57	8	6
1907 30 avril.....	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mai......	129	»	167	4	48	12	
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 23 juin	379	620	1.529	583	653	115	4½
1907 8 juin	388	640	1.530	533	557	118	4½
1907 15 juin	388	643	1.528	530	561	118	4½
1907 22 juin	388	646	1.523	527	562	115	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 avril.....	2	1	118	110	33	13	»
1907 28 février...	2	1	123	120	35	15	»
1907 31 mars.....	2	1	121	122	36	14	»
1907 30 avril.....	2	1	121	130	37	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 23 juin......	139	147	539	15	140	1.2	4½
1907 8 juin......	134	142	531	18	149	146	5
1907 15 juin	135	143	521	20	144	143	5
1907 22 juin	135	145	516	21	142	145	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 31 mai... ..	644	106	959	190	355	40	5
1907 10 mai.. ...	727	123	1.125	170	357	38	5
1907 20 mai......	726	127	1.113	172	351	35	5
1907 31 mai......	721	126	1.136	161	363	38	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 mai......	145	15	314	78	136	19	5
1907 30 avril.....	163	15	332	82	131	22	5
1907 10 mai.	163	15	330	79	133	21	5
1907 20 mai	163	15	339	77	133	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 mai. . ..	43	2	70	37	48	3	5
1907 10 avril.....	44	2	73	43	53	11	5
1907 10 mai......	44	2	73	43	52	12	5
1907 20 mai......	44	2	72	43	52	12	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 30 avril.....	40	»	96	17	51	1	5
1907 28 février...	44	»	90	12	44	2	5½
1907 31 mars.....	44	»	100	10	52	2	5
1907 30 avril.....	43	»	106	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 23 mai......	28	40	368	8	111	25	5½
1907 8 mai......	28	36	379	6	117	22	5½
1907 15 mai.....	28	36	378	5	116	21	5½
1907 22 mai......	28	36	379	7	116	21	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s[r] valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 16 juin	73	2	214	»	96	26	5
1907 1[er] juin	80	1	263	»	121	29	5
1907 8 juin	80	1	263	»	123	30	5
1907 15 juin	80	2	263	»	127	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 juin	2 047	158	2.983	507	473	594	6½
1907 29 mai	2.486	173	3.045	470	420	571	7
1907 5 juin	2 489	174	3 065	493	419	563	7
1907 14 juin	2 50[illegible]	175	3.034	484	427	589	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 30 avril	24	1	92	20	39	21	5
1907 30 avril	27	1	95	29	46	24	5½
1907 15 mai	28	1	94	30	45	24	5½
1907 31 mai	28	1	96	30	46	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mai	14	9	33	4	4	7	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril	13	8	33	3	5	10	6
1907 31 mai	13	8	32	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 mai	98	6	236	63	157	11	5
1907 31 mars	105	5	276	79	216	23	6
1907 30 avril	105	6	256	83	202	21	6
1907 31 mai	104	6	259	72	190	13	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 23 juin	111	9	232	1.471	247	55	4½
1907 8 juin	108	9	236	1 648	300	56	4½
1907 15 juin	108	8	235	1.658	307	58	4½
1907 22 juin	86	5	190	1.658	307	58	4½
TOTAUX							
1906 28 juin	10 337	2.888	17.855	6.116	6.478	1.857	»
1907 13 juin	10.520	2.837	18.636	6 025	7 030	1 962	»
1907 20 juin	10.573	2.845	18.519	6 089	6.959	1.984	»
1907 27 juin	10 589	2.851	18 465	6 323	7.166	2.001	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin
Amsterdam	47 96	48 10	48 02	48 02	47 97	47 97
Anvers	100 43	100 42	100 40	100 35	100 31	100 31
Athènes	108 28	107 50	107 25	107 25	107 50	107 50
Barcelone	11 ..	11 15	11 35	11 75	12 15	12 50
Berlin	81 37	81 40	81 35	81 39	81 30	81 30
Bruxelles	100 35	100 36	100 3[illegible]	100 31	100 26	100 25
Bucharest	10[illegible] 95	100 75	100 68	100 70	100 65	100 65
Constantinople	22 87	22 81	22 81	22 82	22 86	22 86
Francfort	81 22	81 40	81 36	81 35	81 32	81 37
Gênes	100 25	100 15	100 18	100 10	99 91	99 81
Genève	100 15	100 10	100 04	100 06	100 04	100 08
Lisbonne	[illegible]	550 50	549 50	549 50	550 50	551 ..
Londres	25 30	25 37	25 37	25 38	25 40	25 40
Madrid	10 5	10 90	11 10	11 40	11 93	12 25
Rome	100 25	100 15	100 15	100 10	99 88	99 86
Saint-Pétersbourg	37 [illegible]	[illegible]	37 94	37 94	37 97	37 95
Vienne (à vue)	95 70	95 80	95 82	95 92	95 90	95 91
— (à 3 mois)	95 73	95 80	95 82	95 92	95 90	95 91

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin
Amsterdam	papier court	5 %	207 87	208 ..	208 12	208 31	208 37
Allemagne	—	5 ½	122 87	122 81	122 84	122 91	122 94
Vienne	—	4 ½	104 37	104 25	104 19	104 25	104 25
Espagne	—	4 ½	451 ..	450 .	447 ..	447 50	445 50
Lisb.-Porto	—	5 ½	543 ..	543 .	545 ..	544 ..	543 ..
St-Pétersb.	—	7 %	263 50	263 50	263 62	263 50	263 ..
Londres	—	4 %	25 13/½	25 13	25 14	25 155	25 145
Belgique	—	5 %	99 56	99 56	99 69	99 69	99 69
Italie	—	5 %	99 81	99 81	99 87	100 06	100 12
Suisse	—	4 ½	99 87	99 94	99 94	99 94	99 87
New-York	—	5 %	515 ..	515 ..	515 50	515 50	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	114 75	113 ..	112 50	113 ..	113 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916[m])			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900[m])			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 30 mai	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 228	1 228	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 13	25 13	25 14	25 15	25 14
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	1 ..	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 89	0 895	0 891
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 078	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 43	5 43	5 45	5 44	5 44
Roumanie (leu or)	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 .	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 635	2 630
Suisse (franc or)	1 »	0 99	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 82	22 81	22 81	22 87	22 86
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 97	25 97	25 99	25 97	25 99
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 61	2 61	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 32	1 27	1 27	1 33	1 33
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 61	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 57	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 75	3 78	3 78	3 67	3 75

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 27 juin 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 42	Billets *Allemands*	99 58
En *Angleterre*	100 32	— *Anglais*	99 68
En *Autriche-Hongrie*	100 97	— *Austro-Hongrois*	99 03
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	111 .	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	107 50	— *Grecs*	92 14
En *Hollande*	100 15	— *Hollandais*	99 85
En *Italie*	100 19	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	103 13	— *Portugais*	96 85
En *Roumanie*	100 68	— *Roumains*	99 32
En *Russie*	101 40	— *Russes*	98 62
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	99 65	— *Turcs*	100 35
—		—	
En *Egypte*	99 81	Pièces d'*Egypte*	100 19
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*	99 37
Au *Mexique*	98 46	— du *Mexique*	101 35
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	136 05	— du *Chili*	73 05
Au *Brésil*	174 52	— du *Brésil*	57 36
Aux *Indes*	100	Pièces des *Indes*	100 .
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	199 20	— de la *Chine*	50 20

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 27 juin 1907.

L'approche de la fin de semestre provoque de nouveaux besoins de capitaux sur la plupart des places étrangères ; notre cote des changes manifeste par suite un peu plus de fermeté. C'est ainsi que le florin de Hollande clôture en progrès de 6 centimes et que le reichsmark allemand s'avance de

3 centimes. La couronne d'Autriche-Hongrie, seule, reste dans les bas cours à 104 25.

La peseta subit un nouveau recul de 2 points; la balance commerciale est en ce moment peu favorable à l'Espagne, et de plus le cours peu élevé des valeurs mobilières sur les grands marchés provoque de la part de la péninsule des achats qu'il faut solder en or. Le milreis perd un point et revient aux cours du commencement du mois. Le rouble fléchit de 50 centimes.

Le change à vue sur Londres finit à 25 14 1/2, en baisse d'un centime. Dans l'Union latine, le franc suisse rétrograde de 7 points ; la devise belge reste stationnaire. Quant au papier sur l'Italie, il fait sur l'or une prime largement suffisante pour provoquer chez nous un drainage d'espèces au profit de nos voisins.

Le dollar américain fléchit d'un demi-point; le câble-transfert sur Londres est également assez bas pour provoquer des mouvements d'or, et les Etats-Unis envoient du métal à la fois vers l'Angleterre et la France.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2 2 5/16	2/2 7/16	2/2 1/4	2/2 3/8	2/2 1/4
Shanghai	2/11 3/4	3/0 ./.	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4.
Bombay........	1 4 3 32	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/16
Calcutta	1/4 3/32	1 4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 3/32
Alexandrie.....	97 1/2	97 7/16	97 1/16	97 5/16	97 1/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 9/32	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 9 16	12 19/32	12 3/4	12 23/32	12 9/16
Buenos-Ayres or	48 3/8	48 1/4	48 3/8	48 3/8	48 5/16
Or en barres...	77 10 3/8	77/10 3/8	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4
Argent en barres	31 1/16	31 ./.	30 13/16	31 ./.	30 15/16

Le Yokohama et le Singapoure ne sont pas sortis de leur immobilité. Le cours de l'argent restant assez stable, les devises chinoises ne subissent également que de faibles variations : le Hong-Kong perd le 1/8 de penny acquis la semaine dernière.

Le taux de l'argent s'abaisse légèrement dans l'Inde, où la *Banque de Bombay* a ramené, le 20 juin, son taux d'escompte de 7 à 6 0/0. Le change fléchit de 1/16 à Bombay et de 1/32 seulement à Calcutta. Le montant des tirages hebdomadaires du Conseil de l'Inde a été hier de 6 millions de roupies, comme précédemment. Le total des ventes, pour la semaine dernière, a été de 5.422.229 roupies, ayant produit 364.151 liv. st.

En Egypte, le marché des valeurs est toujours agité, et de nouveaux envois d'or ont dû partir de Londres pour Alexandrie, afin de faciliter la liquidation des engagements ; aussi le change reste-t-il assez bas à 97 1/4.

Le milreis brésilien, ramené à vue, est exactement au pair fixé par la Caisse de conversion. Le Valparaiso faiblit encore à 12 9/16. Le Buenos-Ayres perd 1/16, étant bien entendu qu'il s'agit ici du cours du peso-or ; le papier-monnaie s'échange au pair de la Caisse de conversion, soit à 44 0/0 de sa valeur nominale.

La *Banque d'Angleterre* s'approvisionne d'or en barres sur le marché libre à 3 1/4 penny au-dessus du pair. Les monnaies étrangères restent cotées 76/4 3/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 13 au 20 juin, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	448.000	Bombay..........£	76.000
Bombay...........	66.000	Calcutta...........	47.500
		Colombo	1.000
Total........	514.000	Total........	124.500

Le marché de l'argent en barres est toujours dominé par les achats de l'Inde et de l'Extrême-Orient ; les très faibles variations de la semaine se balancent par une baisse de 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 13 au 20 juin, à 210.700 liv. st., dont 79.600 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 6.372.606 liv. st., contre 9.065.363 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin
Paris	3 1/2	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/2
Londres........	3 19/32	3 9/16	3 5/8	3 15/16	3 13/16
Berlin..........	4 1/2	4 5/8	4 1/2	4 3/4	4 3/4
New-York (time money)......	3 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaissse-or de la *Banque de France* présente, cette semaine, une augmentation de 8.332.000 francs. La circulation a prélevé 8.709.000 francs à Paris et rendu 139.000 francs dans les succursales. Les achats de matières se sont élevés à 18.048.000 francs et les ventes à 1.146.000 francs.

L'argent a diminué de 485.000 francs. Il est entré par les guichets 1.000 fr. à Paris et 390.000 fr. en province. Il a été envoyé 1.000.000 de francs en Belgique et 70.000 fr. en Suisse ; il est venu 144.000 fr. du Sénégal et 50.000 fr. d'Algérie.

La circulation fiduciaire reste à peu près stationnaire, mais les comptes courants privés sont en augmentation de 126 millions, les comptes du Trésor de 39 millions et le portefeuille de 95 millions ; les avances diminuent de 2 millions.

La *Banque d'Allemagne* a encaissé 17 millions d'espèces et mis en circulation une somme équivalente de billets ; les comptes courants ont versé 22 millions, le portefeuille s'accroît de 6 millions et les bons du Trésor passent de 51 à 67 millions ; les avances fléchissent de 12 millions. La réserve de billets atteint 220 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	427.000	Constantinople...£	200.000
Inde	250.000	Egypte............	175.000
Australie..........	5.000	Amérique du Sud..	67.000
		Gibraltar..........	6.000
		Pérou..............	5.000
		Excéd. des entrées.	229.000
Total.......	682.000	Total	682.000

L'excédent des importations est de près de 6 millions, mais la circulation intérieure a demandé 9 millions et 10 millions de billets, de sorte que la réserve totale se trouve réduite de 13 millions. D'autre part, les comptes courants privés s'accroissent de 106 millions, les comptes courants publics de 5 millions et le portefeuille de 125 millions, ce qui fait fléchir la proportion et la ramène à 42 74 0/0.

Il est entré 2 millions d'or à la *Banque d'Autriche-Hongrie*, à laquelle la circulation a versé, d'autre part, 19 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 25 millions et le portefeuille diminue de 46 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, il a été remboursé 7 millions de billets ; le solde des comptes courants augmente de 6 millions et le portefeuille de 4 millions ; les avances fléchissent de 2 millions.

Il a été versé à la *Banque d'Espagne* 3 millions d'argent et 5 millions de billets ; les comptes courants et les avances diminuent de 3 millions.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* fléchit de 5 millions ; les variations des autres comptes sont peu importantes.

Le bilan de la *Banque d'Italie* développe une situation de fin de mois, où la circulation augmente de 23 millions, les comptes courants de 9 millions et le portefeuille de 12 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 11 millions d'or et 32 millions de billets ; les comptes courants fléchissent de 9 millions ; le portefeuille augmente de 8 millions et les avances de 26 millions. Les disponibilités à l'étranger sont de 606 millions.

La *Banque Nationale Suisse* a ouvert ses guichets le 20 juin, avec 5 comptoirs à Berne, Bâle, Genève, Saint-Gall et Zurich. La *Banque de Bâle* et la *Banque du Commerce de Genève* se sont transformées en succursales du nouvel établissement. Leur disparition de la liste des banques d'émission explique la réduction de l'encaisse et du porte-

feuille au dernier bilan. La *Banque Nationale* n'a pas encore commencé la publication de ses situations hebdomadaires.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 1er juin au 8 juin	Depuis le 1er janvier	Du 1er juin au 8 juin	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	4.052.046	4.845.085	»	2.540.353
France	1.513.372	3.536.771	»	331.687
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	15.170	1.880.266	45.224	1.528.432
Totaux 1907..	5.580.588	10.262.122	45.224	5.555.169
— 1906..	253.400	5.590.422	310.289	44.552.870
— 1905..	127.600	32.889.146	99.923	5.353.453
Argent				
Grande-Bretagne	655.763	17.012.473	»	2.259
France	307.000	1.143.000	»	»
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	17.535	110.057	17.951	759.524
Totaux 1907..	980.298	18.272.085	17.951	761.941
— 1906..	949.910	25.073.222	34.288	1.078.070
— 1905..	815.557	14.402.725	65.001	1.596.349

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 23 juin.	188.9	84.4	48.5	1.049.5	1.057.8	+ 10.9
1907 8 juin.	213.6	72.2	50.6	1.119.1	1.141.4	+ 6.0
1907 15 juin.	210.0	73.0	50.5	1.114.3	1.139.8	+ 4.5
1907 22 juin.	208.3	74.1	50.4	1.107.0	1.134.4	+ 5.6

Les *Banques associées de New-York* continuent à perdre de l'or au profit de l'Europe; les dépôts et le portefeuille fléchissent également.

Banques nationales des Etats-Unis

	22 mars 07	20 mai 07
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or....................	122.0	123.0
— d'argent................	12.4	12.3
— divisionnaires..........	13.2	12.8
Certificats d'or	211.1	237.2
— d'argent	74.7	82.4
— des *Clearing houses* ...	66.7	63.0
Total de l'encaisse..........	500.1	530.7
Circulation......................	543.3	547.9
Dépôts publics..................	140.8	170.1
Dépôts privés	4.269.5	4.322.9
Portefeuille : escompte et avances.	4.535.8	4.631.1
Nombre de Banques	6.344	6.429

Les *Banques nationales des États-Unis* ont vu affluer, entre les deux derniers bilans, 53 millions de dollars de dépôts remis par les particuliers ; en même temps, le Trésor a mis 30 millions de plus à leur disposition ; aussi, les emplois en prêts et escomptes ont-ils fortement augmenté.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 19 mai..	141.8	229.9	36.0	599.0	26.6	594.4
1907 4 mai..	142.4	285.5	9.9	489.8	91.6	492.3
1907 11 mai..	142.8	271.9	13.2	480.8	79.4	492.8
1907 18 mai..	142.2	270.4	13 2	506.4	73.2	522.8

Peu de modifications à signaler à la *Banque du Japon* ; le produit des emprunts alimente le compte du Trésor et grossit d'autre part, l'avoir des correspondants étrangers, réuni aux avances dans les bilans.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Monnayage en Belgique en 1906

M. Ch. Le Grelle, commissaire des monnaies, vient de publier son rapport annuel sur les opérations de l'Hôtel des Monnaies de Belgique pendant l'année 1906. En voici une analyse, que nous empruntons au ***Moniteur des Intérêts Matériels*** :

Pendant l'année 1906, les ateliers monétaires ont été alimentés par des fabrications de monnaies nationales de nickel, de monnaies d'or, d'argent et de nickel pour le compte du gouvernement roumain et de monnaies de nickel pour l'Etat indépendant du Congo. Pendant toute l'année le travail a été intensif.

Les diverses frappes représentent en chiffres ronds un total de 59 millions de pièces d'un poids de 181.000 kilog. et d'une valeur nominale dè 10 millions de francs. En 1905 les frappes avaient comporté 67 millions 1/2 de pièces d'un poids de 242.000 kilog. et d'une valeur nominale de 5 millions de francs.

Depuis 1832 les frappes de monnaies nationales ont porté sur plus de 899 millions de pièces représentant 1.193 millions de francs, savoir : monnaies d'or, 598.642.745 fr.; monnaies d'argent, 563.548.746 fr.; monnaies de nickel, 21.691.506 fr.; monnaies de cuivre, 9.198.386 fr. Les démonétisations et les refontes partielles de ces frappes ont porté sur une valeur de 63.605.487 fr. savoir : monnaies d'or, 14.646.025 fr.; monnaies d'argent, 34.072.701 fr.; monnaies de nickel, 11.132.117 fr.; monnaies de cuivre, 3.754.644 fr. La valeur des monnaies belges restantes est donc de 1.129.475.896 fr.

Voici la récapitulation générale des fabrications belges et des démonétisations et refontes de 1832 à 1906 :

Fabrication de monnaies belges	Valeur totale des pièces frappées	Émissions démonétisées et pièces refondues (En francs)	Valeur des monnaies restantes
Monnaies d'or :			
Pièces de 25 fr. et de 10 fr. frap. de 1848 à 1850.	14.646.025 »	14.646.025 »	—
Pièces de 20 fr. frap. dep. 1865.	583.996.720 »	—	583.996.720 »
Monnaies d'argent :			
Pièces de 5 fr. frap. de 1832 à 1876........	495.678.210 »	13.002.165 »	482.676.045 »
Pièces divisionnaires à 900 millièmes frappées avant 1866....	19.864.535 95	19.864.535 95	—
Pièces divis. à 835 millièmes frap. dep. 1866.	48.006.000 »	1.206.000 »	46.800.000 »
Monnaies de cuivre :			
Pièces de 10 et de 5 cent. frap. avant 1861....	2.953.742 35	2.953.742 35	—
Pièces de 2 et 1 cent. frappées depuis 1832...	6.244.644 38	800.902 20	5.443.742 18
Monnaies de nickel :			
Pièces de 20, 10 et 5 cent. (type du lion, frap. de 1861 à 1901.	11.132.117 30	11.132.117 30	—
Pièces de 10 et de 5 cent. (type troué, frap. en 1901, 1902, 1903, 1904, 1905 et 1906..........	10.559.388 80	—	10.559.388 80
Total....	1193.081.383 78	63.605.487 80	1129.475.895 98

Les fabrications nationales de 1906 ont été faites exclusivement au moyen de la refonte d'anciennes monnaies de nickel du type du Lion. Il a été frappé 62.604 kilogr. de monnaies trouées de nickel de 5 et de 10 centimes, pour une valeur nominale de 1.323.914 fr. Sur l'ensemble des frappes de nickel troué faites tant avec du métal neuf qu'avec le métal des pièces anciennes, l'Etat a réalisé un bénéfice net de 1.358.000 fr., dont s'est enrichi le fonds de prévision monétaire

(*A suivre.*)

Le Change en Perse pendant l'année 1906

D'après les renseignements fournis par la *Banque Impériale de Perse*, le cours moyen du change (prix d'achat) sur Paris pendant l'année 1906 s'est établi comme suit pour les douze mois :

Mois	Cours (en krans pour 100 fr.)	Mois	Cours (en krans pour 100 fr.)
—	—	—	—
Janvier	239	Juillet	223
Février	239 1/8	Août	224 1/4
Mars	230	Septembre	220
Avril	228 7/8	Octobre	210
Mai	219	Novembre	207 1/4
Juin	218 1/2	Décembre	202 1/4

Le change a baissé continuellement pendant toute l'année jusqu'à présenter une différence de 20 0/0 environ entre le cours du mois de janvier et celui du mois de décembre. Cette baisse graduelle est survenue principalement par suite de la rareté de plus en plus accentuée du numéraire en Perse; rareté que l'on doit attribuer à l'impossibilité où l'on se trouve d'importer des lingots dans le pays à cause de la trop grande différence existant entre le prix de l'argent-métal et la valeur commerciale du kran.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er juin 1907 :

	1er juin 1906	1er janv. 1907	1er juin 1907
	—	—	—
		En dollars	
Monnaies d'or	683.423.878	692.623.564	695.680.258
Dollars d'argent	78.602.135	85.377.835	82.083.942
Monnaies divisionnaires d'argent	109.894.319	124.120.938	121.726.527
Certificats-or	513.803.789	580.395.199	630.635.409
— argent	469.663.586	467.817.025	470.459.252
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	7.477.218	6.600.829	6.066.780
Billets des Etats-Unis	335.552.893	341.908.353	343.100.193
Billets des Banques Nationales	545.260.302	585.056.585	590.030.208
Total	2.743.681.120	2.883.900.328	2.939.782.569

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78 437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er juin 1907, la population est évaluée à 85.956.000 habitants, et la proportion est de 34 doll. 20.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Tiraillée au début de la semaine, la Bourse s'est reprise sur la plupart des valeurs, bien que quelques-unes, comme le *Rio Tinto*, aient encore à compter avec de brusques variations.

La liquidation de fin juin va commencer demain samedi par la réponse des primes. Elle se continuera lundi par les reports; mais comme, malgré la fin du semestre, les capitaux restent abondants, il semble que l'argent n'affichera pas de réelles prétentions.

Nos *Rentes Françaises* sont fermes, et les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* en reprise pour la plupart.

Allemagne. — D'importants changements ministériels viennent d'avoir lieu en Allemagne. M. de Posadowsky, ministre de l'Intérieur de l'Empire, a été remplacé par M. de Bethmann Hollweg. M. de Studt, ministre de l'Instruction publique, a été remplacé par M. Holle. Ces changements constituent une victoire pour le chancelier de Bulow, dont ils fortifient la situation.

La Bourse de Berlin est revenue à une certaine fermeté. La situation du marché monétaire s'est améliorée aussi; les disponibilités sont plus abondantes.

Les nouvelles des grandes industries sont toujours satisfaisantes.

Angleterre. — Comme toujours à pareille époque, une certaine tension se fait sentir sur le marché monétaire. Les avances à la semaine vont jusqu'à 4 0/0. Le bilan de la Banque d'Angleterre annonce une amélioration. Le *Statist* estime que le taux de 4 0/0 sera le minimum de la Banque d'Angleterre jusqu'à la fin de l'année.

La lutte que le gouvernement a engagée pour la prédominance de la Chambre des Communes sur celle des lords passionne tous les milieux politiques.

Le montant des bons du Trésor actuellement en circulation est de 10.800.000 livres.

Autriche-Hongrie. — Le premier Parlement issu du suffrage universel s'est réuni le 18 juin. Le discours du Trône annonce le dépôt de plusieurs lois sociales, telles que celle de l'assurance contre la vieillesse et contre l'invalidité.

La tenue de la Bourse de Vienne est redevenue meilleure sur de bonnes nouvelles des grandes industries et, surtout, sur des nouvelles plus favorables des futures récoltes.

Belgique. — La situation du marché monétaire est sans changement, mais avec une tendance à la tension; les disponibilités paraissent insuffisantes pour le commerce et l'industrie.

A la Bourse de Bruxelles, un instant déprimée, la situation est redevenue plus satisfaisante.

Dans les cinq premiers mois de 1905, les importations se sont élevées à 1.568.837.000 fr., contre 1 milliard 362.021.000 fr. dans la même période de 1906; les exportations se sont élevées à 1.008.868.000 fr., contre 970.173.000.

Espagne. — Les projets de finances sont en discussion et la plupart passeront avant les vacances. Le monopole des sucres est très combattu.

La pénurie des affaires et la cherté des reports ont été les caractéristiques de la semaine, à la Bourse. Cependant un léger mouvement de hausse s'est dessiné dans les derniers jours.

Le change semble avoir des tendances à monter.

Les recettes des chemins de fer sont en légère diminution sur celles de la même époque de l'année dernière.

Turquie. — Nous publions, page 828, le texte du protocole signé entre la Porte et les Puissances, pour le relèvement des droits de douane.

Amérique. — *Brésil.* Dans les trois premiers mois de 1907, les importations se sont élevées à 9.331.736 livres sterling, contre 6.893.474 liv. st. dans la même période de 1906; les exportations se sont élevées à 15.711.263 liv. st., contre 12.781.220 liv. st.

Etats-Unis. — La production du sucre de betteraves, en 1906-1907 a été de 433.010 tonnes, contre 283.717 tonnes en 1905-1906.

M. Rockfeller a déclaré dans un interview que la situation générale s'améliore et que l'avenir s'annonce favorable.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du mercredi

FONDS D'ÉTAT	19 juin			26 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 02	31 34	3 19	94 07	31 35	3 19
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 80	34 04	2 94	84 40	33 49	2 99
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 ..	24 50	4 08	98 20	24 55	4 08
Belgique 3 %	100 35	33 45	2 98	100 20	33 40	2 99
Bulgarie 5 % 1896	497 ..	19 88	5 02	496 75	19 87	5 05
Danemark 3 % 1897	91 85	30 61	3 26	91 65	30 55	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 55	23 13	4 32	93 10	23 27	4 31
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	250 50	24 55	4 08	250 50	24 55	4 08
Hollande 3 %	91 85	30 61	3 26	91 90	30 63	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	97 ..	24 25	4 13	96 50	24 12	4 14
Italie 3 75 % net	103 55	27 61	3 62	104 45	27 88	3 59
Norvège 3 % 1888	87 .	29 »	3 44	86 50	28 83	3 47
Portugal 3 %	67 50	22 50	4 44	67 20	22 40	4 46
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 40	27 80	3 59	83 70	27 90	3 58
Roumanie 4 % 1898	88 05	22 01	4 54	89 20	22 30	4 48
Russie 3 % or 1891	60 70	20 23	4 94	61 37	20 45	4 90
Serbie 4 % amort. 1895	82 ..	20 50	4 87	82 50	20 62	4 85
Suède 3 ½ % 1895	99 50	26 53	3 77	98 ..	26 13	3 83
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 20	31 73	3 15	95 ..	31 66	3 16
Turquie convertie unifiée 4 %	93 95	23 48	4 26	94 05	23 51	4 25
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 40	22 85	4 38	90 70	22 67	4 42
Brésil 4 % 1889	79 55	19 88	5 05	79 30	19 82	5 05
Chinois 5 % or 1898	507 50	20 30	4 92	508 50	20 34	4 92
Egypte unifiée 4 % net	102 80	25 70	3 89	102 70	25 67	3 90
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	128 87	32 21	3 10	128 87	32 21	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 ..	14 13	7 09	210 .	14 ..	7 14
Japon 5 % (à Londres)	100 75	20 15	4 97	100 75	20 15	4 97
Mexique 5 % intérieur	51 75	19 75	5 07	51 45	19 75	5 07

FRANCE

La Politique. — La crise viticole.

Pendant que se déroulaient les événements du Midi, la Chambre a voté la loi viticole.

D'après cette nouvelle loi, tout récoltant sera tenu de déclarer à la mairie la superficie des vignes qu'il exploite, la quantité de vin produit et celle des stocks antérieurs qui lui restent dans ses caves. S'il y a lieu, il devra également faire connaître le volume ou le poids des vendanges fraîches et les quantités de moûts qu'il aura expédiées ou reçues.

Toute personne ayant reçu des vendanges fraîches ou des moûts aura trois jours francs pour en faire la déclaration, et tout expéditeur de marcs de raisins, de lie sèche et de levures alcooliques devra se munir d'un passavant indiquant le poids expédié et l'adresse du destinataire.

En ce qui concerne le sucrage, la surtaxe de 40 fr. frappant les sucres destinés à la chaptalisation a été maintenue. A l'avenir, tout commerçant qui voudra vendre du sucre ou du glucose par quantités supérieures à 25 kilos sera tenu d'en faire la déclaration à l'Administration des contributions indirectes.

Enfin, les syndicats formés conformément à la loi du 21 mars 1884 pourront exercer, contre les faits de fraudes ou de falsifications, sur tout le territoire de la France et des colonies.

Telles sont les principales dispositions de la nouvelle loi viticole au sujet de laquelle le groupe agricole du Sénat a émis le vœu que, dans un intérêt supérieur, la Haute Assemblée se prononce le plus vite possible et, en tout cas, avant la séparation des Chambres.

Les événements tragiques qui se sont déroulés dans le Midi, à propos de la crise viticole, ont été aggravés d'une mutinerie militaire. Trois cents hommes du 17e d'infanterie se sont révoltés au camp d'Agde, où ils étaient détachés, et se sont rendus à Béziers dans la journée du 21 juin. Dans la soirée, le général Bailloud a obtenu leur soumission.

Le 21 juin a été promulgué l'arrangement signé entre la France et l'Italie, concernant la réparation des dommages résultant des accidents de travail.

Le même jour, la Chambre a discuté les interpellations sur les troubles du Midi. Par 328 voix contre 227, elle a voté un ordre du jour de confiance au gouvernement.

Dans les deux séances qu'elle a tenues le 22 juin, la Chambre a terminé la discussion du projet de loi tendant à prévenir le mouillage des vins et les abus du sucrage.

Un certain nombre de députés du Midi se sont rendus dans leurs circonscriptions électorales.

Le dimanche 23 juin, M. Marcelin Albert est arrivé inopinément à Paris. Dans la matinée il s'est présenté au ministère de l'Intérieur, où il a eu une entrevue avec M. Clemenceau.

Sur l'ordre du ministre de la Guerre, le 17e régiment d'infanterie, dans lequel s'était produite la mutinerie dont il est question plus haut, a quitté Agde pour Gap. Les mutins ont été embarqués le 26 juin à bord de deux croiseurs et ils ont été conduits dans le Sud tunisien. Leur effectif exact est de 550 hommes, moins les officiers qui les commandent.

Le 24 juin, M. Clemenceau, président du Conseil, a reçu une délégation du Conseil municipal de Nîmes.

Le 25 juin a été promulguée, sous la date du 21 juin, la loi modifiant les dispositions du Code civil relatives au mariage.

Dans sa séance du 25 juin, le Chambre a renvoyé à aujourd'hui les interpellations sur la situation dans le Midi, et elle a ajournée jusqu'après les vacances la discussion du projet sur les Conseils de guerre. Enfin, elle a fixé à lundi prochain la discussion du projet d'impôt sur le revenu.

Marcelin Albert s'est constitué prisonnier le 26 juin.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 28 mai au 3 juin 1907 (22e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1907	
		1907	1906	1907	1906		
Etat	2.916	1.000	1.126	21.760	21.800	—	40
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	9.820	10816	204.830	200.440	+	4.390
— Chemins Algériens	513	224	261	4.843	4.139	+	704
Nord	3.765	5.074	5.283	102.023	98.720	+	3.303
Ouest	5.857	3.882	4.043	79.633	77.161	+	2.472
Orléans	7.312	4.919	4.793	101.621	98.370	+	3.251
Est	4.971	4.357	4.677	88.188	83.178	+	5.010
Midi	3.835	2.285	2.236	45.998	45.415	+	583
Est-Algérien	898	199	206	4.122	3.769	+	353
Bône-Guelma	1.386	278	243	5.700	4.545	+	1.155
Ouest-Algérien	296	80	81	1.560	1.496	+	64
Lignes Algériennes	925	91	109	1.760	1.714	+	46
Médoc	103	25	32	550	550	+	»

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du JAPON après la Guerre [1]

XIII. — Population. — Divisions administratives et conditions actuelles de la vie au Japon.

L'une des causes qui ont le plus contribué à la rapide expansion écononomique du Japon, c'est l'accroissement prodigieux de sa population. Le tableau suivant nous en donnera une idée précise :

Population du Japon de 1876 à 1906

Années	Hommes	Femmes	Total	Population par ri carré
1876	17.419.763	16.918.604	34.338.367	1.385
1881	18.423.253	17.935.702	36.358.955	1.466
1886	19.451.498	19.055.703	38.507.201	1.553
1891	20.563.416	20.155.261	40.718.677	1.642
1896	21.561.023	21.147.241	42.708.264	1.722
1901	22.933.469	22.503.590	45.437.059	1.833
1906	24.567.186	24.041.757	48.608.943	1.960

(Le *ri carré* vaut environ 15 kilomètres carrés 42.)

Pendant la période 1876 à 1891 la population japonaise a augmenté de 6.380.300 individus, soit une progression moyenne annuelle de 1.24 0/0 pour les quinze années. Pendant les quinze années suivantes, c'est-à-dire de 1891 à 1906, l'augmentation a été de 7.890.300 individus et la progression moyenne annuelle s'est élevée à 1.29 0/0 malgré deux guerres dont l'une, celle de 1904-1905, fut particulièrement meurtrière.

En Europe, il n'y a que l'Allemagne qui donne un pareil exemple de fécondité, car au cours des quinze dernières années connues (1890-1905) la population de l'Empire est passée de 49.428.000 à 60.637.000 habitants, soit une augmentation de 11.209.000 individus représentant une progression moyenne annuelle de 1.50 0/0. Mais pendant toute cette période l'Allemagne a joui d'une paix absolue et d'une prospérité que le Japon ne connaît pas encore :

Population de Formose de 1897 à 1906

Années	Hommes	Femmes	Total	Populat. par ri carré
1897....	1.316.875	1.138.478	2.455.353	1.083
1900....	1.453.379	1.237.008	2.690.387	1.186
1905....	1.637.098	1.422.137	3.059.235	1.349
1906....	1.673.842	1.459.163	3.133.005	1.381

Le tableau ci-dessus prouve que la population de Formose a réellement profité de la sécurité et du bien-être relatif que l'Administration japonaise lui a procurés puisque, à dix ans d'intervalle, cette population a progressé d'environ 678.000 habitants, ce qui constitue une augmentation moyenne annuelle de 2.76 0/0, deux fois plus importante que celle du Japon lui-même.

[1] Voir l'*Economiste Européen* nos 784 à 790, 792 à 795, 798 à 800, 802 à 806.

Le dernier recensement officiel de la population japonaise a eu lieu le 31 décembre 1903 et les chiffres des années suivantes, y compris ceux de 1906, sont établis d'après l'excédent annuel des naissances sur les décès ; mais pour avoir la densité de la population dans les diverses parties de l'Empire il faut s'en rapporter aux états de 1903 :

Superficie et population du Japon
d'après le recensement du 31 décembre 1903.

Iles	Superficie en kilom.-carrés	Population totale	Densité par kilom.-carré
Japon central........	94.793	17.988.209	190
— septentrional..	78.225	7.075.501	90
— occidental.....	53.561	10.396.384	194
Sikokou..............	18.219	3.167.696	174
Kiou-Siou............	43.615	7.260.834	167
Hokkaïdo (Yéso).....	94.012	843.615	9
Formose..............	34.974	2.852.461	81
Totaux	417.390	49.584.700	119

On doit encore ajouter à ce tableau la partie sud de l'île de Sakhaline (33.600 kil. c.) et 3.878 kil. c. de petites îles lointaines dont la population n'est pas exactement connue.

Au point de vue administratif, le Japon est divisé en 47 départements et 638 arrondissements. Il compte 60 grandes villes, 1.125 bourgs et 12.304 villages. Parmi les grandes villes, 16 avaient — à la fin de 1905 — plus de 50.000 habitants et moins de 100.000 ; 3 plus de 100.000 et moins de 200.000 et 6 une population supérieure à 200.000 habitants.

Ces six villes sont : *Tokio*, 1.818.655 habitants ; *Osaka*, 995.945 habitants ; *Kioto*, 380.568 habitants ; *Yokohama*, 326.035 habitants ; *Nagoya*, 288.639 habitants, et *Kobé*, 285.002 habitants.

Les départements, les bourgs et les villages ont un budget spécial, administré par un conseil départemental, municipal ou communal et alimenté par des revenus locaux, indépendants des impôts perçus par l'Etat. Ces départements, bourgs et villages peuvent contracter des emprunts avec l'autorisation du ministre des Finances, sauf pour les emprunts remboursables en moins de trois ans qui sont dispensés de cette autorisation.

Pendant l'exercice 1893-1894 l'ensemble des budgets locaux s'est traduit par 65.917.000 yens de recettes et 51.454.000 yens de dépenses. Dix ans plus tard, en 1903-1904, le total de ces mêmes budgets s'élevait à 175.218.000 yens pour les recettes et à 157.801.000 yens pour les dépenses.

Les excédents de recettes sur les dépenses, ainsi que la généralité des emprunts contractés, sont employés en travaux publics d'ordre local et il est à supposer qu'on a beaucoup construit de routes, de ponts, d'écoles et d'hôpitaux depuis dix ans au Japon car l'ensemble des dettes des départements, bourgs et villages, qui était à peine de 10.300.000 yens en 1895, avait dépassé 67 millions de yens en 1903 pour descendre à 62.569.000 yens en 1905.

Si on défalque du recensement de 1903 l'île de Formose, qui n'appartient au Japon que depuis 1895, et l'île de Yeso, située dans l'extrême nord et qui rappelle par son climat glacé et son territoire ingrat l'île de Sakhaline — de laquelle l'Hokkaïdo n'est d'ailleurs séparé que par le détroit de Sôya, large de 35 milles seulement — on constate que la population et la superficie des cinq grandes divisions de l'Empire représentaient en 1903 : 45.888.524 individus et 288.404 kilomètres carrés, soit une

densité moyenne de 159 habitants par kilomètre carré, alors que d'après les derniers recensements connus la densité moyenne des principales nations de l'Europe est de : Espagne : 37 hab. ; Hongrie : 60 hab. ; France : 74 hab. ; Autriche : 87 hab. ; Allemagne : 112 hab. ; Italie : 118 hab. ; Grande-Bretagne : 132 hab. ; Hollande : 169 hab. et Belgique : 243 habitants.

La densité du Japon n'est donc dépassée en Europe que par la Hollande et la Belgique ; mais on ne saurait oublier qu'il n'existe pour ainsi dire pas de terres incultes dans ces deux petits pays, tandis que les grandes îles qui forment le Japon proprement dit ont près d'un tiers de leur territoire (montagnes, plages maritimes, marais, etc.,) absolument impropre à la culture.

D'ailleurs, la statistique de son commerce extérieur et la hausse progressive du prix des articles d'alimentation sur le marché intérieur, prouvent que l'Empire du Soleil levant ne peut, au point de vue alimentaire, se suffire à lui-même et qu'il est dans l'obligation absolue de trouver, au dehors, des centres de production aussi rapprochés que possible — tels que Formose, la Corée et Sakhaline — pour fournir à sa population sédentaire, toujours croissante, ce que le territoire indigène ne lui donne qu'en partie.

En prenant comme terme de comparaison l'année 1895 (traité de Simonosaki) et l'année 1903, qui a immédiatement précédé la guerre contre la Russie, voici la progression des principaux articles alimentaires importés au Japon :

Importation des principaux articles alimentaires au Japon en 1895 et 1903

Articles	1895	1903	Augmentations en 1903
	Yens	Yens	Yens
Riz	4.357.000	51.960.000	47.603.000
Froment	8.000	4.768.000	4.760.000
Daïzou (fèves)	2.555.000	6 369.000	3.814.000
Farines	407.000	10.324.000	9.917.000
Tabacs en feuille	36.000	1.077.000	1.041.000
Sucres	11.747.000	20.966.000	9.219.000
Pétrole	4.304.000	11.456.000	7 152.000
Totaux	23.414.000	106.920.000	83.506.000

Soit, à huit années de distance et pour seulement sept articles, une augmentation d'importation de 214.600.000 fr. en comptant le yen à 2 fr. 57, cours moyen de l'année 1903.

Un autre fait qui démontre péremptoirement l'insuffisance de la production indigène, c'est la hausse constatée chaque année par la statistique officielle japonaise sur les principales marchandises nécessaires à l'existence. Voici les résultats de cette hausse pour la même période :

Prix moyen annuel à l'intérieur du Japon des principales marchandises de consommation générale

Marchandises		1895	1903	Augmentation en 1903	
		Yen	Yen	Yen	0/0
Riz	(par koku).	8.21	13.68	5.47	66
Froment	—	5.30	9.32	4.02	76
Saké	—	17.23	34.30	17 07	99
Shoyu	—	9.57	18 29	8.72	91
Thé	par 100 kin	30.26	44.62	14.36	47
Tabac coupé fin	—	26.55	69.81	43.26	163
Sucre blanc	—	10.35	12.70	2.35	22
Poisson séché	(par 100 kwan)	2.26	3.62	1.36	60
Pétrole	par caisse	2 38	2.93	0.55	23
Houille	par tonne	4.90	5 81	0.91	18
Moyenne des prix		11.70	21.51	9.81	84 %

La hausse a été naturellement plus importante sur les produits tels que le tabac, le *saké* et le *shôyu* qui ont été spécialement atteints par les impôts votés pour la réalisation du programme d'expansion militaire et navale de 1896, mais en établissant la moyenne générale des prix, comme on le fait pour les *index-numbers*, on constate qu'entre 1895 et 1903, les prix, dans leur ensemble, ont haussé de 84 0/0.

Malgré cette hausse énorme, la vie pour les classes laborieuses est encore moins chère au Japon que dans nos vieilles nations d'Europe, car en traduisant en francs et en mesures françaises les prix moyens de 1903, nous voyons que le riz y a valu cette année-là 19 fr. 53 l'hectolitre ; le froment : 13 fr. 30 l'hectolitre : le *saké* (eaux-de-vie de riz) : 0 fr. 49 le litre ; le tabac coupé fin : 3 fr. le kilog. ; le poisson sec : 0 fr. 25 le kilog. ; le sucre blanc : 0 fr. 54 le kilog. et la houille : 12 fr. 59 la tonne.

Il est vrai que le taux des salaires japonais, malgré la hausse considérable qui s'est produite en leur faveur entre 1895 et 1903, est encore aujourd'hui très sensiblement inférieur au taux des pays les plus pauvres de l'Europe. Le tableau suivant, tiré du dernier *Annuaire économique et financier du Japon*, ne laisse aucun doute à cet égard :

Taux moyen annuel des salaires au Japon pour les principales professions :

Professions	1895	1903	Augmentation en 1903	
	Yens	Yens	Yens	0/0
Charpentier	0.312	0.588	0.276	88
Plâtrier	0 313	0.605	0.292	93
Menuisier	0.296	0.535	0.239	81
Cordonnier	0 315	0.535	0.220	70
Tailleur	0.252	0.473	0.221	87
Forgeron	0.289	0.523	0.234	81
Ouvrier agricole	0.185	0.313	0.128	69
Tisseur	0.182	0.338	0.156	85
Pêcheur	0.232	0.373	0.141	60
Terrassier	0.223	0.400	0.177	79
Journée moyenne	0.260	0.468	0.208	80

Ce sont les ouvriers plâtriers qui sont le mieux payés au Japon. En 1903, ils ont reçu en moyenne 1 fr. 55 pour douze heures de travail, contre 0 fr. 80 en 1895. Les plus mal rétribués sont les ouvriers agricoles, dont le salaire quotidien n'a pas dépassé 0 fr. 80 en 1903, contre 0 fr. 47 en 1895.

En considérant le salaire moyen des dix principales professions, nous constatons que le prix de la journée moyenne est passé de 0 fr. 67 en 1895 à 1 fr. 21 en 1903, soit une augmentation de 80 0/0 pour la période observée.

Nos lecteurs seront peut-être curieux de connaître le salaire moyen des ouvrières japonaises : En 1903, les ouvrières agricoles, tisseuses ou fileuses de soie ont reçu en moyenne 0 fr. 50 par journée de travail, les servantes domestiques, un salaire mensuel moyen de 4 fr. 37 et les filles de ferme un salaire annuel de 53 fr. 73.

Il est étonnant qu'avec le développement extraordinaire que l'industrie japonaise a pris pendant la période 1895-1903 on puisse encore se faire servir à si bon compte dans l'Empire du Soleil-levant. Cela tient à la fois à l'accroissement de la population dont nous parlions plus haut, à la docilité, à l'endurance et à la sobriété des classes laborieuses.

Si ces conditions peuvent se maintenir pendant un certain nombre d'années, le Japon deviendra rapidement une grande nation industrielle —

comme il est devenu en peu de temps une grande nation militaire et maritime — et ses usines, déjà munies d'un outillage des plus perfectionnés, pourront, grâce à leur bas prix de revient, lutter victorieusement contre la production manufacturière des nations les mieux organisées de l'Europe et de l'Amérique.

Nous devons cependant constater que les nouveaux impôts que le gouvernement japonais a appliqués dès le début de la guerre contre la Russie et qu'il a maintenus d'une manière à peu près intégrale pour régulariser sa situation financière, ont dû avoir une certaine influence sur le coût de la vie au Japon car, d'après la même statistique officielle, le taux moyen des prix dans l'ensemble du pays étant représenté par 100 pour le mois de décembre 1903, s'est successivement élevé à 108,65 et 115,22 pour les mois de décembre 1904 et 1905.

Les salaires, il est vrai, n'ont pas suivi la même progression puisque leur taux moyen, sur toute la surface du territoire (toujours représenté par 100 pour le mois de décembre 1903) est descendu — sous l'influence de l'ouverture des hostilités qui a momentanément paralysé l'industrie nationale — à 89,50 au mois de juin 1904, pour remonter ensuite à 99,49 à la fin de l'année et atteindre 109,34 pendant le mois de décembre 1905.

Mais cette courte période a trop subi les effets directs de la guerre pour que l'on puisse, en ce qui concerne l'avenir, tirer argument de la hausse des prix survenue entre la fin des années 1903 et 1905. Ce sont les résultats des années 1907 et suivantes qui seront curieux à observer car le Japon ayant consolidé sa nouvelle dette, réorganisé ses finances et définitivememt fixé son nouveau régime fiscal : on pourra alors apprécier dans quelle mesure ses conditions économiques générales auront été modifiées par les charges financières résultant de sa guerre contre la Russie.

XIV. — **Conclusions**

Bien que les Japonais aient toujours affecté de considérer le traité de Simonosaki comme une frustration, la guerre de 1894-1895 contre la Chine a été cependant très favorable à leurs intérêts politiques, économiques et financiers :

1° En facilitant au Japon la conclusion de nouveaux traités de commerce avec les grandes nations étrangères (1899) qui assurèrent partout un meilleur traitement à ses produits, provoquèrent, par cela même, une formidable extension de son industrie nationale et le débarrassèrent, en même temps, du régime humiliant de l'exterritorialité que ces nations lui avaient imposé au moment de l'ouverture de ses ports au commerce international ;

2° En lui cédant en toute propriété, la riche île de Formose, qu'il a si rapidement mise en valeur et qui lui a créé une situation prépondérante dans le Fou-Kien, belle province de la Chine méridionale ayant environ 23 millions d'habitants et dont Formose n'est séparée que par un détroit de 150 kilomètres;

3° Enfin, en lui accordant une indemnité de guerre de près d'un milliard de francs, alors que les emprunts qu'il avait lui même contractés à l'occasion de ladite guerre n'avaient pas dépassé 323 millions de francs.

L'indemnité chinoise a eu pour le Japon une importance peut-être encore plus considérable que l'annexion de Formose parce que, sans elle, le change japonais n'aurait jamais pu, entre 1897 et 1904, se maintenir à la parité fixée par la réforme monétaire de 1897... et que si le cours du yen avait sensiblement baissé, le gouvernement mikadonal se serait trouvé dans l'impossibilité de réaliser aussi bien et aussi vite qu'il a su le faire, le fameux programme de la revanche de Simonosaki.

En effet, pendant la période septennale 1896-1903, les dépenses de la Guerre et de la Marine japonaises, connexes avec le programme de 1896, atteignirent, avons-nous déjà dit, 1.890 millions de francs contre seulement 418 millions pour la période septennale précédente. On a calculé que, sur cette augmentation de 1.472 millions de francs, plus de la moitié, soit environ 750 millions de francs, fut employée en achats à l'étranger de navires, de munitions et de matériel de guerre. Or, nous savons que malgré les nouveaux impôts votés par la Diète, en 1896 et 1899, et malgré le versement des 943 millions de *francs d'or* de l'indemnité chinoise, le gouvernement mikadonal a été obligé, entre la fin des années 1895 et 1903, d'augmenter la dette du Japon de 256.374.000 yens, ou 662 millions de francs, dont 410 millions de francs d'emprunts intérieurs et 252 millions d'emprunts étrangers.

On peut conclure de ces chiffres que, sans l'indemnité de guerre accordée par le traité de Simonosaki, l'exécution du programme de 1896 eût imposé au Japon une surcharge financière absolument au-dessus de ses forces contributives d'alors, et la réforme monétaire de 1897 eût elle-même échoué, car, pendant la même période septennale (1897-1903), le déficit commercial du Japon, c'est-à-dire l'excédent total de ses importations sur ses exportations, s'est élevé à 876 millions de francs.

Le traité de Portsmouth n'a pas attribué d'indemnité de guerre au Japon, et il paraît cependant certain que la guerre de 1904-1905 a actuellement augmenté la dette publique japonaise de plus de 4.500 millions de francs, et que, sur cette somme, environ 3 milliards de francs, représentant un service annuel d'intérêt et d'amortissement de près de 170 millions de francs, seront ou sont déjà placés à l'étranger.

Cette augmentation de dépenses d'ordre extérieur, venant s'ajouter au déficit commercial existant aujourd'hui, pourrait créer, dès que la période des emprunts extérieurs sera terminée, une situation très grave au régime monétaire et aux finances du Japon si le gouvernement mikadonal ne s'efforçait de réduire, le plus rapidement possible, la dette étrangère et le déficit commercial.

Ces deux choses seront facilement réalisables si les Japonais, contrairement à ce qui s'est produit après la signature du traité de Simonosaki, admettent loyalement que le traité de Portsmouth leur a donné tous les avantages qu'ils pouvaient espérer de leurs victoires sur les Russes et si, abandonnant toute idée de nouvelle revanche ou de future agression, ils s'attachent résolument à calmer les appréhensions que l'accroissement de leur puissance militaire et maritime et l'influence prépondérante qu'ils exercent aujourd'hui sur la Chine, et qu'ils pourront exercer demain sur tous les peuples de race jaune, ont fait naître en Europe et en Amérique.

La politique extérieure du gouvernement japonais doit être absolument pacifique parce que

*

d'une part, son grand projet de nationalisation des chemins de fer va l'obliger à contracter, à l'égard des Compagnies rachetées, une nouvelle dette de 460 millions de yens, dont les intérêts et l'amortissement doivent être exclusivement fournis par les recettes des nouvelles lignes acquises par l'Etat, et que, d'autre part, les opérations de consolidation et de conversion des emprunts contractés pendant la guerre ne sont pas encore terminées.

A ces raisons de paix s'ajoutent encore : l'achèvement de la pacification de Formose et de l'organisation politique, économique et financière de la Corée ; la réfection des chemins de fer de l'*Est-Chinois*, gravement endommagés pendant la guerre ; la transformation en voies normales des anciennes lignes militaires d'Antoung à Moukden et de Moukden à Sin-Min-Tun (tête de ligne du *Nord-Chinois* sur Pékin) ; la construction des nouvelles lignes destinées à compléter le réseau japonais de la Mandchourie méridionale, etc...

La tâche financière du gouvernement japonais est donc beaucoup plus lourde et beaucoup plus compliquée aujourd'hui qu'elle ne l'était au lendemain de la guerre contre la Chine. En effet, cette dernière guerre n'avait laissé que des charges financières insignifiantes au Japon et le gouvernement mikadonal, répondant à la volonté énergiquement exprimée par l'opinion publique nippone put, grâce à l'indemnité payée par la Chine, réaliser le programme de la revanche de Simonosaki avec 87 millions de francs de nouveaux impôts créés en 1896 et 118 millions de francs de taxes spéciales votées par la Diète de 1899.

Mais les taxes de 1899 — qui devaient disparaître à la fin de 1903 — sont devenues permanentes à cause de la guerre et elles se sont même augmentées des *taxes extraordinaires de la guerre* votées en 1904 et 1905, que le gouvernement s'était engagé de supprimer dès le commencement de l'année qui suivrait la paix et qui ont été maintenues comme les précédentes dans les recettes budgétaires ordinaires pour faire face, non pas à un nouveau programme d'expansion militaire et maritime, mais simplement aux charges écrasantes que la guerre a laissées après elle.

Nous arrivons donc à cette conclusion que le Japon a, pour de longues années, un besoin absolu de paix. C'est d'ailleurs dans une voie résolument pacifique que son gouvernement semble s'être engagé et l'accord que M. Kurino, ambassadeur de S. M. l'Empereur du Japon auprès du Président de la République française, vient de signer à la date du 10 juin dernier, avec M. Pichon, notre ministre des Affaires étrangères, révèle des dispositions qu'on ne saurait trop approuver.

Le préambule de cet acte diplomatique déclare, en effet, que « les gouvernements de la France et du Japon, d'accord pour respecter l'indépendance et l'intégrité de la Chine, ainsi que le principe de l'égalité de traitement dans ce pays pour le commerce et les ressortissants de toutes les nations, et ayant un intérêt spécial à voir l'ordre et un état de choses pacifique garantis notamment dans les régions de l'Empire chinois voisines des territoires où ils ont des droits de souveraineté, de protection ou d'occupation, s'engagent à s'appuyer mutuellement pour assurer la paix et la sécurité dans ces régions, en vue du maintien de la situation respective et des droits territoriaux des deux parties contractantes sur le continent asiatique ».

En conséquence de ce premier accord, les deux gouvernements, se réservant d'engager des pourparlers en vue de la conclusion d'une convention commerciale en ce qui concerne les relations entre le Japon et l'Indo-Chine française, ont convenu que « le traitement de la nation la plus favorisée sera accordé aux fonctionnaires et sujets du Japon dans l'Indo-Chine française pour tout ce qui concerne leurs personnes et la protection de leurs biens et ce même traitement sera appliqué aux sujets et protégés de l'Indo-Chine française dans l'Empire du Japon, et cela jusqu'à l'expiration du traité de commerce et de navigation signé entre le Japon et la France le 4 août 1896 ».

Ce traité est un gage sérieux de tranquillité en Extrême-Orient, non seulement parce qu'il écarte tout sujet de conflit entre la France et le Japon, mais parce que s'ajoutant au traité d'alliance anglo-japonais, dont nous donnerons le texte à la fin de cette étude, à notre entente cordiale avec l'Angleterre et, surtout, à notre traité d'alliance avec la Russie — qui, ayant été mise au courant de nos négociations avec le gouvernement japonais, en a complètement approuvé la lettre et l'esprit — il constitue un ensemble de garanties pacifiques dont toutes les nations ayant des intérêts territoriaux ou commerciaux en Entrême-Orient profiteront.

Un autre fait nous permet de croire que le gouvernement mikadonal comprend parfaitement que le Japon a besoin de plusieurs années de tranquillité, pour atténuer les lourdes charges fiscales que la guerre de 1904-1905 a léguées à la population actuelle : Le traité de Portsmouth après avoir rétrocédé au Japon, sans compensation, toutes les voies ferrées de l'*Est-Chinois*, situées au sud de Chang-Chun, disait, par son article 8, « que les gouvernements impériaux du Japon et de Russie, en vue d'encourager et de faciliter les rapports et le trafic, concluraient *aussitôt que possible* une convention distincte pour le fonctionnement parallèle des services de leurs voies ferrées en Mandchourie ».

Or, les négociations relatives à cette convention après avoir traîné en longueur pendant plus d'une année, et donné souvent des inquiétudes aux amis de la Russie et du Japon, viennent d'aboutir à une solution satisfaisante pour les deux pays car le 13 juin dernier — c'est-à-dire presque au même moment où se réalisait à Paris l'accord franco-japonais — une convention, déterminant les conditions d'exploitation des voies ferrées chinoises de la Mandchourie Orientale et Méridionale par la Russie et le Japon, était signée à Saint-Pétersbourg par M. Iswolski, ministre des Affaires étrangères de Russie, et M. Motono, ambassadeur du Japon.

Ajoutons, pour terminer, qu'une entente relative aux pêcheries de Sakhaline avait déjà été conclue à Tokio par les deux gouvernements et qu'au moment même où nous écrivons ces lignes, toutes les difficultés résultant de l'application des diverses clauses du traité de Portsmouth paraissent aplanies.

La politique extérieure du gouvernement mikadonal est donc aujourd'hui très nettement orientée dans un sens pacifique, et on peut espérer que dans l'intérêt de l'Europe et dans l'intérêt de la population japonaise elle-même, il en sera longtemps ainsi.

FIN EDMOND THÉRY.

LES RESSOURCES DE L'ÉGYPTE

Et la Crise actuelle

M. le Dr Alfred Eid, dont nous avons à plusieurs reprises utilisé les savantes statistiques sur la fortune de l'Egypte, vient de nous adresser — relativement à la crise financière qui sévit actuellement au Caire et à Alexandrie — l'étude suivante que nos lecteurs liront avec intérêt :

A une période dont l'activité et la prospérité feront date dans l'histoire économique, vient de succéder une accalmie qui, dans beaucoup de grands centres, notamment en Amérique, a dégénéré en crise. Ce marasme, prévu depuis plus d'un an par les meilleurs économistes, a eu sa répercussion dans le monde entier.

En Egypte, il s'est manifesté plus fortement encore que dans les pays dont il était parti, et cela pour deux causes :

1° L'Egypte, qui est un pays en pleine transformation, n'arrive à exploiter ses richesses naturelles que grâce aux capitaux étrangers ; tout resserrement de ces capitaux doit donc lui être particulièrement sensible ;

2° Ce resserrement a eu lieu brusquement à un moment où chacun escomptait encore l'avenir et s'était engagé bien au delà de ses forces, en prévision de réalisations rapides et avantageuses.

Plusieurs facteurs particuliers au pays sont encore venus accentuer la spéculation, rendant plus difficile un ralentissement que commandait l'état du marché européen.

Les Sociétés nouvelles se sont multipliées, nous ne dirons pas au delà des besoins du pays, mais avec une rapidité telle qu'il était impossible à l'épargne égyptienne, laquelle ne s'intéresse que depuis peu de temps aux valeurs mobilières, d'absorber son portefeuille. C'est ainsi que depuis le 1er janvier 1907 jusqu'au commencement de la crise, on a placé en Egypte pour près de 3 millions de livres égyptiennes de titres (80.000.000 de francs environ).

Le gouvernement est responsable dans une certaine mesure de ce développement anormal ; ayant décrété brusquement qu'il n'accorderait que dans les rares cas son autorisation aux Sociétés constituées avec des parts de fondateurs, il força les nouvelles Sociétés à aller se former à Londres, ce qui a eu le double désavantage : 1° d'annihiler le peu de contrôle qu'il avait eu sur la fondation des Sociétés nouvelles ; 2° de grever ces dernières de frais de constitution énormes.

Une responsabilité bien plus grande incombe aux Banques dont les unes ne cessaient d'inviter le public aux souscriptions nouvelles ; dont les autres ne se refusaient pas à des reports de plus en plus dangereux.

Les agents de change suivirent dans leurs propre sphère la même politique dangereuse en exécutant des ordres pour des clients ne présentant aucune garantie de solvabilité et négligeant même de garder des marges suffisantes pour se couvrir en cas de baisse.

Lorsqu'il devint difficile de se procurer de l'argent en Europe, les Banques qui, comme nous l'avons dit, avaient été les premières à pousser à la spéculation, furent aussi les premières à s'effrayer de cette pléthore de titres et prirent une mesure qui produisit un désarroi complet à la Bourse.

Elles refusèrent tout d'un coup de faire de nouvelles avances sur la plupart des titres, dont beaucoup étaient très sérieux et avaient donné des dividendes très satisfaisants, elles restreignirent fortement celles accordées aux titres de toute première qualité et cherchèrent par tous les moyens à faire rentrer les avances déjà consenties.

Ces Banques étaient dans leur droit et faisaient même preuve d'une certaine prudence en essayant d'arrêter la spéculation par la restriction du crédit ; mais si vraiment elles avaient voulu prendre au sérieux leur rôle de régulatrices du marché, elles auraient dû manifester leur prudence plus tôt et examiner le pouvoir d'absorption de la place avant de lancer de nouveaux titres. Cette mesure, bonne en elle-même, causa beaucoup de mal parce qu'elle fut décrétée brusquement et mal à propos. Pris au dépourvu, les spéculateurs qui comptaient sur ces avances pour tenir leurs engagements durent réaliser à tout prix et provoquèrent la baisse.

***

La crise actuelle est donc une crise de crédit et une crise de confiance. Cependant, le revirement de l'opinion provoqué par les Banques est encore moins justifié que l'engouement de l'hiver dernier.

Quelle que soit l'idée que l'on se fasse de l'avenir économique du pays, — et nous verrons dans un moment, en examinant cette question de près, qu'on aurait tort de se laisser aller au pessimisme, — on ne peut nier que tant dans le domaine rural que dans le domaine urbain, dans la catégorie des Hôtels comme dans celle des Banques : la majorité des titres offerts au public égyptien appartient à des entreprises ayant un passé honorable, un acquis et des réserves leur permettant de supporter un arrêt éventuel des affaires. Aussi voyons-nous que depuis le commencement de l'année 1907 jusqu'au 1er mai dernier, les Société égyptiennes ont distribué 2.300.000 liv. Eg. (soit Fr. 60.000.000 environ) de dividende et encore devons-nous tenir compte des nombreuses Sociétés qui n'ont pas tenu leur assemblée générale parmi lesquelles beaucoup ont réalisé des bénéfices sérieux.

Nous ne nions pas qu'à côté de ces entreprises, dont la plupart sont parfaitement saines et beaucoup même brillantes, il ne s'en présente d'autres d'un avenir plus douteux. Mais le nombre de ces dernières est relativement petit, les capitaux qu'elles représentent trop restreints pour justifier l'ostracisme des Banques et le délaissement du public qui se sont étendus à l'ensemble de la cote.

On adresse un autre reproche aux titres égyptiens, bien plus mérité selon nous, c'est que beaucoup d'entre eux avaient été poussés par la spéculation à des cours excessifs. Cela est juste surtout pour les petites coupures, les parts de fondateur et les titres à £ 1 émis par les Sociétés anglaises. Mais on oublie trop, en récriminant ainsi, que beaucoup de Sociétés créées récemment ont devant elles un très bel avenir, que les opérations dans lesquelles elles se sont engagées ne manqueront pas de laisser des bénéfices notables, que par conséquent leurs titres présentent une bonne marge de plus-value.

Une autre crainte a influencé le public, c'est de voir se produire de nombreuses faillites inondant le marché de titres flottants ; cette crainte ne s'est pas réalisée jusqu'à présent et l'on espère qu'elle ne se réalisera pas à l'avenir,si le même esprit de solidarité et de probité continue à prévaloir. En tous cas, dans leurs engagements les agents de change étaient, sans contredit, les plus menacés ; cependant il y a eu peu de faillites parmi eux et ces dernières présentent presque toutes de très faibles passifs. A Alexandrie, par exemple, une seule maison importante a failli, encore s'est-elle arrangée avec ses créanciers ; le passif de toutes les autres réunies n'a pas dépassé 15.000 liv. Eg.

Certains agents ont dû liquider leurs affaires, quelques-uns même ont demandé des délais, mais les liquidations se sont faites avec un tact et une probité qui ont grandement racheté leur faute de s'être engagés pour des clients insolvables.

La manière avec laquelle des agents, même de deuxième et de troisième ordre, ont su régler leurs

affaires et se retirer avec honneur dans un moment où tout le monde prédisait des faillites très nombreuses, prouve non seulement leur habileté et leur esprit de solidarité, qui sont une garantie sérieuse pour l'avenir, mais encore qu'il y a du numéraire disponible en quantité nullement négligeable.

Ce numéraire qui s'est retiré à la suite du manque général de confiance, réapparaît lorsqu'il est sollicité par des relations personnelles, qui jouent un si grand rôle en Orient. C'est à ces relations que les agents ont eu recours pour leurs liquidations.

Ces derniers, ayant pu éviter ainsi la débâcle, réduisirent de beaucoup le danger d'une inondation brusque du marché par des titres non classés. En réalité, et malgré la baisse effrayante accusée par la cote depuis plus d'un mois, le nombre des titres flottants est relativement faible jusqu'ici. En suivant de près les opérations de Bourse, on dégage aisément les deux points suivants qui caractérisent l'état actuel du marché et confirment tout ce que nous avons dit plus haut :

1° Ceux qui sont obligés de vendre doivent accepter des prix dérisoires ; souvent même on vend hors Bourse avec des différences de 10 % et plus, sur les prix pratiqués dans son enceinte ; c'est là une preuve de la situation très gênée des spéculateurs auxquels les banques ont retiré tout crédit, ainsi que la désorganisation du marché et du manque de confiance ;

2° Les titres offerts à de tels prix le sont pendant très peu de temps et se relèvent bien vite, ce qui montre que ces titres sont en petites quantités et qu'il ne manque pas de personnes disposant d'assez d'argent pour profiter de toutes les bonnes occasions.

Nous pouvons donc répéter que nous sommes en présence, non pas d'une débâcle, non pas d'une crise de production, mais simplement d'une crise de crédit et de confiance. Cette crise s'étant jusqu'ici limitée à la Bourse, il est naturel que tous les remèdes proposés et appliqués jusqu'à présent soient restreints à elle.

***

La première mesure prise par le Comité des Agents de change consista à fixer des prix de compensation, c'est-à-dire des prix minimum au-dessous desquels on ne pouvait traiter en Bourse et qui devaient servir de base pour les compensations entre Agences.

Cette mesure avait pour but d'arrêter une baisse trop intempestive. On a beaucoup parlé pour et contre elle, mais le fait indéniable c'est qu'elle ne put être appliquée avec toute la rigueur voulue. Beaucoup de titres ayant un marché en Europe furent vendus sur les Bourses de Paris et de Londres à des cours bien inférieurs aux cours fixés par les agents, et même ceux qui ne peuvent se négocier qu'en Egypte se vendirent en dehors de la Bourse. Mais l'exode des titres en Europe a été un bienfait, car il a contribué à dégorger le marché égyptien et les ventes hors Bourse se faisant avec des acheteurs bien décidés à garder leurs titres et à des prix n'ayant presque aucune publicité, ne pouvaient exercer de panique : du reste cette mesure a été supprimée le 3 juin.

Plusieurs autres remèdes ont été proposés qui, s'ils sont adoptés, ne manqueront pas de raffermir le marché, de rendre les transactions plus sûres que par le passé et surtout de protéger mieux le petit capitaliste contre sa propre ignorance. Parmi ces remèdes citons l'accession plus difficile au Syndicat des Agents de change ; l'obligation de verser une caution plus forte ; la constitution d'une caisse commune qui serait responsable des défaillances de chaque agent ; l'admission de nouveaux titres avec certaines garanties telles que la publication d'un ou deux bilans satisfaisants, etc.

Une autre mesure vient d'être prise dont on attend un effet bienfaisant. Un syndicat s'est constitué pour l'achat des titres flottants. Ce syndicat s'est heurté, lors de sa formation, à de nombreuses difficultés qui ont été vaincues en grande partie grâce aux efforts de la *National Bank* et de son Conseil d'administration. Nous sommes persuadés que son influence sera grande malgré le capital relativement faible dont il dispose et malgré son intention formelle de ne s'intéresser qu'aux titres sérieux.

Ce qui manque le plus en ce moment, c'est la confiance, et la démarche du syndicat est bien capable de la ramener ; en outre, beaucoup de titres sont très tentants à la cote actuelle et nul doute que, trouvant en lui une contre-partie, les spéculateurs lui céderont à bon compte les titres lourds pour acheter des petits titres plus légers et présentant par là même plus de chances de hausse à l'avenir. En dernier lieu, bien que le flottant soit restreint pour le moment, il se peut que l'accalmie de la saison estivale amène de nouvelles ventes et, dans ce cas, l'action du syndicat sera un obstacle efficace à une nouvelle baisse inconsidérée.

Cependant toutes ces mesures ne pourront améliorer promptement l'état de la Bourse que si la crise qui s'y est manifestée ne s'est point répercutée sur la situation générale du pays et si celle-ci, au contraire, est restée prospère pour collaborer à un relèvement rapide.

Un simple coup d'œil sur les statistiques suffit pour se convaincre que la situation générale est complètement saine. L'importation des quatre premiers mois de 1907 a atteint 8,4 millions de livres égyptiennes, contre 7 millions pour la même période de 1906 ; l'exportation 10,5 millions contre 8,9. Dans cette dernière, le coton a atteint 9 millions tandis qu'il n'en avait été exporté que pour 7,2 millions pendant les quatre premiers mois de l'année passée. Le ministère des Finances a perçu comme droits et impôts divers 4.875.000 liv. Eg., contre 4.199.000 livres Eg., soit une augmentation de 677.000 liv. Eg. Les recettes de l'Enregistrement sont en augmentation de 77.000 liv. Eg., celles des chemins de fer de 126.000 liv. Eg., des Télégraphes de 9.000 liv. Eg., des Postes de 17.000 liv. Eg., tandis que les dépenses sont à peu près les mêmes que celes de l'année passée.

On pourra nous objecter que ces chiffres ne fournissent pas une preuve assez convaincante puisqu'ils se réfèrent à un moment où le pays n'a pas encore eu le temps de se ressentir de la crise. Nous pouvons en déduire néanmoins que la situation générale n'a eu à subir aucun autre facteur déprimant, et il ne nous reste plus qu'à nous demander jusqu'à quel point l'état de la Bourse pourra influer sur cette situation et arrêter la prospérité qui se manifeste si éloquemment dans les données statistiques.

Pour cela, nous devons examiner quelles sont les relations existant entre la Bourse et les trois ressources principales du pays : l'agriculture, le commerce et la propriété urbaine.

***

L'agriculture, qui est la plus grande source de la prospérité nationale, n'est nullement atteinte par la baisse. A un certain moment, lorsque celle-ci commença à se déclarer, le coton se mit, lui aussi, à baisser, ce qui inspira des craintes sérieuses, mais arrivé à 19 talari le kantar le mouvement sur le coton s'arrêta ; actuellement ce produit est de nouveau en hausse et dépasse déjà 20 talari. Remarquons en tous cas que ce prix de 19 talari est encore très beau ; qu'il y a deux ans seulement personne n'osait y compter et que même l'année

dernière, qui a été exceptionnelle, beaucoup de cultivateurs ont vendu leur coton aussitôt qu'il eut atteint 17 talari, ne comptant plus sur une hausse ultérieure. Ils réalisèrent de grands bénéfices, car 15 talari représentent déjà pour eux un prix très rémunérateur.

Ajoutons à cela que la grande majorité des propriétaires terriens ne connaît presque pas la spéculation. Sur les 1.147.000 propriétaires se partageant les 4.700.000 feddans qui composent le sol cultivable de l'Egypte, 1.080.000 propriétaires possédant 2.314.000 feddans sont de petits cultivateurs qui n'ont jamais entendu parler de valeurs mobilières. Sur les 1.763.000 feddans formant la grande propriété, la moitié au moins appartient à des Sociétés et des Daïrahs qui ne sauraient être touchées par la spéculation. Il reste donc la moitié des grandes propriétés et les propriétés moyennes, soit en tout 1.300.000 feddans, dont les propriétaires auraient pu subir des pertes. En fait, cela ne s'est produit que pour l'infime minorité.

Il y a plus encore : Le commerce égyptien d'exportation se trouve dans des mains peu nombreuses et puissantes. Les denrées agricoles sont concentrées par les Banques dans leur Chounah, par quelques Sociétés industrielles dans leurs dépôts. L'exportation de ces denrées est confiée à un petit nombre de négociants riches, familiarisés depuis longtemps avec toutes les opérations de Bourses. Ni les dépositaires, ni les exportateurs n'ont été atteints par la crise au point de ne pouvoir tenir leurs engagements envers les cultivateurs.

Ceux-ci, bornant tous leurs efforts à l'agriculture, confiant leurs intérêts commerciaux à des agents sérieux, ont encore bénéficié ces dernières années d'une hausse constante; il est donc naturel que leur situation soit prospère.

Si l'on peut dire que l'agriculture égyptienne s'est ressentie du manque de crédit, c'est seulement en ce sens que les capitaux européens ayant cessé d'affluer aux établissements hypothécaires, beaucoup de cultivateurs ont dû abandonner momentanément tout projet d'amélioration de leurs terrains ne pouvant se procurer les fonds nécessaires.

C'est là un fait bien regrettable dans un pays en pleine transformation agricole. Cependant bien grand encore est le nombre de ceux qui ont des économies. Il est un fait avéré, c'est qu'il y a beaucoup d'argent disponible et si une institution financière savait, par une combinaison quelconque, attirer cet argent, il y aurait de quoi arrêter une crise bien plus forte que celle que nous voyons sévir. Mais c'est peut-être un bienfait que cet argent reste improductif pour le moment.

Le cultivateur ne lui connaît d'autre emploi que l'achat des terres ; il consolide ainsi la vraie base de la fortune égyptienne. Beaucoup de chercheurs pensent qu'il y a suffisamment d'argent thésaurisé dans ces milieux pour la mise en exploitation des terres nouvelles dont le gouvernement ne tardera pas à doter l'Egypte.

Il ne faut pas en effet oublier que la surélévation du réservoir d'Assouan, dont l'exécution est déjà confiée à la maison anglaise John Aird, augmentera de 1/6 la surface cultivée de l'Egypte.

***

Bien plus compliquée se présente la situation urbaine, non seulement parce qu'il n'y a pas assez de temps écoulé pour juger définitivement de ses résultats, mais aussi par les relations nombreuses qui existent entre les spéculateurs urbains et les milieux de la Bourse. Il a été fait beaucoup de transactions ces temps derniers ; le domaine urbain en a été singulièrement agrandi. Cet agrandissement est justifié dans une certaine mesure et dans ses grandes lignes, par tous les facteurs économiques qui ont transformé le Caire et Alexandrie et en ont fait des villes mondiales. Une preuve manifeste que, malgré les constructions nouvelles, les habitants sont trop à l'étroit c'est que la baisse et l'accalmie des affaires n'a eu aucune influence sur les loyers.

Le taux actuel des loyers étant exagéré, la multiplication de nouvelles bâtisses s'imposait pour mettre ce dernier en rapport avec le coût général de la vie. Au point de vue des constructions nouvelles, nous pouvons diviser l'ensemble des terrains sur lesquels s'est exercée la spéculation urbaine en trois groupes : 1° Les terrains qui ont déjà atteint leur pleine valeur ; 2° Ceux dont l'avenir est assuré ; 3° Ceux situés loin et qui ne présentent aucun élément économique leur permettant de se développer d'ici longtemps.

Les premiers de ces terrains n'ont rien perdu de leur valeur ; les positions qu'ils ont acquises semblent bien stables. En effet, malgré l'arrêt dans cette branche de la spéculation, des transactions très importantes continuent à avoir lieu à des prix qui ne le cèdent en rien à ceux pratiqués dans les plus beaux jours. Il y a cependant une objection à faire à ces terrains : c'est que, malgré la cherté des loyers, beaucoup de propriétaires ne parviennent pas à en tirer un revenu suffisant. Cela s'explique par une mauvaise utilisation des terrains ; les constructions qu'ils portent sont trop petites, mal conditionnées et sans rapport avec le prix du sol.

Malheureusement la grande majorité des propriétaires n'est pas en état de construire des maisons assez vastes et assez bien aménagées pour leur permettre de baisser les loyers tout en augmentant leurs revenus ; bien au contraire, beaucoup d'entre eux doivent encore des sommes plus ou moins considérables sur les terrains et immeubles récemment acquis.

Ces propriétaires possèdent donc des biens d'une valeur latente considérable dont ils ne parviennent pas à tirer tout le profit, manquant d'un capital d'exploitation suffisant.

Le remède qui s'impose est le développement du crédit urbain, l'application dans le pays de combinaisons financières mettant des capitaux européens à la disposition des propriétaires et des entrepreneurs, dans le but de doter leurs immeubles de constructions convenables. Encore plus nécessaire est une prolongation de délai pour ceux d'entre eux qui ne se sont pas encore complètement acquittés envers les derniers vendeurs.

Remarquons que ni l'une ni l'autre de ces mesures n'implique de danger. Les capitaux européens employés dans les constructions présenteraient un placement très rémunérateur suffisamment garanti par les ressources mêmes de la vie urbaine que nous avons indiquées et sur lesquelles il n'y a pas lieu de s'étendre ici. Les délais pourraient être accordés facilement car, dans presque toutes les transactions importantes, figurent une ou plusieurs grandes Sociétés immobilières dont les moyens permettent d'attendre un léger retard dans la rentrée des annuités.

Si, au contraire, on veut forcer ces propriétaires à liquider leur situation, ils devront d'abord se défaire de leurs valeurs mobilières dans de telles proportions que le syndicat d'achat ne pourra soutenir la contre-partie et qu'une nouvelle baisse en résultera. Beaucoup même seront alors obligés de céder leurs terrains à des prix au-dessous de leur valeur, ceux-ci passeront aux mains de capitalistes plus puissants qui récolteront de notables bénéfices au détriment de la majorité qui aura souffert d'un tassement injustifié.

***

Ce que nous disons des terrains de la première catégorie s'applique encore avec plus de force à ceux de la deuxième, parce que là, les terrains nus, c'est-à-dire les capitaux morts par manque de fonds

d'exploitation, sont encore bien plus nombreux, et parce que l'édification des quartiers nouveaux est le seul moyen d'amener une baisse raisonnable des loyers dont profitera toute la population.

Quant aux terrains de la troisième catégorie, il n'y a rien à faire avec eux pour le moment. Néanmoins, cette erreur de la spéculation cruellement ressentie par ceux qui s'y sont engagés, ne nous paraît pas capable de troubler la situation générale. Les gens qui se sont laissés entraîner à ces achats sont de deux sortes : Les uns appartiennent à la classe moyenne, ils ont été attirés par le bon marché de ces lots et y ont engagé une partie de leurs économies : ils risquent de perdre celles-ci et rien au delà. Les autres, sont de grands spéculateurs et, vu les bas prix auxquels ils ont acquis ces terres, les capitaux engagés ne sauraient entraîner leur ruine, sauf dans des cas exceptionnels.

Les relations entre la Bourse et une partie du monde commercial sont encore plus étroites.

Nous avons vu que le commerce d'exportation, portant presque exclusivement sur des produits agricoles, est concentré dans des mains peu nombreuses et puissantes, ayant une notion parfaite de leur responsabilité. Il en est tout autrement du commerce d'importation, qui est dispersé entre une multitude de négociants et de commissionnaires dont une minorité seulement présente les garanties en rapport avec les responsabilités qui leur incombent.

De tout temps, leur crédit a été faible et n'a reposé sur aucune base solide. Cela tient d'une part aux usages des marchands indigènes qui paient, mais qui n'ont pas jusqu'à présent une notion exacte des échéances commerciales; d'autre part à l'intervention de certains commissionnaires qui, n'ayant rien à perdre eux-mêmes, octroient des crédits dépassant toute prudence.

Il s'est ajouté à ces deux facteurs un troisième, c'est que le monde du commerce résidant en majeure partie dans les villes s'est laissé entraîner par la spéculation aussi bien immobilière que mobilière. Il s'y est laissé entraîner relativement tard et s'est par conséquent jeté sur les titres d'une valeur aléatoire; les pertes qu'il y a subies pourront le forcer à ne pas faire honneur à ses engagements commerciaux si les Banques ne lui viennent en aide. Nous pourrions donc, si on n'y prenait garde, assister à une série de défaillances produites par une cause accidentelle, nullement justifiée par la marche générale du commerce.

Le soutien du crédit commercial est donc un des premiers devoirs qui s'impose aux Banques, et nous avons appris avec plaisir que les Etablissements financiers d'Alexandrie se sont occupés de ce grave problème et ont décidé de prendre des mesures pour atténuer la rigueur des échéances.

CONCLUSION

Nous avons donc une crise de crédit qui s'est déclarée avant tout sur le marché étranger et dont l'Egypte a ressenti fortement le contre-coup parce que, pays neuf, elle dépend étroitement de ce marché. Cette crise survenue en pleine effervescence des affaires, beaucoup de personnes qui s'étaient engagées se sont trouvées dans une réelle gêne. Cette gêne et les quelques liquidations qui s'en suivirent, jointes aux nouvelles peu rassurantes venues des marchés d'Europe, suscitèrent l'hésitation des banques, la défiance générale et amenèrent un revirement de l'opinion publique. Toutes les entreprises égyptiennes furent alors dépréciées bien au-dessous de leur valeur intrinsèque.

Mais, comme la puissance productive du pays n'a été nullement atteinte; comme ses produits ne manquent pas de débouchés avantageux, le malaise actuel et occasionnel devra disparaître par la force des choses.

La rapidité avec laquelle les affaires reprendront dépend uniquement du crédit dont l'Egypte pourra disposer. Etant donné l'époque à laquelle la crise s'est déclarée et les nombreux engagements pris, le besoin de crédit dans toutes les sphères de l'activité économique est plus pressant que jamais. Grâce à lui, les domaines ruraux pourront activer leur transformation, les terrains urbains se couvrir de constructions rémunératrices, les négociants proroger leur paiement jusqu'au jour des transactions nouvelles, les spéculateurs attendre la reprise normale des affaires et la hausse de leur valeur.

C'est là une vérité dont doivent se convaincre en tout premier lieu les Banques, et surtout les grands établissements financiers qui ont leur siège en Europe, car ils sont mieux en mesure que n'importe qui pour remédier à la situation actuelle.

La richesse de l'Egypte est assez grande, son commerce et son agriculture assez prospères pour offrir des garanties suffisantes au crédit ainsi accordé.

La crise aura eu pour résultat d'assainir la place en ramenant chaque titre à sa valeur réelle. Les titres surfaits par une spéculation inconsciente ne se relèveront plus, laissant l'avenir aux valeurs sérieuses représentant des entreprises saines et intelligemment dirigées.

Si, malgré les garanties dont nous venons de parler, nos Banques n'arrivent pas à relever le crédit, la situation s'assainira quand même, mais bien plus lentement et après de sérieux préjudices, car il faudra attendre que la dépréciation des valeurs tant mobilières qu'immobilières devienne assez forte pour engager des capitalistes puissants et bien avisés à prendre sur eux toutes les positions surchargées.

ALFRED EÏD.

Cie Gle TRANSATLANTIQUE

Au point de vue de l'exploitation l'exercice 1906 a été, pour la *Compagnie Générale Transatlantique*, sensiblement plus favorable que le précédent, ainsi qu'en témoignent les comptes ci-après que nous avons déjà donnés brièvement à la date du 24 mai dernier, et que nous rappelons en les comparant à ceux de l'exercice précédent :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Produits

	Exercices 1905 (En francs)	Exercices 1906 (En francs)
Recettes d'exploitation ou trafic	57.427.005 95	68.393.559 84
Recettes accessoires	3.945.784 51	2.591.793 15
Total des produits	61.372.790 46	70.985.352 99

Charges

	1905	1906
Dépenses maritimes et commerciales	41.441.639 72	46.599.437 12
Frais généraux et charges financières	8.965.322 25	10.234.187 »
Bénéfices	10.965.828 49	14.151.728 87
	61.372.790 46	70.985.352 99

Sur les soldes bénéficiaires qui viennent d'être indiqués, il a été effectué les prélèvements suivants :

	Exercices 1905 (En francs)	Exercices 1906 (En francs)
Amortissements :		
Matériel naval	7.400.000 »	8.800.000 »
Frais de premier établissement	650.000 »	913.787 72

Immeubles et installation des agences	450.000 »	600.000 »
Réserve spéciale pour la réfection des chaudières et grosses réparations	1.200.000 »	1.300.000 »
Réserves spéciale	»	1.016.307 »
Total des prélèvements...	9.700.000 »	12.630.094 72
Solde disponible	1.265.828 49	1.521.634 15
Sommes égales	10.965.828 49	14.151.728 87

Ces soldes disponibles sont ceux accusés par les bilans dont voici le détail :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Matériel naval, après amortissements	77.255.510 01	85.419.166 75
Frais de premier établissement non amortis	913.787 72	mémoire
Immeubles, chantiers, matériel, etc	12.757.055 07	12.931.244 69
Acompte sur la construction de paquebots et sur immeubles, magasins et ateliers	13.908.245 39	7.502.056 78
Approvisionnements	4.431.213 01	4.070.366 90
Travaux en cours	209.423 25	341.222 44
Avances pour armements	378.241 03	101.482 35
Loyers d'avance et nues propriétés	337.662 84	322.662 84
Agents et correspondants	2.463.087 39	2.911.817 11
Debiteurs divers	782.688 04	1.259.270 18
Espèces et comptes courants	3.719.123 91	2.190.697 27
Portefeuille titres	19.944.949 80	21.305.177 58
Gouvernement français : cautionnements divers	4.933.520 09	5.701.339 25
Total	142.034.507 55	144.057.104 14
Passif		
80.000 actions ordinaires	12.000.000 »	12.000.000 »
80.000 actions privilégiées	12.000.000 »	12.000.000 »
Obligations 5 0/0 à rembourser	4.500 »	»
Obligations 3 0/0 à rembourser (1888-1962)	98.052.050 82	97.390.954 36
Obligations Valéry à rembourser (1879-1908)	745.502 50	457.363 48
Agents et correspondants	1.087.883 77	913.693 19
Créanciers divers et comptes d'ordre	5.109.020 39	5.598.470 19
Obligations à rembourser et coupons à payer	666.259 85	657.487 26
Réserves d'assurances	7.822.663 87	8.382.535 71
Réserve statutaire	2.400.000 »	2.400.000 »
Réserve spéciale	»	1.016.307 »
Réserve pour renouvellement des chaudières et grosses réparations	880.798 33	1.718.658 80
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.243.621 48	1.455.805 71
Report précédent	22.207 01	65.828 44
Total	142.034.507 55	144.057.104 14

En somme, l'augmentation des profits, d'une année à l'autre est, avant les prélèvements dont il a été parlé plus haut, de 3.185.900 fr. 38, et après les mêmes prélèvements qui sont supérieurs de 2.930.094 fr. 72 à ceux effectués en 1905, de 255.805 fr. 66. Le Conseil d'administration s'est donc cru autorisé à proposer à l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 17 juin, une augmentation de dividende de 1 fr. 50 par action ordinaire et par action privilégiée. La répartition, comparée à la précédente, s'est, par suite, effectuée de la manière suivante :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(Francs)	
Dividende de 7 fr. 50 pour 1905 et de 9 fr. pour 1906 aux actions ordinaires et privilégiées.	1.200.000 »	1.440.000 »
A reporter à nouveau	65.828 49	81.634 15
Sommes égales	1.265.828 49	1.521.634 15

A l'actif, le chapitre « Matériel naval » a augmenté de 8.163.656 fr. 74. Il y a eu, en effet, à tenir compte de la différence entre la valeur des navires « La Provence », « La Garonne », « La Rance », « Saint-Malo », « Saint-Servan », « La Rochelle » et « Ville de Sfax », mis en service dans le courant de l'année, et celle de l' « Isaac-Pereire » perdu, de « L'Aquitaine », du « Lafayette », du « Lac Cettori » du « Mustapha » et de la « Desirade » vendus.

L'ensemble des recettes d'exploitation proprement dite de la Compagnie a atteint, en 1906, le chiffre le plus élevé réalisé jusqu'ici ; il dépasse de 10.966.553 fr. celui de l'exercice 1905. Rappelons que les recettes des trois exercices antérieurs ne s'étaient élevées qu'aux chiffres suivants : en 1904, 51.575.164 fr.; en 1903, 54.208.304 fr.; en 1902, 50.214.546 fr., alors que l'année dernière, comme on a pu le voir plus haut, le montant réalisé s'est établi à 68.393.559 fr. Il faut, toutefois, observer que pendant que les recettes poursuivaient leur marche ascendante, les dépenses progressaient, elles aussi, mais dans une proportion moindre.

En 1906, presque toutes les lignes ont contribué à l'amélioration de l'exploitation, mais ce sont les lignes du Havre à New-York qui ont procuré les plus-values les plus importantes. Ici, les passagers de toutes classes ont été en augmentation et le tonnage des marchandises transportées s'est également beaucoup accru. La « Provence » a continué sa brillante carrière. Du reste, sa vitesse et sa régularité de marche ont été reconnues dans un document officiel publié aux Etats-Unis (*Report of the Superintendant of foreign mails*), et qui établit que pendant le dernier exercice qu'il passe en revue et qui a pris fin le 30 juin 1906, c'est par ce paquebot que se sont effectués, en moyenne, les trajets les plus rapides pour le transport des courriers entre New-York et Paris.

Ajoutons que ce paquebot a été, comme *La Lorraine* et *La Savoie*, muni des appareils de télégraphie sans fil à longue distance, ce qui permet non seulement de recevoir des communications en permanence de la terre, mais encore d'organiser un service d'informations dans un journal imprimé à bord.

Sur la ligne postale du Mexique une augmentation dans l'ensemble est à signaler, bien que la situation ne semble pas devoir se modifier sensiblement tant que les Etats-Unis n'auront pas fait connaitre officiellement et par des actes, ses intentions concernant ses rapports futurs avec l'île de Cuba. Et en ce qui regarde la situation du service libre sur cette dernière contrée, disons que si elle n'a pas correspondu à celle que l'on relevait lors des premiers voyages effectués en 1905, par suite de la diminution de l'émigration espagnole, elle ne s'en est pas moins modifiée en 1907 et que, de ce côté, on entrevoit de bonnes recettes, surtout si l'émigration reprend prochainement.

Les lignes de Colon sont en légère plus-value ; de son côté, la ligne d'Haïti a eu un trafic plus élevé que l'année précédente Par contre, le réseau de la Méditerranée a continué à souffrir de l'avilissement des prix de passages et de fret.

Comparé à celui de l'année 1905, le mouvement général des passagers, des marchandises, des colis postaux et des valeurs en 1906 donne les chiffres suivants :

	1905	1906
Mouvement des passagers nombre	310.877	330.867
— des marchand. (tonnes)	838.772	1.145.831
— des colis (nombre)	11.486.146	11.851.346
— des espèces et valeurs en francs	192.982.981	120.766.300
Mouvement des colis post. (nombre)	975.856	1.011.041
Nombre de voyages	1.071	1.081

L'exercice 1906 se signale donc par des résultats importants, et en même temps par des dotations considérables aux réserves et aux amortissements.

Le Conseil poursuit activement la réalisation de son programme de rajeunissement de la flotte et d'orientation nouvelle de l'exploitation. Il a commandé des na-

vires et organisé des lignes nouvelles sans subventions et, pour préciser les résultats déjà obtenus, il convient d'indiquer que le tonnage total de la flotte, qui était en 1904 de 171.127 tonneaux, s'est élevé en 1906 à 205.014 tonneaux et, en y comprenant les navires en construction à ce jour, à 264.159 tonneaux.

Le nombre des chevaux-vapeur a également suivi une progression ascendante équivalente, puisque de 201.950 chevaux-vapeur en 1904, on arrive actuellement, en tenant compte des navires en construction, à 283.110 chevaux-vapeur.

En ce qui regarde les services libres, les chiffres ci-après permettent d'évaluer l'extension qu'ils ont prise :

Au 31 décembre 1903, la Compagnie n'avait que 11 navires affectés à des services libres ; ils représentaient 19.000 tonneaux. Or, elle en a actuellement 20, représentant 56.000 tonneaux, auxquels viendront bientôt s'ajouter 8 autres d'un tonnage total de 44.000 tonneaux.

Elle aura donc ainsi, l'année prochaine, au moins 28 navires qui seront affectés à des services libres, c'est-à-dire en dehors de ses services maritimes postaux, et qui représenteront un total de 100.000 tonneaux.

Avant de soumettre les comptes et les résolutions proposées par le Conseil d'administration au vote de l'assemblée qui, du reste, a été émis à l'unanimité moins une voix, M. J. Charles-Roux, président du Conseil, et qui présidait la réunion, a dit toute la confiance que lui inspirait l'avenir, en dépit des difficultés d'ordre divers auxquelles se heurtait l'activité de l'entreprise ; il a fait entrevoir une nouvelle progression de prospérité pour 1907-1908, mais il a réclamé, en revanche, pour ses collègues et pour lui, la confiance des actionnaires, qui est le corollaire indispensable de leur autorité aussi bien vis-à-vis du personnel que vis-à-vis des pouvoirs publics.

A. LECHENET.

L'Accord Franco-Espagnol

Nous avons parlé, la semaine dernière, de l'accord intervenu entre la France et l'Espagne. Le livre jaune relatif à cet accord vient d'être publié.

Il comprend quatre documents seulement. Le premier est la lettre de M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, aux ambassadeurs de la République française à Saint-Pétersbourg, Rome, Berlin, Vienne, Washington et Tokio, et au ministre de France à Lisbonne, leur donnant des instructions pour la communication de la déclaration.

En voici le texte :

Paris, le 6 juin 1907.

La grande étendue des côtes françaises et des côtes espagnoles tant sur la Méditerranée que dans la partie de l'Atlantique qui baigne le littoral de l'Europe et de l'Afrique, l'importance des possessions insulaires de l'Espagne dans ces régions et celle de nos domaines africains ont amené le gouvernement de la République et le gouvernement de Sa Majesté Catholique à envisager l'utilité d'une entente au sujet des intérêts communs résultant de cette situation.

Les deux gouvernements ont en conséquence échangé, le 16 mai dernier, à Paris, les déclarations dont j'ai l'honneur de vous adresser le texte.

L'accord ainsi conclu a pour but non seulement de maintenir le *statu quo* qui, en raison de la proximité de nos possessions respectives, ne saurait être modifié sans que des intérêts essentiels des deux puissances soient lésés, mais surtout, en ce qui nous concerne plus particulièrement, d'assurer la sécurité de nos communications avec nos possessions africaines de la Méditerranée et de l'Atlantique.

Je vous prie de vouloir bien communiquer les documents ci-joints au gouvernement auprès duquel vous êtes accrédité. Vous vous concerterez, pour cette communication, avec votre collègue d'Espagne.

Le second document est la déclaration du gouvernement français, remise le 16 mai 1907 à M. de Leon y Castillo, marquis del Muni, ambassadeur d'Espagne, par M. Pichon, ministre des Affaires étrangères.

Animé du désir de contribuer, par tous les moyens possibles, à la conservation de la paix et convaincu que le maintien du *statu quo* territorial et des droits de la France et de l'Espagne dans la Méditerranée et dans la partie de l'Atlantique qui baigne les côtes de l'Europe et de l'Afrique doit servir efficacement à atteindre ce but, tout en étant profitable aux deux nations qu'unissent d'ailleurs les liens d'une amitié séculaire et la communauté des intérêts ;

Le gouvernement de la République française désire porter à la connaissance du gouvernement de Sa Majesté catholique la déclaration, dont la teneur suit, avec le ferme espoir qu'elle contribuera non seulement à affermir la bonne entente qui existe si heureusement entre les deux gouvernements, mais aussi à servir la cause de la paix ;

La politique générale du gouvernement de la République française dans les régions sus-indiquées a pour objet le maintien du *statu quo* territorial, et, conformément à cette politique, ce gouvernement est fermement résolu à conserver intacts les droits de la République française sur ses possessions insulaires et maritimes situées dans lesdites régions.

Dans le cas où se produiraient de nouvelles circonstances qui, selon l'opinion du gouvernement de la République française, seraient de nature ou à modifier ou à contribuer à modifier le *statu quo* territorial actuel, ce gouvernement entrera en communication avec le gouvernement de Sa Majesté Catholique, afin de mettre les deux gouvernements en état de se concerter, s'il est jugé désirable, sur les mesures à prendre en commun.

Paris, le 16 mai 1907.

Signé : S. PICHON.

Les deux derniers documents sont la déclaration espagnole, semblable en tous points à la déclaration française, et sa traduction.

Informations Économiques et Financières

Le Dividende de la Banque de France. — Le Conseil général de la *Banque de France* a fixé à 88 fr. 541, soit 85 francs nets d'impôts, le dividende à payer aux actions pour le premier semestre de l'exercice 1907. La répartition n'avait été, en 1906, que de 70 francs pour les six premiers mois, et de 80 francs pour les six derniers.

Cette augmentation est la conséquence directe de la tension monétaire qui a régné sur notre marché et, à un degré beaucoup plus intense, sur les autres places européennes. L'accroissement du portefeuille et des avances a contribué à grossir les bénéfices autant que l'élévation du taux de l'escompte, imposée à la Banque au cours du semestre par le souci de la conservation de son encaisse métallique.

La redevance à l'Etat a suivi une progression plus accentuée que celle du dividende ; elle avait été de 2.655.946 francs pour le premier semestre 1906, et de 2.676.581 francs pour le deuxième ; elle dépasse cette fois 3 millions 1/2 ; c'est la plus forte qui ait été payée pour un seul semestre depuis que la loi de 1897 a institué au profit de l'Etat ce prélèvement sur les bénéfices.

La Régie Intéressée du Gaz à Paris. — On annonce que le contrat voté par le Conseil municipal de Paris pour l'exploitation du gaz, après avoir fait l'objet d'une longue discussion du Conseil d'Etat, toutes sections réunies, a finalement été retourné par la haute assemblée au ministre de l'Intérieur. Le Conseil d'Etat en demande-t-il la modification par le Conseil municipal ou sollicite-t-il seulement des explications complémentaires ; nous n'avons pu l'apprendre.

Bien que les nouvelles qui circulent sur cet incident restent assez vagues, nous croyons savoir que les objections que présentent certains conseillers d'Etat contre l'émission d'un avis favorable sont les suivantes : en premier lieu ils estiment que la Société de Régie intéressée est placée dans de telles conditions que, au lieu d'être incitée par le contrat à améliorer la production en vue de favoriser les consommateurs et d'augmenter les redevances de la Ville de Paris, elle se préoccupera uniquement de rester au-dessus de la limite de redevance (14 millions de francs par an), au-dessous de laquelle la rémunération de ses capitaux par la Ville descendrait de 5 à 4 0/0. Cette préoccupation, de l'avis du Conseil d'Etat, serait tellement à redouter qu'en fait le régisseur ne serait nullement intéressé à la bonne marche industrielle et commerciale de l'entreprise.

En second lieu, en dehors d'observations relatives aux formes dans lesquelles les ouvriers seraient embauchés par la Société de Régie intéressée et sur lesquelles le Conseil d'Etat ne paraît pas devoir insister, il objecterait que les dépenses de personnel de la future entreprise sont trop vagues et indéterminées. La Ville de Paris, non satisfaite d'avoir avantagé considérablement les employés et ouvriers du gaz au moyen de leur assimilation au personnel municipal, s'est encore engagée à leur allouer les augmentations de salaires ou à leur accorder les nouveaux avantages qui, dans l'avenir, pourraient être obtenus par les agents municipaux ou par les ouvriers et employés assimilés à ces agents municipaux. Le Conseil d'Etat tient cette promesse pour trop imprécise et redoute que sa réalisation ne surcharge d'une façon excessive les dépenses de la future exploitation au compte de la Ville.

L'incident ne doit pas être négligé, mais il ne faut pas cependant en exagérer la portée.

Il est possible que les réponses faites par le ministère et par l'Administration municipale aux objections qu'il soumet donnent satisfaction aux scrupules du Conseil d'Etat et, alors, le décret approbatif de la convention serait rendu sans plus de discussions. C'est la solution la plus simple et la plus probable. Au cas contraire, le ministre peut : ou bien renvoyer l'affaire à la Ville de Paris, pour modification du contrat dans le sens indiqué, ou bien, tout en visant l'avis du Conseil d'Etat, passer outre et rendre néanmoins son décret approbatif de la convention.

Quoi qu'il advienne, les objections du Conseil d'Etat retarderont sans doute jusqu'au mois de septembre l'installation définitive de la Société de Régie intéressée du gaz de Paris.

La Démolition des Fortifications de Paris. — On sait que l'enceinte continue de Paris a été déclassée sur le front Nord et que l'Etat a négocié, vainement d'ailleurs, avec la Ville de Paris pour lui céder les terrains ainsi désaffectés. L'écart considérable entre les prix auxquels l'Etat voulait les vendre et l'évaluation qu'en faisait le service municipal a été la cause principale de l'échec de ces négociations.

Mais il se pourrait qu'elles fussent reprises avec des chances sérieuses de réussite très prochainement à la suite d'une entrevue entre le ministre des Finances, qui aurait reconnu l'exagération manifeste des demandes de l'Etat et M. de Selves, préfet de la Seine, qui, armé de propositions plus acceptables, formulerait une combinaison nouvelle d'achat et de lotissement et saisirait le Conseil municipal à nouveau de la question à la rentrée des grandes vacances.

La Transformation des Omnibus et Tramways de Paris et de la Seine. — Comme suite aux renseignements déjà donnés par nous sur cette question, nous apprenons que, outre un mémoire au Conseil municipal en vue de l'établissement d'un cahier des charges pour le réseau de tramways de Paris, distinct du réseau d'omnibus, l'Administration va saisir le Conseil général de la Seine d'un projet de cahier des charges pour le réseau de tramways de pénétration.

Banque Impériale Ottomane. — Le bilan de la *Banque Impériale Ottomane* qui vient d'être soumis à l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue à Londres mercredi, 26 juin, fait ressortir une nouvelle augmentation des profits de l'Etablissement. Ceux-ci se sont élevés en 1906 à 523.287 liv. st. 0 sh. 8 d., contre 464.200 liv. st. en 1905 et 397.460 liv. st. en 1904. Le solde disponible, y compris le report précédent est de 545.265 liv. st. 13 sh. 1 d. Le Conseil a proposé d'affecter 46.420 liv. st. à la réserve statutaire, 400.000 liv. st. à la distribution d'un dividende de 18 shillings (environ 22 fr. 50) par action, contre 16 shillings en 1906 et 15 shillings en 1904. Après paiement des tantièmes, il reste un solde de 21.978 liv. st. 12 sh. 5 d. reporté à nouveau.

La comparaison du bilan avec le précédent fait ressortir une diminution de 400.000 liv. st. dans l'encaisse, une diminution de 85.000 liv. st. environ dans les placements temporaires ; les valeurs en portefeuille sont sans variation notable. Quant aux comptes courants débiteurs, ils ont augmenté de 625.000 liv. st. et les avances sur nantissement de 950.000 liv. st. Au passif, les effets à payer ont augmenté de 1.050.000 livres sterling en chiffres ronds et les comptes courants créditeurs de 1.335.000 liv. st.

En proposant l'adoption du rapport et des comptes et le paiement d'un dividende de 9 0/0, le président, lord Hillington, dit que l'année avait été satisfaisante au point de vue de l'agriculture. Les relations entre la Banque et le gouvernement restent bonnes. Le développement des chemins de fer amènera celui de l'agriculture et du commerce. La Banque a vu augmenter le chiffre de ses billets en circulation et le nombre de ses affaires en province.

M. Félix Vernes a été élu administrateur en remplacement de son père. Le baron de Neuflize et le comte Pillet-Will ont été réélus, et l'assemblée a voté des félicitations à tout le personnel de la Banque.

Société des Houillères de Makeewka. — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *Société des Houillères de Makeewka* a eu lieu samedi dernier 22 courant à Saint-Pétersbourg.

Près de 39.000 actions étaient représentées.

L'assemblée a approuvé à l'unanimité les propositions du Conseil, ayant pour objet l'acquisition du *Charbonnage de Markoff*, dont nous avons déjà parlé. L'assemblée a tenu, en outre, à manifester officiellement, par un vote de félicitations à l'adresse du Conseil, sa satisfaction pour sa bonne gestion des intérêts sociaux. Ce vote a été émis à l'unanimité.

Banque Centrale Mexicaine. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 29 mai dernier à Mexico ; 210 000 actions étaient présentes ou représentées.

Le vice-président du Conseil d'administration, M. Fernando Pimentel, a donné lecture du rapport pour l'exercice écoulé. Ce document fait ressortir les résultats heureux obtenus par les divers services de la Banque pendant l'année. Les bénéfices se sont élevés à 2.922.632 piastres 16. Sur cette somme, 292.263 p. 21, soit 10 0/0, ont été appliquées au fonds de réserve, qui s'élève actuellement à 2.172.635 p. 01.

Le Conseil d'administration a proposé la distribution d'un dividende de 11 0/0 après prélèvement de la rémunération aux administrateurs et des gratifications au personnel. Le rapport fait mention de la création de la *Société bancaire de travaux et propriétés foncières*, dans laquelle la Banque possède d'importantes participations.

Le même rapport ajoute que la caisse de liquidation inaugurée le 15 février 1906, et à l'institution de laquelle la Banque a pris part, a rendu d'énormes services déjà, en facilitant les règlements sans qu'il y ait recours à un surcroît de maniement d'espèces.

Le total des opérations effectuées par la Banque

pendant le dernier exercice, à la caisse de liquidation, s'est élevé à 428.732.842 p. 40.

Le Conseil d'administration sortant a été réélu. Il se compose de MM. Henri C. Creel, président ; Fernando Pimentel, vice-président ; Jacquim Casasus, Ramon Alcazar, Manuel Araoz, Antoni V. Hernandez, Miguel Iturbe, Emilio Meyran, Donato de Chapeaurouge, Maurice Ullmann et Joseph Signoret.

Rappelons que la *Banque Centrale Mexicaine*, au capital de 21 millions de piastres, est, avec la *Banque Nationale du Mexique*, au capital de 32 millions de piastres, et la *Banque de Londres et Mexico*, au capital de 21 1/2 millions de piastres, l'un des trois principaux établissements de crédit du pays. Elle y exerce une fonction spéciale, d'une utilité primordiale, d'un rendement sûr et régulier. Elle sert, en effet, d'organe central à un faisceau d'une vingtaine de banques locales, en fournissant à ces dernières, qui se chargent de les faire fructifier, les capitaux que, par elles-mêmes, elles auraient peine à trouver, à cause de leur faible crédit. Depuis le 15 février 1906, elle centralise aussi les opérations que ces banques font entre elles, par l'intermédiaire de la Banque centrale de liquidation qui est une sorte de Clearing-House. C'est grâce à elle qu'ont pu se développer, profitant de la loi du 19 mars 1897 autorisant la création de banques d'émission et d'escompte dans tous les Etats et territoires du Mexique autres que le district fédéral, les banques locales qui ont si puissamment contribué au développement économique et financier du pays.

Usines de Briansk. — L'assemblée générale des *Usines de Briansk* a eu lieu à Saint-Pétersbourg le 9/22 juin, sous la présidence de M. B. Bradke. Etaient représentées 41.683 actions et 1.826 actionnaires étaient présents.

Après des remarques présentées par un actionnaire et la réponse du président, le rapport et les comptes ont été approuvés à la majorité des voix. Puis, à l'unanimité moins 11 voix, l'assemblée a ratifié la répartition des bénéfices proposée et le dividende de 50 kopecks par action de 100 roubles. Il a été affecté 958.877 roubles aux amortissements.

Ont été réélus : MM. de Kokcharoff et Rocherand, membres de la Direction sortants, et MM. Onoprienko et Bradke, membres du Conseil. L'assemblée a élu ensuite, comme membres de la Direction, M. Anderson et M. Solsski, en remplacement de M. Timiriazeff.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de mai 1907, aux chiffres suivants :

	(En Francs)
Monopole du tabac	1.305.000
— du sel	597.000
— du pétrole	165.000
Douanes	1.071.000
Timbre	662 000
Monopole du papier à cigarettes	103.000
— des allumettes	69.000
Recettes brutes de mai 1907	3.972.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à	577.000
D'où recettes nettes pour mai 1907	3.395.000

Les recettes nettes de mai 1906 étaient de 2.954.000 francs, soit une augmentation de recettes nettes, pour le mois de mai 1907, de 441.000 francs.

Crédit Foncier de Santa-Fé. — Le 31 mai dernier a eu lieu, à Santa Fé, l'assemblée générale des actionnaires du Crédit Foncier de Santa Fé.

Cette assemblée a approuvé le rapport du Conseil d'administration et les comptes, et a nommé, en remplacement de M. Royer, démissionnaire, M. J. Péro, qui jouit d'une grande considération en Argentine et d'une belle situation de fortune.

M. J. Catelin, agronome très compétent, a été nommé président du Conseil d'administration.

On a de bonnes impressions sur la marche des affaires de la Société, et principalement sur celles de l'estancia, qui a été établie sur les terres de la Société, au nord de la province de Santa-Fé.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	20 juin	27 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.753.999.260	2.762.331.486
Argent	997.877.119	992.391.672
	3.746.876.380	3.754.723.158
Effets échus hier à recevoir à ce jour	200.657	63.475
Portefeuille Paris — Effets Paris	347.931.318	394.304.740
Portefeuille Paris — Effets Etranger	5.102 533	5.102.533
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	34.530	136.010
Portefeuilles des succursales	555.752.749	604.958.365
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	42.300	42.300
Avances sur titres à Paris	177.358 617	178.275.297
Avances sur titres dans les succurs.	392.864.658	390.175 417
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.607 150	99.607.457
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.287.271	28 287 424
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6 573.130	540 060
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	139.650.434	213.263.140
Total	5.805 669.926	5.974 868.075
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.669 063 125	4.670 513 155
Arrérages de valeurs déposées	19 208.170	17 784 585
Billets à ordre et récépissés	6.887.410	5 408 412
Compte courant du Trésor, créditeur	242.115.979	281 563.764
Comptes courants de Paris	432.975.210	540 995.733
Comptes courants dans les succursales	66.620.139	84.811.324
Dividendes à payer	1 386.641	16.856.771
Escompte et intérêts divers	23 575.297	850.033
Réescompte du dernier semestre	2.767.167	2.664.507
Divers	116.055.277	128.461 280
Total	5.805.669.926	5.974.868.075

Comparaison avec les années précédentes

	2 juillet 1903	30 juin 1904	29 juin 1905	28 juin 1906	27 juin 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.340.2	4.312.9	4.355.7	4.541.2	4.670.5
Encaisse or	2.505.9	2.776.5	2.883.8	2.949 2	2 762.3
— argent	1.124.4	1.132.9	1.110.4	1.068.0	992.3
Portefeuille	835.0	763 1	629.3	762.5	1.004 5
Avances aux partic.	475 9	511 1	478.2	512.3	568.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	165.5	332.3	286.9	265.4	281.5
— partic.	492 7	683.8	663.7	849.9	625.8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	221.5	»	»	35.4	309 0

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 20 mai, les actions n° 1 à 60000 et les obligations 4 0/0 de la Compagnie française pour la Construction et l'exploitation de Chemins de fer à l'étranger sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

6.000 actions de 500 francs, nos 1 à 6000, émises en espèces et au pair, libérées et au porteur, formant, avec les 2.000 actions d'apport non négociables actuellement, le capital social de quatre millions de francs,

Et 20.000 obligations de 500 francs 4 0/0, émises à 462 fr. 50, entièrement libérées et au porteur, destinées à la construction d'une partie du chemin de fer de la Vallée de Vouga (Portugal);

Remboursables au pair en 70 ans, de 1912 à 1982, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1918, par tirages au sort ou autrement;

Intérêt annuel : 20 francs, nets d'impôts français et portugais actuellement existants, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1907.

Siège social à Paris, rue de Londres, 21.

Service des titres et des coupons au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, rue Cambon, 43.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 juin 1907 :

Dépôts de fonds	5.599.574 87
Retraits de fonds	4.959.603 20
Excédent de dépôts	639.971 67

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 20 juin 1907 : 861.163 fr. 94.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 20 juin 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.221.469 fr. 80:

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.551.194 fr. 48.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le début de la semaine a été une fois de plus tiraillé un peu en raison des tristes événements du Midi, mais la tendance s'est améliorée par la suite, le bruit ayant été mis en circulation que la discussion du projet d'impôt sur le revenu ne viendrait qu'à la rentrée des Chambres, en automne. Ce bruit n'était pas exact, puisque lundi la question viendra à la tribune, au moins pour un vote de principe, mais la Bourse n'a voulu quand même attacher aucune importance à cette discussion. Une valeur toutefois est restée agitée, par suite des nouvelles et brusques variations des cours du cuivre : c'est le *Rio Tinto*; mais le marché semble ne plus vouloir continuer à lui prêter le rôle important qu'il lui avait laissé prendre depuis de longues semaines.

C'est demain samedi que commence notre liquidation de fin de mois par la réponse des primes. Il semble qu'aucun incident ne sera à signaler, et que malgré la fin du semestre, les capitaux ne se montreront pas exigeants.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont montrées mieux tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui valait 93 fr. 97 1/2 la semaine dernière, s'échange actuellement à 94 fr. 30, après même 94 fr. 35.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se traite à 96 fr. 40, au comptant, contre 96 francs il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* reste à 77 fr. 95, au lieu de 77 fr. 80 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 454 fr. 50, contre 453 fr. 75 ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 458 fr. 50; il restait, la semaine dernière, à ce cours ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 407 fr. .. ; il restait jeudi dernier à 405 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont un peu hésitantes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 525 fr. .., contre 527 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 francs, sans variation ; *Obligations 3 0/0 1871*, 405 francs ; elles valaient, jeudi dernier, 405 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, s'inscrit à 406 fr. 50, contre 409 francs.

Prochains tirages : 5 juillet : Ville de Paris 1894-1896; 10/20 juillet : *Ville de Paris 1871*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 3.975 francs il y a huit jours, se retrouvent actuellement à 3.905 francs, ex-coupon semestriel de 85 francs net, détaché mercredi.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* terminent à 668 fr. 50 au comptant, contre 670 francs il y a huit jours.

On remarque, de nouveau, un courant suivi d'échanges en *Obligations Foncières* et *Communales*, qui se sont un peu tassées, mais qui doivent profiter le mois prochain des demandes de l'épargne.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui valait 499 francs 50, finit à 499 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 469 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 494 francs, au lieu de 495 fr. 50; *Obligations Foncières 1895*, 457 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 451 fr. 50; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 498 fr; elles s'échangeaient la semaine dernière à 500 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 454 francs.

Prochain tirage, 11 juillet; *Foncières 1903*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont en notable reprise.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.420 francs, se retrouve à 1.435 francs.

Le *Crédit Lyonnais* se tient à 1.146 francs, contre 1.135 francs.

La *Société Générale* clôture à 661 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui s'inscrivait à 670 francs, au comptant, se retrouve à ce même cours.

La *Banque de l'Union Parisienne* se traite à 725 fr.; elle restait à 712 francs jeudi dernier.

Cette Société met en paiement, à partir du 1er juillet, le solde du dividende de l'exercice 1906, soit 25 francs par action.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 647 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 260 francs, contre 258 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* se tient à 118 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* cote 845 fr. au comptant, contre 850 francs. L'émission des nouvelles actions autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 20 juin, aura lieu du 1er au 20 juillet

La *Banque de l'Algérie* est à 1.219 fr. au comptant.

Les 50.000 actions nouvelles de cette dernière Société se traitent depuis le 15 juin au marché à terme.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui valait 1.365 francs, finit à 1.370 francs.

L'action de la *Rente Foncière* est toujours l'objet d'achats suivis et fait preuve d'une très grande fermeté. Elle est à 392 francs. Ce titre ne sort guère des portefeuilles dans lesquels il est entré. Les capitalistes ont, en effet, tout intérêt à le conserver, non seulement en vue de son revenu susceptible d'accroissement, mais aussi en raison de ses garanties intrinsèques et de la plus-value mathématique qu'il prend en raison de l'amortissement graduel de la dette hypothécaire de la Société.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont fermes à 114 francs au comptant et à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 465 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont mieux pour la plupart.

Le *Nord*, qui valait 1.764 francs, est à 1.771 francs; *Lyon*, 1.321 francs, contre 1.325 francs ; *Orléans*, 1.325 francs, au lieu de 1.332 fr.; *Est*, 884 francs; il valait la semaine dernière 875 francs; *Midi*, 1.119 francs, au lieu de 1.105 francs; *Ouest*, 821 francs, contre 825 francs.

Du 1er janvier au 3 juin, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes :

Paris-Lyon, 4.390.000 fr.; *Nord*, 3.303.000 fr.; *Ouest*, 2.472.000 fr.; *Orléans*, 3.251.000 fr.; *Est*, 5.010.000 fr.; *Midi*, 583.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui valait 512 francs, est à 516 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud* cote 227 francs, contre 229 francs.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 631 francs, reste à 635 francs à terme et à 638 francs au comptant.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 130 fr. à terme; elle valait 126 francs, il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique* s'échange à 263 francs au comptant. Nous la laissions ainsi la semaine dernière.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) se tient à 258 fr. au comptant, au lieu de 263 francs. A terme, on reste à 259 francs contre 261 francs.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 358 fr., se retrouve à 350 francs.

L'*Omnium Lyonnais* finit à 127 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* termine à 268 francs; elle clôturait à 270 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui s'inscrivait à 631 francs à terme, s'échange à 629 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui valaient 210 francs, sont à 208 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* restent soutenues; *Obligations 5 0/0 concordataires*, 578 francs.

La progression des recettes, depuis le début de l'année en cours, fait espérer que ces obligations n'attendront pas longtemps la reprise des répartitions supplémentaires à compter sur les 232 fr. d'intérêts arriérés. *Obligations privilégiées 4 1/2 0/0* 485 francs. Ces dernières se classent parmi les titres les mieux garantis; aussi sont-elles avantageuses tant en raison de leur rendement que de la sécurité qu'elles offrent.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui se tenait à 212 francs il y a huit jours, cote actuellement 211 francs.

Les *Chargeurs Réunis* se tiennent à 603 francs au comptant, au lieu de 607 fr.; *Messageries Maritimes*, 212 francs, contre 216 francs.

L'action *Suez* clôture à 4.500 francs; elle valait 4.515 francs la semaine dernière.

Du 1er janvier 1907 au 26 juin courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 56.584.000 francs contre 55.433.000 francs pendant la même période de 1906 et 58.337.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* s'inscrivent à 920 francs, au lieu de 928 francs jeudi dernier.

Pour la vingt-quatrième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 937 mille 204 fr. 20, au lieu de 884.393 fr. 50 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 17 juin, les recettes totales se chiffrent par 21.146.517 fr. 25, en augmentation de 69.186 fr. 85 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* s'échangent à 250 francs, contre 225 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 255 fr.; elle valait 259 fr. 50 la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* se tient à 184 fr. à terme et au comptant. Elle finissait, il y a huit jours, sur ces deux marchés, à 183 fr. et 185 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont fermes à 501 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers*, d'abord discutés, comme le reste de la cote, se sont mieux tenus par la suite.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* termine à 79 fr. 40, contre 78 fr. 75.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) cote 88 fr. 35, contre 88 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 93 fr. 17 1/2, au lieu de 92 fr. 45 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'échange à 103 fr. 67 1/2, contre 103 fr. 70.

Les *Fonds Russes* sont fermes.

Le *Russe 5 0/0 1906* vaut 86 fr. 30; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 15; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr. 90.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* s'inscrit à 82 fr. 40, contre 81 fr. 90.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* termine à 94 fr. 30 au lieu de 93 fr. 60.

Le *Japonais 4 0/0 1905* reste à 93 fr. 20 au comptant, et le *5 0/0 1907* à 101 fr. 90, également au comptant. Ces fonds valaient respectivement, il y a huit jours, 92 fr. 60 et 101 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui clôturait à 472 francs, reste à 462 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui valait 705 francs, reste à ce même cours.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est ferme à 540 fr.

La *Banque d'Athènes* se tient à 116 fr. à terme et à 118 francs au comptant, contre 116 fr. et 120 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* reste à 233 francs.

La *Banque du Nord* est à 1.125 fr. au comptant.

Les *Banques Mexicaines* sont bien traitées.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 644 fr.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 962 francs à terme et 973 fr. au comptant, contre 958 fr. et 965 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 481 francs au comptant. Elle valait 471 francs il y a huit jours.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* finissent à 383 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se tient à 380 francs.

Le Conseil d'administration de cette dernière Société a décidé la mise en paiement d'une somme de 4 piastres mex., solde du dividende de 10 piastres mex. afférent à l'exercice 1906. Ce solde sera payable à partir du 1er juillet 1907 contre remise du coupon n° 15, au Mexique: au siège social, à Toluca, et à la succursale de Morella; à Mexico, au *Banco Central Mexicano* et à la *United States Banking C°*; à Paris, à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier, à raison de 10 fr. 24. Le change fixé pour le paiement à Paris sera valable jusqu'au 1er août prochain et pourra être modifié par la suite.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont montrées en tendance soutenue.

Les *Andalous* clôturent à 177 fr., comme il y a huit jours; *Nord de l'Espagne* 262 fr., sans changement; *Saragosse*, 384 fr., contre 382 francs.

Les recettes de ces trois Compagnies présentent sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes: *Augmentations: Madrid-Saragosse* (du 1er janvier au 20 mai), 511.419 pesetas 06; *Nord de l'Espagne* (du 1er janvier au 10 juin), 2.163.583 pesetas 40. — *Diminutions: Andalous* (du 1er janvier au 3 juin), 422.168 pesetas.

La *Sosnowice*, qui était à 1.290 francs, cote en clôture 1.298 francs; *Briansk*, 270 fr., contre 277 fr.

Le *Rio-Tinto* a encore été très agité sur les fluctuations du cuivre-métal. Il reste, au dernier moment, à 2.063 fr., contre 2.090 fr. la semaine dernière, après 1.970 fr. au plus bas.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* valent à 350 fr.; actions privilégiées, 360 francs.

Du 1er au 10 juin, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont établies à 518.548 francs contre 477.493 francs pendant la décade correspondante de 1906. Du 1er janvier 1907 au 10 juin, les recettes totales s'élèvent à 8.919.345 francs, en augmentation de 515.272 francs sur la même période 1906.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme dans ces derniers temps, le *Marché en Banque* a suivi les indications qui lui venaient du *Marché Officiel.* Il clôture donc en reprise sur les plus bas cours faits.

Le *Brésil 5 0/0 1895* cote 94 fr. 70; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 83 fr. 40, contre 84 francs il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 74 fr. 20, au lieu de 73 fr. 92 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* finit à 51 fr. 40, contre 51 fr. 20; *Mexicain 3 0/0 Intérieur* 33 fr. 30; il cotait 33 francs la semaine dernière.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* se tient à 91 fr. 60.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* se traitent à 1.312 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* est à 512 francs.

La *Banque de Yucatan*, qui s'inscrivait à 317 francs, reste à 329 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* sont à 445 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 185 francs.

L'action *New Egyptian* finit à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est calme à 284 francs.

L'*Obligation Hypothécaire 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* est recherchée à 448 francs.

On a déjà fait ressortir l'avantage qu'il y avait, pour cette entreprise, dans la modification de son tracé primitif, modification qui lui permettra, avec le concours du Chemin de fer de l'Ouest de Minas, de relier, sans changement de voie, l'Etat de Goyaz à celui de Rio-de-Janeiro. Mais ce qu'il convient de rappeler aussi, c'est que le réseau du Chemin de fer de Goyaz desservira également les deux Etats de Minas et de Goyaz, dont la richesse naturelle au point de vue du sol et du sous-sol de la terre est bien connue. Enfin, il faut considérer que ces titres offrent un placement intéressant, grâce à leur rendement aux garanties dont ils sont revêtus, et dont l'une, kilométrique en or, est accordée par le gouvernement fédéral brésilien et dont l'autre est représentée par un privilège hypothécaire sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie situés au Brésil.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 448 fr.

L'*Union des Tramways* est soutenue à 62 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* terminent à 830 francs.

Il est bon de rappeler que la fabrication des automobiles n'est pas la seule branche d'industrie qu'exploite la *Société Lorraine de Dietrich;* le matériel, sortant de ses ateliers de Lunéville pour la fabrication des wagons de chemins de fer, est depuis longtemps considéré comme de tout premier ordre, et d'importantes améliorations viennent d'être apportées aux installations destinées à cet ordre de production.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est ferme à 107 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* s'inscrit à 95 francs.

L'action *Société Française de Machines-Outils* est demandée à 117 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont fermes à 455 francs.

Ainsi qu'on l'a déjà fait remarquer, le fait que ces obligations jouissent d'une garantie d'intérêts du Gouvernement fédéral brésilien les rend, en quelque sorte, solidaires de la situation du crédit de cet Etat, qui est, on ne l'ignore pas, coté parmi les meilleurs. Il ne faut pas oublier que, d'autre part, la situation financière du Brésil, nonobstant les difficultés passagères que peut subir tel ou tel Etat en particulier, demeure excellente ainsi que l'indique d'ailleurs la bonne tenue persistante du change.

Rappelons qu'aux cours actuels, l'obligation représente un taux de capitalisation supérieur à 5 46 0/0.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para sont à 460 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est bien tenue à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* reste à 90 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui s'échangeait à 1.292 francs, cote 1.300 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* s'inscrivent à 623 fr., contre 608 francs il y a huit jours.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui cotaient 600 francs, se retrouvent à 636 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 230 francs.

Les *Usines Maltzof* finissent à 820 fr., au lieu de 812 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* vaut 327 fr.; quant à l'action privilégiée, elle est à 595 francs.

L'action *Platine* clôture à 542 francs, au lieu de 526 francs.

L'action *Telemarken Copper* finit à 30 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) se tient à 485 francs.

L'action *Huanchaca*, qui cotait 102 fr. 50, clôture à 101 fr.

Le *Cape Copper* reste à 271 fr. 50, contre 267 fr. 50, *Tharsis*, 172 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* se tient à 170 francs.

La *Harpener* reste à 1.547 francs, contre 1.510 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* vaut 1.224 francs, contre 1.270 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* sont à 734 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 75 francs.

La *Part de Monaco* reste à 5.165 francs : elle s'échangeait à 5.205 francs la semaine dernière.

Rien de nouveau à signaler sur l'action des *Mines d'Etain de l'Arnoya*, qui reste à ses anciens cours. On fait remarquer, avec raison, que l'introduction de ces actions en Bourse a coïncidé avec l'ouverture de la crise spéciale qui règne dans divers compartiments du Marché en Banque, de sorte qu'elles ont baissé dès leur apparition à la Cote. Mais il est permis de prévoir que les premières nouvelles de l'exploitation, arrivant sur un marché plus calme, corrigeront la tendance actuelle, l'affaire en elle-même étant saine et intéressante.

Les actions du *Syndicat Minier* terminent à 204 fr. 50, ex-droit de souscription à l'augmentation de capital effectuée en vue de l'acquisition de nouveaux éléments d'actif. Il convient de noter que l'action s'est inscrite le 21 courant à 225 francs 50 droit de souscription attaché, et à 200 fr. 50 ex-droit. Le privilège de souscription a donc été évalué à la Bourse à 25 francs en chiffre rond. Comme le titre ancien et le titre nouveau auront exactement les mêmes droits à partir du 1er juillet, — la seule différence qui existe entre les deux catégories étant actuellement représentée par le solde de dividende à payer à l'action ancienne pour l'exercice qui clôture le 30 courant, — les cours devront, à ce moment, se niveler. Il s'ensuit qu'indépendamment de la plus-value qui pourra en résulter pour le titre nouveau, le porteur de l'action d'origine a donc, en fait, détaché par avance un coupon de 25 francs qui déjà commence à être récupéré avant même la mise effective en paiement en septembre prochain.

Les actions *Phosphates de la Floride* ont été introduites sur le marché de Paris et de Lyon, où elles se négocient couramment aux environs de 152 francs. Cette valeur peut être appelée, dès que le Marché se sera remis, à profiter de la bonne situation des phosphates. Jamais, en effet, le marché des phosphates n'a montré de meilleures dispositions: le relèvement très marqué des actions *Phosphates de Gafsa* en est une preuve certaine et les actions *Phosphates de la Floride* ne peuvent qu'en tirer parti.

Les actions de l'*Oviedo Mercury Mines*, introduites le 19 juin courant sur le Marché en Banque au comptant, sont à 122 francs.

On fait remarquer qu'en dehors des fameuses mines d'Almaden et de celles d'Idria, qui appartiennent respectivement au gouvernement espagnol et au gouvernement autrichien, les mines de cette Société sont connues comme étant les seules rémunératrices en Europe.

Les rapports des ingénieurs de cette Compagnie disent qu'il est possible d'extraire de chacun des deux puits exploités une quantité triple de celle retirée jusqu'à présent.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 425 fr. A ces cours, ces titres sont des plus intéressants. Nous en reparlerons la semaine prochaine.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

27 juin 1907.

Blé. — Le temps reste humide et frais, mais en dépit de cette température peu propice, la situation des récoltes se maintient satisfaisante.

Dans l'Aveyron, on réclame de la pluie. Dans la Mayenne, les céréales se présentent bien; toutefois, la culture demande vivement un temps chaud et sec pour les blés, qui passent fleur en ce moment, et pour la rentrée des fourrages. Dans la Sarthe, le temps moins humide de la semaine dernière a été propice aux récoltes : les blés et orges se préparent bien. Dans le Vaucluse, les récoltes en terre ont toujours une très belle apparence. En Vendée, la floraison des blés s'est assez bien effectuée.

Sur le marché de Paris, les transactions présentent un peu plus d'activité pour les farines de commerce. La demande est assez régulière de la part du découvert, en raison de la persistance du temps frais, et les prix accusent une avance de 15 à 25 centimes.

En blé, les vendeurs sont réservés par suite du temps trop frais pour la saison, mais la demande est assez bonne de la part du découvert. Le marché est soutenu et les cours s'inscrivent en légère hausse sur le livrable.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	30 mai 1907	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907	27 juin 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 37	25 85	25 50	25 45	25 75
Liverpool	19 84	20 ..	19 73	20 07	20 50
Anvers	19 50	18 50	18 25	19 25	19 25
Berlin	25 87	26 15	25 43	25 56	25 37
Budapest	20 79	20 62	.. ..	23 70	22 62
Chicago	18 69	18 49	18 05	17 44	17 44
New-York	19 96	20 ..	19 72	19 17	19 02

Sur la place de Marseille, les blés d'Algérie sont soutenus.

Les nouvelles de l'étranger ne sont pas uniformes.

« En Allemagne, dit le *Bulletin des Halles*, le temps a été moins favorable ces derniers jours et comme les perspectives de récoltes sont loin d'être satisfaisantes, les prix ont dénoté plus de fermeté. En Angleterre, les cours ont subi l'influence des avis contradictoires, d'autant plus que les expéditions sur ce pays ont été modérées. Par contre, en Autriche-Hongrie, c'est la lourdeur qui a dominé, par suite des conditions atmosphériques qui ont amélioré l'état des récoltes qui n'en laisse pas moins prévoir un gros déficit sur la production de l'an dernier.

« En Russie, d'après une récente communication d'Odessa, les alternatives de pluies et de beau temps ont été très propices aux céréales de printemps dans le sud-ouest et on peut espérer que la belle qualité compensera plus ou moins le déficit sur le rendement de l'an dernier, alors que la quantité laissait beaucoup à désirer. Par contre, dans certains districts de Crimée, les territoires du Volga et le gouvernement de Woronesech, on continue à se plaindre de la sécheresse.

« Aux Etats-Unis, on est remis des bruits plus qu'alarmants qu'avait fait naître ces derniers temps la spéculation. »

Les cours, après avoir haussé sur des avis favorables des récoltes en Allemagne et en Angleterre, ont fléchi, tant sur des réalisations des ventes des maisons de commission et pour compte d'Armour que sur la pression des baissiers pour clôturer en moins-value de 8 à 15 centimes, suivant époques de livraison.

Farines fleur. — La tendance est soutenue à l'ouverture du marché : les affaires sont assez actives, à des prix en légère plus-value de 5 à 15 centimes.

A la clôture du marché d'hier les acheteurs ont été peu empressés, cependant la tendance est également soutenue aux pleins prix de l'ouverture. On a fini ainsi :

	13 juin	20 juin	27 juin
Courant	32 50	32 75	26 ..
Juillet	32 75	33 ..	26 ..
Juillet Août	32 50	33 ..	25 50
4 derniers	31 ..	81 50	24 ..

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.
Circulation : 750 quintaux.

Vins. — On peut tenir la floraison pour générale, en France. Elle s'est effectuée partout, dans des conditions satisfaisantes, avec une bonne température; on en verra même bientôt la fin.

Tout annonce une récolte supérieure à celle de l'année dernière. Il suffira que, d'ici aux vendanges, la température ne vienne pas contrarier les bonnes espérances qu'on est en droit de concevoir.

Parmi les régions qui promettent actuellement plus que l'année dernière, il faut compter toutes les régions méridionales, depuis le Vaucluse jusqu'au Roussillon. Le tort qu'ont fait là les intempéries printanières, paraît aujourd'hui moins grand qu'on ne l'avait cru tout d'abord. A cette vaste zone, bien favorisée, on peut ajouter le Bordelais à l'Ouest, le Beaujolais-Mâconnais et la Bourgogne, à l'Est.

Parmi les vignobles dont la récolte s'annonce à peu près équivalente à celle de l'an dernier, citons le Languedoc, l'Armagnac, la Gascogne, le Quercy, la Dordogne et le Nantais.

Dans tout cela, naturellement, il ne faut voir que des prévisions.

L'Algérie promet aussi une belle récolte, malgré l'apparition du phylloxéra. Il est vrai qu'il y a été, dès le début, énergiquement combattu et qu'on espère rapidement détruire le foyer.

Sur le marché des vins, les affaires sont nombreuses, la consommation présentant plus d'activité. La fermeté domine parce que les demandes dépassent les offres. Les vendeurs sont réservés dans l'espoir de cours meilleurs.

Les Aramons valent de 12 à 16 fr., les Roussillon de 12 à 30 fr. ; on fait les Algérie de 12 à 22 fr. l'hectolitre ; ces prix s'entendent nu pour des marchandises courantes en entrepôt.

En Provence, les prix sont fermes de 8 à 10 fr. l'hecto selon qualité. Les existences de la propriété sont bien diminuées.

Voici un tableau présentant la situation des droits sur les boissons (y compris les licences) pendant les trois premiers mois des années 1907 et 1906 :

Vins

	Quantités Hectolitres	Droits Francs
1er trimestre 1907	10.520.789	15.789.488
1er trimestre 1906	10.439.514	15.669.103
Augmentation	81.275	120.385

La plus-value de 120.385 fr. est peu importante par rapport au montant total des constatations du premier trimestre ; mais elle n'en témoigne pas moins d'une progression continue de la consommation.

Cidres

	Quantités Hectolitres	Droits Francs
1er trimestre 1907	1.930.092	1.544.375
1er trimestre 1906	891.859	713.487
Augmentation	1.038.233	830.888

La production des cidres, qui n'avait été, en 1905, que de 4.828.093 hectolitres, s'est élevée, en 1906, à 22.301.597 hectolitres, soit une augmentation de 17.473.504 hectolitres, qui devait naturellement provoquer un développement notable de la consommation.

Bières

	Quantités Degrés-hectol.	Droits Francs
1er trimestre 1907	12.395.733	3.108 792
1er trimestre 1906	12.974.928	3.255.081
Diminution	579.195	146.289

Les bières se sont ressenties de l'abondance des cidres dans les départements où la consommation ménagère s'alimente, suivant les circonstances, de l'une ou de l'autre de ces boissons.

Spiritueux proprements dits, vermouts et vins de liqueurs

	Quantités Hectolitres	Droits Francs
1er trimestre 1907	374.399	84.866.393
1er trimestre 1906	384.439	85.555.770
Diminution	10.040	689.377

Alcools. — Le mouvement de hausse s'est encore accentué, mais on s'attend généralement à de brusques fluctuations sur le rapproché. A Paris, les transactions ont été assez actives et le marché est resté très ferme. En clôture, on fait :

	13 juin	20 juin	27 juin
Disponible	.. ..	.. ..	44 25
Courant	43 50	37 ..	44 25
Juillet	37 37	43 25	44 50
Juillet-août	44 ..	37 62	45 ..
4 derniers	39 ..	36 ..	39 25
3 d'octobre	37 75	35 72	38 ..
4 premiers	38 ..	36 25	38 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 19.175 pipes, contre 12.375 en 1906 et 3.375 en 1905.

Sucres. — L'état atmosphérique n'a pas été défavorable à la culture betteravière. On aurait désiré une température un peu plus élevée ; mais une chaleur vive aurait eu aussi de l'inconvénient. Dans quelques rayons, on signale des ravages d'insectes. En somme, la perspective actuelle de la récolte est à peu près satisfaisante.

En Allemagne, les opérations culturales de la saison ont progressé assez rapidement. Dans quelques districts, elles ont été interrompues par des averses copieuses. Le démariage est presque terminé. Une bonne partie des pièces de betteraves ont déjà reçu le troisième binage. Le retard sur l'année dernière n'est pas regagné, mais il est atténué.

En Bohême, des alternatives de temps chaud et d'averses d'orage ont favorisé la végétation et les nouvelles sur l'état de la betterave sont généralement favorables, bien que la grêle ait causé quelques désastres locaux. Le retard sur l'année dernière est à peu près regagné.

Dans les autres parties de l'Autriche-Hongrie, la situation est moins bonne. La betterave est toujours en retard sur l'année dernière et l'on désirerait une bonne pluie.

Voici un tableau du stock général des sucres au 1er juin :

Stock général des Sucres

	1906-1907	1905-1906
	(Tonnes)	
France	522.000	599.703
Angleterre	199.500	175.100
Allemagne	654.900	871.300
Hambourg	121.300	151.300
Autriche-Hongrie	439.800	473.700
Hollande	25.700	59.300
Belgique	113.300	146.500
Total pour l'Europe	2.076.500	2.476.900
Etats-Unis	425.000	354.500
Cuba, 6 ports	264.000	271.000
Total pour l'Amérique	689.000	625.500
Total général	2.765.500	3.102.400

Déficit en 1907 sur 1906.... 336.900 tonnes
Excédent en 1907 sur 1905.... 496.000 —

Cet autre tableau indique, d'après M. Otto Licht, la consommation du sucre pendant les neuf premiers mois de la campagne en cours, soit du 1er septembre au 31 mai, comparativement à celle, même période, de la campagne précédente :

Pays	1906	1907
	(En tonnes)	
Allemagne	813.377	785.453
Autriche	399.459	375.826
France	471.719	475.450
Hollande	50.297	59.026
Belgique	78.406	72.538
Angleterre	1.271.376	1.246.709
Total	3.092.573	3.015.002
Etats-Unis	1.394.521	1.327.131
Totaux	4.487.094	4.342.133

En sucres blancs n° 3, les affaires ont été sans activité cette huitaine. Le marché a été faible sur des ventes d'excédents provoquées par les avis défavorables de l'étranger. Les offres ont été assez régulières, mais les acheteurs ont été très réservés. La tendance a été lourde et les prix ont fléch de 25 centimes ; clôture soutenue.

En livrable sur la nouvelle campagne, les offres ont été assez régulières par suite du temps très favorable aux betteraves. La tendance a été lourde et les prix ont fléchi de 25 centimes ; clôture soutenue à 27 25 vendeurs pour les 4 d'octobre, et 27 75 acheteurs pour les 4 premiers.

En sucres raffinés, les transactions n'ont pas été plus actives.

En sucres roux, les offres ont été sans importance pendan la semaine, mais, d'un autre côté, la demande a été égalemen sans activité, en raison de la faiblesse des sucres blancs n° 3 La tendance a été très calme, et les prix ont fléchi de 2 centimes.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	30 mai 1907	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907	27 juin 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 37	23 75	24 ..	23 50	23 50
Londres	24 85	23 47	24 64	24 18	24 08
Bruxelles	24 50	23 75	24 37	23 75	23 40
Amsterdam	24 75	24 44	24 58	24 16	24 06
Prague	23 94	22 78	23 94	23 31	23 31
Hambourg	25 ..	23 75	24 93	24 37	24 50
New-York(moscovad)	33 86	37 22	43 82	42 35	32 35

Soies. — Tout l'intérêt, dit le *Bulletin des Soies et des Soieries*, est maintenant suspendu aux marchés de cocons en France et en Italie et cette préoccupation exclusive se remarque non seulement dans le commerce de la soie, mais encore, et à un non moindre degré, dans la fabrique de soieries, car elle paralyse momentanément non seulement les affaires en soies, mais aussi les affaires en étoffes. Tout le monde attend anxieusement d'être fixé sur le coût de revient des soies nouvelles. Il n'en sera peut-être plus ainsi dans quelques jours, lorsque les achats de cocons seront terminés ; mais jusqu'à présent les avis sur l'importance de la récolte sont unanimement optimistes, et de même que pendant tout le cours de la campagne 1906-1907, les marchés de la matière première ont été dominés par le sentiment d'une rareté très accentuée des stocks, de même aujourd'hui ceux-ci sont sous l'impression d'une récolte abondante, on pourrait presque dire surabondante, qui influence les acheteurs d'étoffe et leur fait différer ou échelonner le plus possible la remise des suppléments de commissions. Cependant, le niveau du travail en fabrique ne baisse pas et cette période d'expectative ne saurait se prolonger bien longtemps.

L'exiguïté bien avérée des stocks soutient encore relativement les prix des soies prêtes et la faiblesse ne s'est accentuée cette semaine que pour les livraisons lointaines. Quand le marché aura retrouvé son assiette, c'est la consommation qui reprendra sans doute son influence reléguée aujourd'hui au second plan, et il se pourrait bien que le marché de l'étoffe redevienne le régulateur le plus actif de la cote.

Le marché de Marseille est calme pour les cocons à livrer. Le dernier prix fait pour les Syrie jaunes 1er choix a été de 13 fr. 35, mais on offre aujourd'hui à 13 fr. 25 sans preneurs. On est vendeur de Caucase blancs à 12 fr. 50-12 fr. 40, de Perse à 12 fr. 25 et de Turkestan au même prix, mais les acheteurs sont très réservés. Les déchets restent fermes.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	15 juin	23 juin
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	256 50	251 50
— Chili, 1res marques	260 ..	255 ..
— en lingots et plaques de laminage	270 50	265 ..
— en lingots propres au laiton	273 50	270 50
— en cathodes	281 ..	274 50
Étain Banka	492 50	495 ..
Plomb, marques ordinaires	59 50	59 25
Zinc de Silésie	70 75	71 70

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 26 juin 1907.

Changements ministériels. — La retraite du comte de Posadowsky. — Amélioration du marché financier. — Les finances impériales.

D'importants changements ministériels viennent d'avoir lieu en Allemagne.

M. de Posadowsky, secrétaire d'Etat à l'Office de l'Intérieur de l'Empire et vice-président du Ministère prussien, a pour successeur M. de Bethmann-Hollweg, ministre de l'Intérieur de Prusse.

M. de Moltke, président supérieur de la Prusse orientale, est appelé à remplacer M. Bethmann-Hollweg. Mais les remaniements ne se sont pas arrêtés là ; le ministre de l'Instruction publique et des Cultes, M. Studt, a été également remplacé par M. Holle, actuellement sous-secrétaire d'Etat au Ministère des Travaux publics.

C'est un grand triomphe pour M. de Bulow ; il y a longtemps qu'il travaillait à remplacer MM. de Posadowsky et de Studt : il vient d'y réussir.

Le départ du comte de Posadowsky est surtout caractéristique. Il était ministre depuis 1893. D'abord aux Finances, il devint ministre de l'Intérieur de l'Empire en 1897. En 1905, il reçut l'Aigle Noir, et, en 1907, il fut nommé membre de la Chambre des seigneurs.

M. de Posadowsky s'était énergiquement opposé à la dissolution du précédent *Reichstag* et avait soumis au chancelier un rapport dans lequel il prévoyait l'élection de 116 socialistes. Ce pronostic erroné lui coûte son portefeuille. Il est vrai qu'on affirme aussi, mais cette information ne doit être accueillie que sous réserves, que M. de Posadowsky avait été le candidat des Eulenbourg à la Chancellerie.

Avec M. de Posadowsky disparaît tout un système de gouvernement. Désigné jadis par l'Empereur lui-même, qui désigna M. de Posadowsky au choix du comte Caprivi, pour un poste au gouvernement; pendant quatre ans secrétaire d'Etat au Trésor de l'Empire, M. de Posadowsky accomplit une œuvre d'administrateur sérieux, mais, parfois, peu en accord avec les tendances industrielles et libérales de l'Allemagne. Agrarien par nature et par éducation, il conclut des traités de commerce sur la base de la protection, abandonnant ainsi la voie tracée par le comte Caprivi.

L'impression qui reste est que le Chancelier a fortifié sa position en faisant sanctionner sa politique par l'Empereur. Après la disgrâce de son autre rival, d'Eulembourg, il reste le maître de la situation.

La Bourse, déjà améliorée depuis plusieurs jours, a encore bien accueilli ces changements. Elle semble s'être remise tout à fait à la fermeté.

Sur le marché monétaire on a constaté, aussi, une légère amélioration. Le soin qu'on a pris de se pourvoir de disponibilités monétaires pour le commencement du second semestre semble avoir porté ses fruits. La place paraît largement pourvue de disponibilités. La *Seehandlung* vient de prolonger ses échéances au 26 juin, à 3 3/4 0/0. On offre couramment de l'argent pour la liquidation à 5 1/2 0/0. Cependant on ne se fait pas grande illusion sur l'avenir. On sait que la *Reichsbank*, très sollicitée en ce moment, le sera encore davantage dans la suite et qu'elle aura bientôt épuisé sa réserve de billets libres d'impôts.

Les nouvelles *actuelles* des industries sont toujours bonnes et la fermeté de la Bourse vient en bonne partie de l'annonce des bilans satisfaisants des grandes entreprises dont l'exercice annuel finit au 30 juin. Les dividendes s'annoncent comme fort élevés. Les métallurgies sont toujours très occupées et la consommation intérieure absorbe à ce point leur production qu'elles ont dû presque suspendre l'exportation. Il faut ajouter aux facteurs favorables, une grande amélioration de la récolte sur pied qui, un moment, avait paru très compromise. L'état des cultures est, en ce moment, favorable, à la suite d'une température propice.

Je vous ai parlé, à diverses reprises, de la déception qu'on a éprouvée, un peu partout, au sujet du rendement des nouveaux impôts votés l'année dernière. Une note, évidemment officieuse, qui a paru dans la *Gazette de Cologne*, s'efforce de dissiper la mauvaise impression produite. D'après cette note, la réforme financière de l'année dernière n'aurait pas échoué.

Les résultats obtenus ne sauraient être comparés aux évaluations de recettes de 180 millions de marcks prévues pour les années futures, car, par suite de l'assiette des nouveaux impôts, ce n'est qu'en 1911 que ces impôts pourront donner tout leur rendement. Pour l'exercice 1906, la prévision de recette de ces impôts était de 61 millions de marks ; s'ils n'ont pas produit tout à fait 50 millions, cette différence vient surtout du déficit accusé par l'impôt sur les billets de transport en commun. Le budget de 1907 prévoit 125 millions de marks pour les recettes des nouveaux impôts.

Or, on peut espérer en prenant pour base les recettes mensuelles, que ce rendement sera atteint. Le pessimisme qu'on a montré jusqu'à présent n'était donc guère de mise : il était un argument de l'opposition plutôt qu'une constatation exacte.

Jusqu'ici, aucun des journaux dont les articles avaient motivé ce communiqué n'y a encore répondu.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	22 juin	Dif. 15 juin	22 juin	Dif. 15 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	967.739	+ 13.6?5	1 019.696	— 3 716
Billets du Trésor	87.359	+ 0 641	38.306	— 0 463
Billets d'autres banques	30 918	+ 8.088	28 112	+ 4.484
Lettres de change	998.533	+ 5 082	894 272	+ 41 614
Prêts sur titres	74 224	— 9 686	57.505	— 9 738
Valeurs	51 066	+ 13 852	21.947	— 20.001
Divers	96 359	+ 0.086	165 225	+ 13.784
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.382.898	+ 13.603	1.307.330	+ 30.821
Autres engagements à vue	640.848	+ 17.374	640.680	— 6.207
Divers	40 969	+ 1 291	31.239	+ 1 330

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
30 avril	898	1.510	585	1.041	104	— 47	5 ½
7 mai	893	1 462	602	1.036	82	— 7	»
15 »	935	1.408	678	1 032	79	+ 111	»
22 »	985	1.351	742	1 002	63	+ 223	
31 »	953	1.419	654	1.060	81	+ 110	.
9 juin	947	1 391	592	1.003	69	+ 132	»
15 »	954	1.369	623	993	84	+ 166	»
22 »	957	1.382	640	998	74	+ 175	»

Le Rendement de l'Impôt sur la Bourse. — La *Post* déclare que, depuis quelques mois, l'impôt sur la Bourse donne des résultats bien supérieurs à ceux qu'on avait observés jusqu'ici. C'est ainsi qu'au mois d'avril, le droit de timbre sur les titres a produit près de trois fois plus que pendant le même mois de l'année dernière, soit 6.100.000 marks contre 2.200.000. Il est vrai que le timbre pour les opérations de Bourse (ventes et achats) a diminué de près de moitié, puisqu'il n'a donné qu'un million de marks contre 2.100.000 marks en avril 1906. Le produit total de l'impôt sur la Bourse a été de 7.100.000 marks contre 4.200.000 en avril 1906. Comme les évaluations budgétaires ne prévoient qu'un rendement de 47.900.000 marks pour toute l'année, ce chiffre pourrait presque être atteint en six mois si tous les mois valaient celui d'avril.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 27 juin 1907.

Les bonnes dispositions dominent depuis plusieurs jours et se sont encore accentuées dans cette séance. On a clôturé partout, en hausse.

Les fonds d'État allemands et étrangers ont pris une sensible avance.

Les valeurs industrielles sont toutes soutenues. Les valeurs sidérurgiques et charbonnières ont surtout profité de cette hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 75 ; 4 0/0 Russe 75 50 ; Deutsche Bank, 222 50 ; Harpener, 202 ...

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 25 juin 1907.

La situation monétaire. — Le Gouvernement anglais et la Chambre des Lords. — Les conditions du travail en mai 1907.

Nous arrivons à la fin de juin, et comme toujours à pareille époque, une certaine tension commence à se faire sentir sur le marché monétaire. Les capitaux sont recherchés entre 3 et 3 1/4 pour les avances à la journée, entre 3 3/4 et 4 0/0 pour les avances à la semaine.

Le bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une amélioration de 680.301 liv. st. à la réserve, qui atteint maintenant 25.298.567 liv. st., contre 26.668.037 à pareille date de l'année dernière. L'encaisse métallique s'élève à 35.668.332 liv. st. et le rapport de la réserve aux engagements est arrivé à 47 1/4, contre 47 0/0 la semaine précédente.

Le *Statist*, dans son analyse, dit que les envois d'or sur l'Europe affaiblissent le marché américain et que des demandes de métal pourront se développer plus tard. Les banques de dépôt auront bientôt à rembourser 30 millions de dollars au Trésor, et une reprise du commerce, qui a sensiblement ralenti, pourra de nouveau resserrer le marché américain. Le journal anglais est d'avis que l'Angleterre n'aura pas, en automne, à fournir autant de métal jaune aux pays sud-américains, mais que les besoins indiens pourront être accrus. De bonnes récoltes augmenteront la circulation et obligeront le Conseil de l'Inde à élever sa réserve d'or. Il prend enfin en considération la décision du gouvernement du Transvaal, de rapatrier 17.000 Chinois dans les six mois, et l'influence qu'elle pourra avoir sur la production du métal si une main-d'œuvre indigène adéquate ne peut être obtenue en remplacement.

Il convient de mentionner encore que la Banque doit livrer environ 200.000 liv. st. pour couvrir le reliquat des effets anglais détenus par la Banque de France ; il faut dire enfin que la crise qui sévit actuellement en Egypte peut déterminer des expéditions de métal jaune de Londres sur ce pays.

Tenant compte de ces diverses circonstances, le *Statist* incline à penser que le taux de 4 0/0 restera le minimum de la *Banque d'Angleterre* jusqu'à la fin de l'année.

La lutte que le gouvernement a engagée contre la Chambre des Lords suscite un vif intérêt dans les milieux politiques ; sans vouloir nous faire l'écho de nombreux commentaires auxquels a donné naissance le règlement de cette question proposé par le premier ministre, nous croyons, cependant, intéressant de donner une analyse de la résolution déposée à la Chambre des Communes par sir Henry Campbell-Bannerman :

Le gouvernement désire pressentir la Chambre des Communes avant de déposer un bill pour régler les rapports de la Chambre des Lords avec la Chambre des Communes, laquelle représente plus adéquatement le pays.

Le cabinet propose que lorsque les deux Chambres ne seront pas d'accord, elles nomment une conférence interparlementaire dans laquelle elles soient représentées par un nombre restreint, mais égal de membres qui chercheront un terrain d'entente. Si la conférence n'aboutit pas, le gouvernement pourra déposer de nouveau dans un délai minimum de six mois, et en cas d'extrême urgence, dans un délai moindre, le bill objet du conflit ou un bill analogue. La Chambre des Communes n'en discutera que les parties nouvelles et elle les votera.

Si la Chambre des Lords les repousse encore, la conférence interparlementaire pourra être convoquée à nouveau et si l'accord ne s'établit pas, la Chambre des Communes votera le bill à nouveau et cette fois signifiera à la Chambre des Lords que si elle ne l'adopte pas, il sera transformé en loi malgré elle. On pourra même, à ce moment, tenir encore la conférence et chercher un terrain d'entente.

Pour obvier aux inconvénients qui résulteraient d'une pareille législation, au cas où le conflit se produirait au cours des dernières années d'une législature de sept années, le gouvernement pense qu'il conviendrait de restreindre la durée des législatures à une période de cinq années.

En somme, le principe qui résume la politique du gouvernement est que la Chambre des Communes doit avoir la prédominance sur la Chambre des Lords.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de mai, montre que la situation continue à être bonne dans l'ensemble. Comparativement aux conditions du travail en mai 1906, on observe une amélioration dans la plupart des grandes industries.

Envisageant les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 624.993 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de mai 1907, 21.081 ouvriers sans travail, ou 3.4 0/0, au lieu de 3.3 0/0 à la fin d'avril 1907 et de 3.6 0/0 à la fin de mai 1906. Vingt-neuf nouveaux différends ont éclaté en mai contre trente-neuf en avril 1907 et quarante-deux en mai 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en mai 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 11.912, soit 3.674 de moins qu'en avril 1907 et 36.210 de moins qu'en mai 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois de mai 1907 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 187.600 jours ouvrables, soit 39.100 de plus qu'en avril 1907 et 142.000 de moins qu'en mai 1906.

Les modifications de salaires survenues en mai 1907 ont affecté 282.500 personnes ; elles ont eu pour résultat net une augmentation de 20.400 liv. st. par semaine.

Les Bons du Trésor. — La Banque d'Angleterre a reçu, le 24 courant, les souscriptions à 1.800.000 livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois, dont 500.000 en remplacement de Bons remboursés temporairement le 15 mars dernier, et 1.300.000 en remplacement d'une partie des Bons arrivant à échéance le 29 courant. Les nouveaux Bons seront datés du 29 juin. Le surplus des Bons échéant le 29 courant, soit 500.000 liv. st. ne sera pas remplacé actuellement.

Le montant des souscriptions a atteint 5.263.000 liv. st. ; le taux moyen ressort à 3 liv. st. 7 sh. 3 d. 1/2 0/0.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
1907	Liv. st.		Liv. st.		Liv. sh. d.
29 juin	1.800.000	6	4.074.000	24 déc. 1906.	3 19 1.04
12 juil.	2.000.000	3	4.429.000	8 avr. 1907.	3 4 0
28 juil.	1.000.000	6	3.777.000	23 janv. 1907.	3 8 10.94
28 sept.	1.000 000	6	2.720.000	22 mars 19·7.	4 0 0
22 déc.	2.500.000	6	4.812.000	17 juin 1907.	3 11 9.04
	8.300.000				

A ces 8.300.000 liv. st., il convient d'ajouter 2.500.000 liv. st., montant pris par les divers départements ministériels, ce qui porte à 10.800.000 liv. st. le montant total des bons actuellement existants.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

27 Juin 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	52.699 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.249.000
Total..........	52.699.000	Total..........	52.699.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15.085.000
Réserve et profits et pertes..........	3.305.000	Portefeuille et avances	35.979.000
Trésor et administration publique......	11 038.000	Billets en réserve.....	23.489.000
Comptes particuliers.	46.874.000	Or et argent monnayés	1.295.000
Billets à sept jours, etc.	78 000		
Total..........	75.848 000	Total..........	75.848.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
9 »	35.585	28.958	53 695	46.442	25 077	46 70	4
16 »	34.949	28.709	52 275	44.602	24.590	46 97	»
23 »	35.442	28.912	52.625	45.874	24.680	46 83	»
30 »	35.237	28.972	53 042	45.062	24.864	46 82	»
6 juin........	34.774	29.043	51.532	45.218	24.181	46 87	»
13 »	35.004	28 835	52.301	45.624	24.619	46 96	»
20 juin........	35.669	28.820	53 421	46 032	25.299	47 29	»
27 juin........	35.544	29.210	57.912	51.064	24.784	42 74	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 27 juin 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 229.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Echange, la tendance générale reste soutenue.

Les *Consolidés* s'échangent à 84 9/16.

L'*Italien* s'inscrit à 102 3/4 ; l'*Exterieure Espagnole* termine à 92 5/8 ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 82 1/4 ; l'*Anaconda* se traite à 11 3/4; la *Tharsis*, à 6 7/8.

Les mines d'or sud-africaines sont plus fermes sur des déclarations de dividendes.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont bien tenues.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 175 1/2; *Erié*, 24 1/8, *Louisville*, 117 ./. ; *Atchison*, 92 1/2, *Norfolk*, 75.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 25 juin 1907.

La réunion du nouveau Parlement. — Le discours du Trone. — Les industries. — Les récoltes en Autriche et en Hongrie.

Le premier Parlement autrichien issu du suffrage universel s'est réuni le 18 juin dernier, à la Hofburg de Vienne, pour écouter la lecture du discours du Trône. Dans cette circonstance solennelle l'Empereur a cru devoir prononcer un discours plus important et plus étendu que ceux qui accompagnent ordinairement ces cérémonies. Il a tout particulièrement insisté sur les nécessités de la politique intérieure, parlant, à diverses reprises, du *bien de l'Etat*, du *bien de la Patrie*, des *forces de l'Etat*, de l'*union de l'Etat*, dévoilant ainsi sa préoccupation dominante. L'importance inattendue qu'a conquise le parti socialiste a forcé l'Empereur à prendre les devants et le discours du Trône a abondamment annoncé le dépôt de divers projets de lois sociales, notamment sur l'assurance contre la vieillesse et l'invalidité ; la réforme sur l'assurance ouvrière, qui sera étendue aussi aux gens de mer, et divers projets concernant le travail de nuit des femmes et le travail dans les mines, l'exploitation de certains gisements miniers par l'Etat, le rachat des chemins de fer, etc.

Sur les questions de nationalité et de langues qui, malgré le nouveau système électoral, restent à l'ordre du jour, le souverain a déclaré qu' « il est nécessaire de chercher une solution qui ne pourra être trouvée que dans la volonté de tous les intéressés à se mettre d'accord dans les limites des lois fondamentales et des besoins de l'Etat, et qui est favorisée par l'égalité des droits politiques récemment créés ».

Passant ensuite aux négociations des deux gouvernements au sujet du règlement de leurs relations, l'Empereur a dit que l'idée dirigeante qui doit prévaloir est de maintenir intacts les liens politiques entre l'Autriche et la Hongrie éprouvés par des destinées communes centenaires et raffermis par la Pragmatique sanction. Tout relâchement, même sur le terrain économique, qui pourrait devenir dangereux à l'avenir pour la communauté doit être évité.

François-Joseph a à peine effleuré le chapitre de la politique étrangère. Voici le passage principal de cette partie du discours :

« Les efforts pour maintenir d'une manière durable le bien inestimable de la paix rencontrent de ma part et de celle de mes gouvernements l'appui le plus empressé.

Nos relations avec les puissances étrangères continuent à être des plus amicales. Nos rapports avec nos alliés se poursuivent avec une cordialité constante.

Notre entente bonne et pleine de confiance avec toutes les puissances nous met en état d'agir toujours dans le sens de l'aplanissement des antagonismes naissants. »

A Vienne, la presse entière, sans restriction, a loué chaleureusement ce discours du Trône. Tous les journaux relèvent particulièrement les passages qui se rapportent aux relations avec la Hongrie. Le compromis serait, en premier ordre, la pierre de touche pour ce Parlement. Ce serait le Parlement du compromis.

L'*Extrablatt* voit dans le discours du Trône une manifestation d'une importance exceptionnelle. Il comprendrait à peu près tout ce qui peut être pris en considération dans l'Autriche d'aujourd'hui et dans celle de demain touchant aux questions sociales, économiques et civilisatrices.

La Bourse de Vienne, qui avait été fort éprouvée depuis quelque temps, a retrouvé de la fermeté dans ces derniers jours, mais sans que les cours aient pu, cependant, regagner tout le terrain perdu. En général, les transactions restent languissantes et les engagements sont rares. Les débats sur le rachat des chemins de fer ont consolidé le compartiment des valeurs de traction, ce qui a contribué à raffermir toute la Bourse. Sur le marché monétaire, offres et demandes sont également rares, ce qui fait régner sur ce marché une atonie générale.

La situation des grandes industries, surtout des métallurgies, se maintient satisfaisante. Les demandes sont nombreuses et, malgré l'intensité de la production, on manque de fonte brute. Malgré la cherté du transport, l'exportation de fer en Russie est très importante. Il faut ajouter à cette exportation les demandes nombreuses des fabriques de machines et de toutes les entreprises de construction. L'activité des métallurgies est telle qu'elle a provoqué une véritable disette du charbon. Tout le monde se plaint de la lenteur et de la rareté des livraisons de combustible, surtout les métallurgies et les raffineries de sucre qui en souffrent. Le manque de charbon industriel les force à recourir aux qualités supérieures, ce qui grève lourdement les frais généraux.

Cependant, ici comme en Allemagne, malgré l'activité et la prospérité présentes, on prévoit déjà le déclin. Il n'est pas de jour où l'on n'en voit quelques indices; on en a le sentiment précis non seulement dans les sphères industrielles, mais même à la Bourse. Et c'est fort heureux, car ce sentiment, détournant la spéculation de se porter sur les valeurs industrielles, nous préservera d'une baisse rapide, dans un avenir prochain.

Les récoltes s'annoncent beaucoup meilleures qu'il y a quelques semaines, la température ayant réparé les dégâts du printemps. Le dernier rapport officiel pour l'Autriche porte que le temps a été en dernier lieu généralement favorable. Les fourragères et la récolte à tubercule font prévoir une bonne moyenne, le rendement des céréales d'hiver s'est amélioré. Les blés et les seigles donneront une récolte moyenne. Les céréales de printemps ont une belle apparence. La condition de l'orge, de l'avoine et du maïs est bonne. Le rendement des pommes de terre est encore incertain, mais elles se développent bien. Les betteraves sont très en retard, c'est pourquoi le rendement est encore incertain. Les légumineux ont une condition favorable. Le colza est de condition inférieure à la moyenne. La graine de lin est bien levée.

Les nouvelles de la récolte en Hongrie sont satisfaisantes, aussi, on prévoit que la quantité dépassera les besoins de la consommation nationale et laissera un sérieux excédent pour l'exportation.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 26 juin 1907.

Bourse calme, mais avec des tendances à la fermeté. On finit dans tous les groupes sur des cours soutenus.

On a coté le Mobilier Autrichien 650 .. ; les Lombards, 136 25 ; la Lænderbank, 435 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 665 50 ; l'Alpine, 577 25.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 25 juin 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme. — Le marché du comptant. — Les valeurs sidérurgiques.

Durant le cours de la huitaine écoulée, le marché s'est encore trouvé en butte à des circonstances adverses. Il s'est péniblement agité dans une atmosphère d'apathie et de dépression, et de nouvellees liquidations ont eu lieu à Paris, entraînant toute la cote, sauf les Rentes russes qui ont merveilleusement résisté à la tourmente.

La situation du marché monétaire est sans changement appréciable, inclinée plutôt vers une légère tension; Londres ne parvient que difficilement et péniblement à reconstituer son stock de métal jaune; le bilan des Banques associées ne révèle pas l'aisance et on prévoit de nouveaux envois d'or vers l'Europe; le malaise persistant qui sévit sur le marché de New-York depuis plus de six mois et qui est une des causes principales de la faiblesse dont souffrent toutes les Bourses européennes est, à notre avis, généralement mal interprété; ce n'est nullement le reflet d'un ralentissement de l'activité industrielle et commerciale du pays, partant, un appauvrissement des ressources de la nation, mais bien plutôt la conséquence d'une expansion trop fébrile, trop hâtive de la vie économique de ce pays.

La crise a pour origine une insuffisance des capitaux qui ne peuvent faire face aux exigences actuelles de l'industrie et du commerce.

Il en est à peu près de même pour la crise qui règne aussi en ce moment en Egypte et qui n'est pas sans avoir sa répercussion fâcheuse sur les places européennes et principalement sur celle de Londres, assez engagée en valeurs égyptiennes.

Là aussi c'est une crise de crédit — on pourrait presque dire une crise de pléthore des affaires industrielles — mais elle n'a rien de redoutable, car la situation économique du pays n'est pas atteinte et ses ressources sont énormes : rien que pour le coton, qui est la base de sa prospérité, on estime à 700 millions de francs la valeur de la récolte de 1907.

Ce qui cause le plus grand malaise actuellement, c'est la timidité des capitalistes qui réservent leurs disponibilités et l'hésitation, pour ne pas dire l'abstention presque complète, de la spéculation, qui laisse le champ libre au parti baissier, enhardi par les succès de ces temps derniers.

La semaine qui commence paraît, toutefois, devoir être plus satisfaisante. Sur une légère reprise du cuivre-métal, le *Rio-Tinto* reprend à 2.045, après avoir touché le cours de 1.980; les Chemins espagnols paraissent mieux disposés; la prime sur l'or à Madrid se tient toujours aux environs de 12 0/0, mais les recettes pour la première quinzaine de juin sont en augmentation sur la période correspondante de 1906.

La décision prise par le gouvernement du Transvaal de ne renouveler aucun contrat de coolies, mais de remplacer ceux-ci par la main-d'œuvre indigène, a plongé le marché des mines d'or dans un marasme encore plus grand, le seul titre de ce groupe, traité couramment ici, la *Rand Mines*, a baissé jusqu'à 131 pour reprendre légèrement à 137.

Les valeurs de traction ont fait bonne contenance et le seul fait qu'elles n'ont pas baissé peut être interprété à leur avantage.

Seuls, les *Fonds Ottomans* ont fait preuve de meilleures dispositions sur la perspective d'un emprunt futur.

Outre les 300.000 liv. st. obtenues de la *Deutsche Orientbank*, on dit que la Porte négocie un prêt de 400.000 liv. st. avec l'Administration des Phares.

Notre marché du comptant est toujours dominé par la faiblesse persistante des marchés internationaux et par la cherté relative du loyer de l'argent, qui permet au capitaliste d'employer ses disponibilités ailleurs.

On remarque, toutefois, une certaine résistance aux groupes de la sidérurgie et du charbon.

En ce qui concerne ce dernier produit, la pénurie demeure incontestable, principalement en Allemagne, où l'extraction est toujours insuffisante pour la consommation ; les prix des charbons anglais importés et ceux des charbons indigènes tendent à se niveler et la Direction des mines de la Sarre a annoncé dernièrement qu'elle ne fournirait plus que 90 0 0 des commandes; aussi l'importation de houille anglaise va croissant, et des arrivages par voie d'eau pénètrent actuellement jusque dans les ports fluviaux du bassin de la Rhur, soit au cœur même des centres industriels rhénans-westphaliens.

En ce qui concerne les produits de l'industrie sidérurgique, rien dans les nouvelles du dehors ni dans la situation intérieure du pays ne justifie le pessimisme actuel, reflété par les cours de nos principales valeurs de ce groupe, et c'est plutôt aux manœuvres de la spéculation qu'il faut attribuer la baisse de la fonte qui a eu lieu en Angleterre.

Les exportations de Middlesborough sont toujours énormes en Allemagne, où les ordres ne manquent pas, mais bien plutôt la possibilité de livrer dans les délais fixés.

Ici, toutes les usines sont encore très occupées et il en est de même aux Etats-Unis, où les hauts fourneaux ont engagé toute leur production jusqu'à la fin de 1907 ; et reçoivent, paraît-il, des propositions pour le premier trimestre de 1908 ; les demi-produits sont rares et recherchés, et toutes les usines de transformation sont surchargées de travail.

Le Commerce extérieur belge. — Pendant les cinq premiers mois de l'année 1907, les importations se sont élevées à 8.807.519 tonnes, valant 1.566.837.000 fr., contre 8.631.022

tonnes, valant 1.362.022.000 fr. pendant les cinq prémiers mois de 1905

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 6.552.897 tonnes, coûtant 1.008.868.000 fr., contre 6.695.297 tonnes, coûtant 970.173.000 fr. pendant les cinq premiers mois de 1906.

De ces chiffres ressortent des accroissements de 175.693 tonnes, ou 2 0/0, et de 204.815.000 fr. ou 15 0/0 pour les importations. La différence pour les exportations se solde par une augmentation de 142.490 francs, ou 2.1 0/0, et une diminution de 38.695 tonnes, ou 4 0/0.

Le total des droits de douane perçus pendant les cinq premiers mois de cette année s'élève à 24.408.441 francs, contre 24.500.107 fr. en 1906, ce qui établit une différence en moins de 0.4 0/0, exactement 91.666 fr.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes :

Importations	1907	1906	Différence
	(en milliers de francs)		
Allemagne.........	140.978	149.521	— 8.543
Angleterre.........	184.321	171.210	+13.111
France............	135.658	120.002	+15.656
Pays-Bas..........	112.676	97.519	+15.157

Exportations	1907	1906	Différence
Allemagne.........	236.328	232.475	+ 2.853
Angleterre.........	179.544	175.759	+ 3.785
France............	134.306	159.706	—25.400
Pays-Bas..........	109.331	98.198	+11.133

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 24 juin 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La Chambre a fini hier la discussion de l'Adresse, qui a été approuvée par une forte majorité. Les solidaires ont expliqué en détail leur programme, mal accueilli en général à cause de la teinte de séparatisme que lui impriment les catalanistes exaltés; mais on peut mettre à leur décharge les plaintes des candidats à la députation ou au sénatoriat évincés en Catalogne, et qui n'ont pas encore digéré cette amère pilule ; il est bien permis de les excuser de garder rancune aux solidaires.

Les projets de finances sont en discussion, et la plupart d'entre eux passeront avant les vacances ; celui des alcools est en très bonne voie, mais jusqu'à la mise en application, il n'est pas possible de savoir quel en sera le résultat. Les distillateurs de grains s'apprêtent à une campagne active pour faire créer le monopole de l'alcool, sûrs qu'ils sont d'arriver à en être les fermiers, grâce à leur organisation et aux capitaux dont ils disposent.

Le monopole des sucres n'a pas rencontré toute la faveur que son auteur pouvait espérer, car les agriculteurs commencent à s'agiter contre la disposition qui limite le nombre des fabriques ; ils craignent, avec raison, qu'une fois la loi votée, le prix de la betterave ne diminue dans de fortes proportions. De leur côté, les actionnaires de la Compagnie Sucrière mènent sans bruit une défense énergique de la nouvelle législation.

Le projet de transformation de l'octroi sur les vins sera assez discuté, plus que par le principe, sur lequel tout le monde est d'accord, à cause des taxes de remplacement proposées, dont le montant et les incidences n'ont pas été étudiés assez sérieusement au point de vue des finances communales.

Indépendamment des projets d'ordre économique, le Cabinet voudrait faire approuver, avant les vacances, la réforme électorale, des modifications essentielles au fonctionnement de la justice de paix, la colonisation intérieure, la loi sur l'émigration.

Les accords hispano-français et hispano-anglais seront peut-être lus aujourd'hui au Sénat et donneront lieu à un débat sur la politique internationale de l'Espagne.

Le régime commercial hispano-allemand sera mis sur le même pied que celui en vigueur avec les autres puissances ; l'Allemagne a retiré la dénonciation du traité de commerce, ce qui a eu pour effet de mettre à néant toutes les dispositions de représailles et de permettre l'accord sur la base de la deuxième colonne du tarif; maintenant il faudrait savoir si les stipulations, non connues encore en détail, sont semblables à celles appliquées actuellement, ou s'il y a des modifications dans le régime imposé aux vins espagnols, importés en Allemagne, que j'ai signalé comme étant la principale pierre d'achoppement pour conclure une convention entre les deux pays.

Une grande pénurie d'affaires et un report de 27 1/2 à 30 centimes, soit plus de 4 0/0 l'an, ont été les deux faits saillants de la semaine. Les haussiers profitent de ce que les rentiers ne vendent pas et qu'il ne vient pas de titres sur le marché ; mais, jusqu'à présent, l'avance des cours est plutôt négative, vu, qu'après avoir coté un jour 83 0/0 au comptant, l'*Intérieure* est revenue à 82 95; petite différence, dira-t-on : c'est vrai, mais cette différence n'indique pas une situation de place assez dégagée pour permettre, sans préparation, une marche en avant.

L'*Amortissable*, bien tenue comme toujours, conserve une légère avance sur l'*Intérieure* et s'échange aux environs de 100 50 0/0.

L'époque de vacances n'est pas toujours favorable aux entraînements, et il ne faudra pas être étonné si la spéculation veut profiter des cinq jours qui restent jusqu'à la fin du mois, et avant que les départs aient trop éclairci les rangs des amateurs, pour entamer une campagne vigoureuse afin d'élever de demi pour cent le cours des fonds d'Etat; la clôture du 4 0/0 à fin juillet a été faite à 83 30 0/0.

Les titres de Sociétés ont eu un marché assez ferme mais ils se ressentent de l'approche des vacances. Actions : *Banque d'Espagne*, fermes, à 451 50 ; il est probable que le dividende sera égal à celui de 1906; *Hypothécaire*, 226; *Hispano-Americano*, 152, le dividende du semestre est de 3 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, 106; *Tabacs*, 408 50.

Altos Hornos, 257; *Duro-Felguera*, 38 0/0; *Explosifs*, 313; *Sucrières*, préférences, 81; dito, ordinaires, 41 50; *Construcciones Metalicas*, 65; *Resineras*, 161; *Sociedad Editorial de Espana*, 105 50; *Banco de Castilla*, 82; *Madrilena de Electricidad*, 102 50; *Mediodia*, 95 0/0.

Obligations du Trésor, 100 60; *Sucrières*, 101 75; *Canfranc*, 97 25; *Ville de Madrid*, 5 0/0, 99; *Mediodia*, 101 50; *Cordoue-Séville*, 89; *Nord Espagne*, 5e, 75 0/0; *Hydraulique Santillana*, 101 50; *Gaz de Madrid*, 73 0/0.

Le minimum coté sur le change étranger a été de 111 90 et le maximum 112 50 0/0, en mauvaise tendance qui fait craindre qu'après avoir consolidé le cours de 111 on ne consolide, au moins pour quelque temps le cours de 112 0/0. C'est très préjudiciable pour beaucoup de monde mais il y a tant d'intérêts qui, à tort ou à raison, croient qu'un change élevé leur est avantageux que les protestations contre le maintien d'un pareil état de choses sont moins vives que l'on aurait pu croire.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	3 juin	10 juin	17 juin	24 juin
4 0/0 Intérieure	82 65	82 70	82 65	82 95
5 0/0 Amortissable	100 40	100 50	100 60	100 50
Banque d'Espagne......	449 ..	448 ..	450 ..	452 ..
— Hypothécaire...	... ..	... ..	225 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	404 50	405 75	407 ..	408 75
Chèques sur Paris	10 80	11 75	11 95	12 35
— Londres ...	27 86	28 67	... ..	28 22
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	101 95	101 85	101 90	101 70

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les

changements suivants : + argent, 2.7 millions ; — avances, 1.5 ; — circulation, 4.5 ; — comptes courants, 3.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 juin (23 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	26.830 579	26.630.974	29.621 096	31 542.157
Asturies, Galice...	741	8 257 179	9 600 841	8.975.374	9 149.850
Valence à Utiel...	88	477 339	409.862	478 412	374 400
Lerida-Reus	103	621 244	658 958	784.061	790 970
San Juan de Las Abadesas	112	1.068 630	1.133.456	1 270 392	1 370.935
Almansa-Valence.	524	6 595 285	6.452 832	7.126 741	7.261 347
Total Nord de l'Esp.	3.681	43 881 256	44 286 92	48 256 674	50.419.659
Andalous.........	1.067	8.931 333	8 655 612	8 637 801	8.229.817
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	42.947 464	41.448 067	45 576 325	46.175.821
Sud de l'Espagne..	310	1.746.952	1.963 788	2.188 59	2.138 908

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 27 juin 1907.

M. Maura a déclaré, à la Chambre qui l'acceptait, que la nouvelle loi électorale comportât les modifications réclamées par les libéraux. En conséquence ces derniers vont, sur l'ordre de M. Moret, occuper leurs sièges au Parlement.

A la Bourse des valeurs, la tendance générale est calme. Le change sur Paris est à 12 25. Le *4 0/0 Intérieur* se traite à 82 90.

TURQUIE

Le Relèvement des droits de douane. — Voici le texte du protocole signé à Constantinople le 25 avril 1907 par Tewfik Pacha et par les ambassadeurs des puissances concernant la majoration de 3 % des droits de douanes :

Le gouvernement impérial ottoman ayant manifesté le désir que les droits de douane perçus à l'entrée sur le territoire ottoman et fixé uniformément à 8 % *ad valorem* soient portés à 11 % et les gouvernements d'Allemagne, d'Autriche-Hongrie, de France, de Grande-Bretagne, d'Italie et de Russie ayant d'autre part le désir d'assurer des ressources correspondantes aux besoins financiers des trois vilayets de Roumélie, ont examiné les conditions auxquelles devrait être subordonnée cette augmentation du tarif douanier actuellement en vigueur et l'accord s'étant établi entre eux sur ces conditions, ont convenu ce qui suit avec le gouvernement impérial ottoman :

1. Toutes les marchandises importées, par voie de terre ou par voie de mer dans l'Empire ottoman et actuellement soumises à la taxe de 8 % *ad valorem*, acquitteront, à partir de la mise en vigueur 11 % *ad valorem*.

2. La loi des mines, la loi sur les analyses en douane ainsi que les règlements sur l'emmagasinage du pétrole et l'amélioration du service des douanes seront appliqués aux intérêts existants de même qu'aux intérêts qui se créeront dans l'avenir, conformément aux textes modifiés de ces lois et règlements qui ont été communiqués officiellement aux ambassadeurs par le gouvernement ottoman et qui sont annexés au présent accord.

3. Le gouvernement ottoman affectera une somme de 100.000 livres turques à la construction et à l'amélioration des locaux des douanes.

4. Les droits de hamalage seront dorénavant perçus dans les ports ottomans suivant les nouveaux tarifs communiqués aux ambassades par le gouvernement ottoman et annexés au présent accord.

5. Les gouvernements qui consentent à la surtaxe de leurs produits, subordonnent le maintien de ce consentement pour la période précitée à la stricte et complète exécution par le gouvernement impérial ottoman des engagements assumés par lui et se réservent en cas contraire d'en délibérer à nouveau.

6. la part qui, en vertu des lois existantes, restera à la disposition du gouvernement impérial ottoman sur les sommes encaissées du chef de la majoration douanière, sera exclusivement consacrée aux besoins financiers des trois vilayets de Roumélie.

Conformément à l'engagement pris par le conseil d'administration de la dette publique ottomane par lettre du 4/17 décembre 1906 adressée au commissaire impérial près la dette publique, les sommes dont il est question au paragraphe précédent seront versées annuellement au crédit du budget des trois vilayets de Roumélie par l'administration de la dette publique ottomane.

La perception et le payement de ces sommes seront faites conformément aux accords intervenu entre la Sublime-Porte et l'administration de la Dette publique.

7. Conformément à l'engagement pris par la même lettre du 4/17 décembre, l'administration de la dette publique ottomane couvrira annuellement le déficit éventuel du budget des trois vilayets de Roumélie jusqu'à concurrence de 250.000 livres turques.

8. Le gouvernement impérial ottoman étant résolu à observer la totalité des prescriptions du règlement fixant les attributions de la commission financière, il est bien entendu que dans le cas où ladite commission, agissant en vertu des dispositions de l'article 6 du règlement précité, aura à rectifier dans les chapitres des recettes et des dépenses les dispositions qui ne seraient pas conformes aux lois existantes ou ne répondraient pas aux besoins économiques et financiers du pays ou que, à raison de l'insuffisance dudit budget relativement aux prévisions voulues pour le besoin de l'administration civile, y compris la gendarmerie et la police, elle y apportera les rectifications nécessaires, la Sublime-Porte se conformera entièrement aux rectifications introduites par la commission.

9. Il est de même bien entendu que, dans le cas où du fait des mesures prises sans l'assentiment de la commission financière par le gouvernement impérial ottoman les dépenses des trois vilayets de Roumélie viendraient à être augmentées et par suite les revenus affectés à leur budget se trouveraient insuffisants pour combler le nouveau déficit ainsi créé, le gouvernement impérial ottoman, conformément aux dispositions de l'article 2 de la note collective qui lui a été adressée par les représentants des six puissances, le 28 mai 1906, sera obligé de fournir des garanties supplémentaires pour assurer l'accomplissement de l'engagement contenu dans l'article III du règlement intervenu entre lui et la Banque impériale ottomane.

10. Le gouvernement impérial ottoman s'engage formellement à ne point frapper les opérations douanières des nouvelles taxes incertaines et imprévues sous la forme de droit de timbre ou de toute autre manière.

11. Le gouvernement impérial ottoman s'engage formellement à prendre et à faire appliquer les mesures nécessaires pour l'exécution des engagements antérieurs relativement au port d'armes, au recrutement et l'armement de la gendarmerie dans les trois vilayets de Roumélie pour l'application de l'article 61 du règlement qui consacre l'intervention de la gendarmerie en cas de délits et de crimes et notamment pour que les autorités civiles et militaires prêtent leur concours aux officiers de gendarmerie, afin d'assurer la stricte application des articles 61 et suivants du règlement de cette arme.

12. Le gouvernement impérial s'engage à former le contingent intégral des recrues pour la gendarmerie et à compléter, en cas de nécessité, ledit contingent par des hommes pris parmi les soldats de l'armée régulière, en pleine conformité des demandes présentées par le général réorganisateur.

13. Les arrangements qui précèdent et qui lient le gouvernement impérial ottoman aux puissances qui les signent ne sauraient dans aucun cas dispenser la Sublime-Porte de demander l'assentiment des autres puissances à la majoration des droits qui fait l'objet du présent acte.

14. Le présent accord entrera en vigueur deux mois après sa signature, toutefois sous cette réserve que la surtaxe de 3 % ne pourra être perçue qu'après que les parlements dont l'intervention est nécessaire auront donné leur adhésion.

15. L'article I du procès-verbal de signature du traité de commerce conclu entre l'Allemagne et la Turquie, le 26 août 1890, portant que « jusqu'à la date à laquelle ledit traité entrera en vigueur conformément à son article XXV, le régime actuel sera maintenu » l'ambassadeur d'Allemagne se réserve de conclure avec la Sublime-Porte une convention spéciale pour modifier cet article. La surtaxe de 3 % ne pourra être perçue qu'après la ratification de cette convention.

Un iradé a été promulgué pour rendre applicable à partir du 25 juin courant cette majoration de 3 0/0 des droits de douanes.

Toutefois, cette majoration n'étant pas encore votée par tous les Parlements des nations intéressées, les nouveaux droits ne pourront être perçus régulièrement avant huit ou quinze jours.

AMÉRIQUE

BRÉSIL'

Le Commerce extérieur pendant les trois premiers mois de 1907. — D'après les statistiques publiées par la *Brazilian Review*, le commerce extérieur du Brésil aurait atteint, pour les trois premiers mois de 1907, 395.160:244 milreis, dont 147.316:989 milreis pour les importations, et 247.843:255 milreis pour les exportations.

Le tableau suivant permet de comparer les chiffres du commerce extérieur brésilien pendant le premier trimestre des sept dernières années :

1er trimestre	Importations		Exportations	
	Milreis papier	Equiv. en liv. st.	Milreis papier	Equiv. en liv. st.
	—	—	—	—
1901..	101.837:917	4.779.240*	205.257:495	9.268.723
1902..	109.654:185	5.385.032	197.521:996	9.726.898
1903..	117.366:466	5.736.364	200.910:379	9.815.060
1904..	124.908:639	6.286.089	194.992:892	9.822.072
1905..	116.758:991	6.722.259	208.645:445	12 005.334
1906..	99.827:551	6.893.474	186.034:874	12.784.220
1907..	147.316:989	9.331.736	247.843:255	15.711.263

On voit que les chiffres sont particulièrement satisfaisants pour le premier trimestre de 1907, avec un accroissement de 47.489:438 milreis aux importations et une plus-value de 61.808:381 milreis aux exportations.

La Valorisation du café. — L'expérience de la « valorisation » du café au Brésil, opération tendant à soutenir la valeur de cette denrée, est entrée dans la période critique qui décidera du sort de cette entreprise.

Depuis plusieurs mois, l'Etat brésilien de São-Paulo, d'accord avec les deux autres Etats caféiers de Rio-de-Janeiro et de Minas-Geraes, et avec l'appui d'un consortium de grandes maisons de commerce de café du monde, a acheté sept millions de sacs de cette denrée, représentant une valeur de plus de 300 millions de francs. Son but était de retirer du marché, pendant un temps indéterminé, une partie de l'énorme récolte brésilienne de dix-neuf millions de sacs qui menaçait d'écraser les cours, la production dépassant de beaucoup la demande de la consommation.

Par diverses opérations de crédit gagées par une surtaxe de sortie de 3 fr. par sac de café et par l'affermage du réseau ferré « Sorocabana », à défaut du grand emprunt de valorisation qui n'a pas abouti, l'Etat de São-Paulo a pu soutenir jusqu'ici cette lourde opération.

Mais pour la mener à bonne fin, il lui faut supporter le poids du stock acheté jusqu'à ce qu'on sache ce que sera la prochaine récolte brésilienne qui va commencer. Si cette récolte est faible, elle pourra faciliter la liquidation de la valorisation; mais les avis sont très partagés sur son importance, et les évaluations varient de 9 à 16 millions de sacs, présentant un écart à peu près équivalent au stock retiré par l'Etat de São-Paulo.

Pour pouvoir soutenir la situation, cet Etat vient de faire appel au secours de l'Union, et la Chambre fédérale du Brésil a reçu lundi un message du président de la République, demandant l'autorisation de contracter un emprunt fédéral de 3 millions de livres sterling.

Un million sera destiné au paiement de la dette de l'Etat de São-Paulo envers la Banque du Brésil. Les deux autres millions seront employés, suivant les circonstances, à soutenir le stock de café existant à l'étranger au compte de l'Etat de São-Paulo.

En attendant, l'Etat a cessé ses achats de café, considérant comme accomplie sa mission, qui était de défendre les cours contre la formidable récolte de 1906-1907. Il n'y est arrivé qu'en partie, car ceux-ci ont baissé sensiblement par rapport aux cours cotés avant la valorisation.

On s'attend à ce que l'émission de l'emprunt fédéral de 3 millions de livres sterling ait lieu dans le courant du mois de juillet prochain.

ÉTATS-UNIS

La Production du sucre de betterave en 1906-1907. — Il résulte des données recueillies sur l'activité des fabriques américaines de sucre de betterave, pendant la saison de 1906-07, que la dernière campagne a été extraordinairement productive ; le rendement a, en effet, dépassé de moitié celui de la saison précédente.

Les chiffres globaux, d'après la *New-Yorker Handels Zeitung*, accusent une production de 433.010 tonnes, contre 283.717 tonnes, soit, par rapport à 1905-06, une augmentation de 149.293 tonnes ou 52 1/2 0/0. La superficie sous culture était, d'ailleurs, il est vrai, de 58.457 acres — soit 17.1 0/0 — plus étendue ; et l'on comptait aussi, d'autre part, dix fabriques de plus en activité.

Alors que le rendement moyen en sucre, pendant les trois dernières campagnes, était de 0,79 tonne par acre, celui de la saison 1906-07 s'est élevé à 1,08 tonne, soit une augmentation de 37 0/0.

Le Montana, le Kansas et l'Arizona étant entrés en ligne de compte pendant la dernière campagne, le total des Etats de l'Union, producteurs de sucre de betterave, est donc maintenant de 16.

Les fabriques établies au cours de la campagne 1906-07 sont situées à Hamilton (Californie), Nampa (Idaho), Brush, Fort Morgan, Las Animas et Smink (Colorado), Billings (Montana), Garden City (Kansas), Glendale (Arizona) et Charlevoix (Michigan).

Les chiffres relatifs à la saison 1906-1907 se répartissent, comme suit, par Etat :

	Fabriques en activité	Superficie cultivée en acres	En tonnes de 2.240 livres — Récolte de betterave	En tonnes de 2.240 livres — Production du sucre
	—	—	—	—
New-York....	1	6.200	40.895	4.295
Wisconsin....	4	17.100	142.857	16.071
Illinois.......	1	1.200	8.929	714
Ohio.........	1	5.000	44.735	3.579
Michigan.....	16	99.500	709.265	79.189
Minnesota....	1	3.000	35.714	3.661
Nebraska	2	16.000	116.832	13.312
Montana	1	6.608	62.500	6.696
Kansas.......	1	6.250	60.268	6.257
Arizona	1	2.500	8.036	490
Colorado.....	15	116.045	1.318.731	153.255
Utah.........	5	24.500	341.766	36.530
Idaho........	4	21.000	206.050	25.419
Oregon.......	1	3.500	17.750	1.807
Washington..	1	3.500	17.857	2.232
Californie	8	66.459	597.887	79.464
Total.....	63	399.552	3.728.072	433.010

La production, pendant 1904-05, était de 209.722 tonnes; en 1903-04, de 208.135 tonnes; et, en 1902-03, de 195.463 tonnes.

Marché Financier de New-York

New-York, 26 juin 1907.

M. Jusserand a soumis au département d'Etat un certificat sur l'organisation des Chambres de commerce françaises, en vue de l'acceptation des déclarations de ces Chambres concernant les prix des marchés des produits importés aux Etats-Unis et d'après un récent accord douanier avec l'Allemagne. La communication de M. Jusserand a été adressée au département du Trésor, afin qu'on prenne une décision à ce sujet et pour qu'il soit décidé si les Chambres de commerce françaises ainsi organisées jouiront des privilèges accordés aux Chambres de commerce allemandes.

M. Rockefeller, interviewé par M. Brown, vice-président de la Compagnie N.-Y. Central a déclaré que la situation s'améliore et que l'avenir s'annonce favorable. Il annonce que les chemins de fer souffrent d'un trafic trop intense en face d'un matériel insuffisant. Il n'attache pas grande importance à la situation monétaire.

A Wall Street, la tendance générale du Marché, très satisfaisante au début, se ralentit quelque peu en clôture sous l'influence de la fermeté des céréales.

Voici les derniers cours :

Atchison, 89 1/2 ; *Milwaukee*, 127 3/4 ; *Erie*, 23 ./. ; *Reading*, 102 3/4 ; *Canadian Pacific*, 170 ./. ; *Illinois Central*, 138 ./. ; *Louisville*, 112 3/4 ; *N.-Y. Central*, 111 3/4 ; *Union Pacific*, 135 3/4, *Pennsylvania*, 120 3/8.

MINES D'OR

La Situation au Transvaal

Une dépêche, arrivée le 25 juin, a annoncé que les ouvriers blancs grévistes avaient tenu dimanche, à Johannesburg, un meeting dans lequel ils ont décidé de proclamer la grève générale de tous les ouvriers des mines pour le 4 juillet prochain, si d'ici cette date leurs réclamations n'étaient pas accueillies et si le gouvernement transvaalien n'acceptait pas l'arbitrage. Les orateurs qui ont parlé à ce meeting se sont même déclarés partisans de la grève générale de tous les corps de métiers, si celle des mineurs ne suffisait pas pour leur faire obtenir satisfaction.

D'autre part, on annonce que dans sa déposition devant la Commission d'enquête sur l'industrie des mines d'or à Johannesburg, M. George Albu a dit que les mines employaient trop d'ouvriers blancs, auxquels elles étaient obligées de donner des salaires très élevés; il a ajouté qu'il était indispensable que les salaires des ouvriers indigènes soient réduits de façon à arriver à une réduction sensible des frais d'exploitation. En effet, a-t-il ajouté, les banques et leurs représentants n'avanceraient pas de fonds dans les circonstances actuelles et, à moins de prouver qu'une mine peut être exploitée avec bénéfice, il serait impossible de trouver des capitaux.

NEW GINSBERG GOLD

Les bénéfices de cette Compagnie, pour l'année 1906, ne se sont élevés qu'à 10.000 liv. st. en chiffres ronds qui ont été simplement reportés à nouveau. Aucune répartition de dividende n'a donc eu lieu. Pendant l'exercice 1904, la Compagnie avait réalisé 46.600 liv. st. de profits, et distribué un dividende de 6 sh. En 1905, les bénéfices étaient revenus à 32.000 liv. st., et les actionnaires n'avaient reçu que 2 sh. 6 d.

« La cause de ce mouvement rétrograde, dit le *Financial Times*, provient pour beaucoup de la nature des filons qui, en profondeur, se sont rétrécis et dont la teneur a fortement diminué, puisque le rendement par tonne est passé de 37 sh. 6 d. en 1904 à 28 sh. pour le dernier exercice. »

Pour remédier à cet état de choses et permettre de travailler avec moins de frais, les bénéfices n'étant que de 5 sh. par tonne, la Compagnie se propose d'ajouter 20 pilons à sa batterie actuelle, la portant ainsi à 80 pilons, et d'agrandir l'usine de traitement des slimes. Il est évident qu'en travaillant plus en grand, les frais de traitement seront moins élevés, mais étant donnés le chiffre actuel des réserves de minerai (244.000 tonnes, dont 95.000 non payantes) et l'étroitesse de plus en plus grande des filons en profondeur, on peut se demander si la Compagnie sera en état d'alimenter une batterie de 80 pilons, puisque, sur la base actuelle de la puissance du moulin, les réserves ne représentent guère qu'une avance de dix-huit mois sur les besoins de la batterie.

De plus, on estime que l'érection des nouveaux pilons, en y comprenant tous les frais, s'élèverait à environ 38.000 liv. st. La Compagnie ne possédant qu'une encaisse, au 31 décembre dernier, de 22 000 liv. st. seulement, le supplément devra nécessairement être pris sur les bénéfices actuels qui sont d'environ 2.000 liv. st. par mois. On voit donc que, sur cette base, ce n'est pas avant le milieu de l'exercice 1908 que la *Ginsberg* sera en état de recommencer la distribution de ses dividendes.

Randfontein Estates

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, ajournée, qui a eu lieu le 12 juin, a adopté à une grande majorité les résolutions soumises aux actionnaires par voie de circulaire en date du 29 mai dernier. Ces résolutions approuvent le programme du Conseil d'administration et autorisent les administrateurs à continuer le développement et l'équipement des Compagnies filiales au moyen des disponibilités que possède la Compagnie-mère.

Les Dividendes de Juin

Voici la liste des dividendes semestriels qui ont été déclarés depuis le 1er juin courant :

DIVIDENDES SEMESTRIELS
(juin 1907)

	0/0	Sh. d.	Date probable de paiement
City and Suburban	5	4/.	fin août
Crown Deep	50	10/.	6 —
Durban Roodepoort	10	2/.	29 juin
Ferreira	150	30/.	6 août
Geldenhuis Deep	15	3/.	6 —
Geldenhuis Estate	40	8/.	3 —
Jubilee	25	5/.	fin juin
Knights Deep	5	1/.	31 juillet
Langlaagte Estate	10	2/.	6 août
May Consolidated	22 1/2	4/6	mi-août
Meyer and Charlton	30 20 bonus	6/. 4/.	1er août
New Heriot	15	3/.	fin août
New Modderfontein	3 3/4	3/.	6 —
Nigel	15	3/.	fin août
Rand Mines	60	3/.	12 —
Robinson Deep	17 1/2	3/6	31 juillet
Robinson Gold	10	10/.	6 août
Robinson Central Deep	37 1/2	7/6	6 —
Rose Deep	12 1/2	2/6	6 —
Salisbury	10	1/.	fin juillet
Simmer and Jack Propr.	5	2/.	7 août
Van Ryn	20	4/.	10 juillet
Village Main Reef	20	4/.	31 —
East Rand	27 1/2	5/6	6 août

Il faut observer que plusieurs de ces dividendes accusent de sensibles augmentations par rapport aux répartitions précédentes.

Informations diverses

Premier Diamond. — La question de la non répartition d'un dividende par cette Compagnie n'a pas donné lieu, à Johannesburg, à beaucoup de commentaires. Des négociations importantes se poursuivent entre les administrateurs et le gouvernement. On sait maintenant que les récentes négociations qui ont eu lieu entre le Conseil d'administration de la *Premier* et le Syndicat des Diamants, à Londres, n'ont pas amené une entente et qu'une lutte est à prévoir.

Simmer and Jack. — La nouvelle usine de tube-mills va commencer à travailler sous peu.

Robinson Deep. — Le rapport annuel de cette Compagnie est très satisfaisant. Le bénéfice annoncé est de 469.488 l. st. Les réserves de minerai s'élèvent à 1.832.225 tonnes d'une teneur moyenne de 9 pennyweights.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 26 juin 1907.

Les *Mines d'or Sud-Africaines* ont été lourdes de nouveau, mais elles reprennent, en dépit des nouvelles mises en circulation à propos des ouvriers blancs grévistes.

La liquidation de fin de mois, qui a eu lieu lundi, ne s'est distinguée par rien de bien particulier. Les reports ont été légèrement moins élevés qu'en liquidation de quinzaine.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui valait 1 9/32 la semaine dernière, s'inscrit actuellement à 1 1/4.

La *Transvaal Goldfields* est à 3 4.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 1/16.
La *Consolidated Goldfields* est à 3 3/8.
La *Rand Mines* se retrouve à 5 7/16; elle se traitait à 5 9/16 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 7/8, contre 3 29/32 la semaine dernière.
La *New Comet* est à 1 3/4 ; elle restait à 1 1/4 il y a huit jours.
Une dépêche du 20 juin, parvenue en dernière heure, annonce que la *Driefontein* travaille avec 185 pilons ; l'*Angelo* avec 205 pilons ; la *New Comet* avec 150 pilons, et la *Cason* avec 220 pilons.
La *Cason* vaut 4 1/8.
L'*Angelo* est à 3 1/8.
La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/16. La *City and Suburban* cote 3 livres. La *Driefontein* cote 1 5/8.
La *New Kleinfontein* se traite à 1 25/32. La *Jubilee* est à 1 11/16. La *Village*, qui restait à 3 5/8, se retrouve ainsi. La *Jumpers* cote 1 7/8, contre 1 13/16 il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 3 7/8.
Cette Compagnie annonce un dividende semestriel de 30 0/0 (6 shillings par action) et un bonus de 20 0/0 (4 shillings par action) soit, en tout, 10 shillings par action.
A la dernière assemblée générale des actionnaires, le président avait expliqué dans son discours que la Compagnie avait jugé bon de reporter à nouveau une somme de 100.611 livres sterling afin d'acquérir de nouveaux claims, mais qu'au cas où l'on en demanderait un prix trop élevé, le projet d'acquisition serait abandonné et qu'une partie de la somme reportée serait distribuée aux actionnaires sous forme de bonus. C'est ce qui vient d'avoir lieu; le bonus de 20 0/0 que la Compagnie vient de déclarer est donc prélevé sur les 100.000 livres sterling de réserve.
La *Ferreira* finit à 19 livres.
La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 7/8.
La *Modderfontein* vaut 5 1/16.
Cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 3 3/4 0/0 (3 shillings par action) pour le premier semestre de l'exercice en cours.
La *Ginsberg* clôture à 9/16. *Treasury*, 9/16. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16.
La *Robinson Gold*, qui finissait à 7 7/8, s'échange à 8 livres.
La *Randfontein* vaut 1 7/16. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16 ; elle était à 2 13/16 il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 3 1/16.
La *Crown Reef* reste à 7 1/4, comme il y a huit jours.
La *Robinson Randfontein* se retrouve à 15/16. La *New Heriot* cote 3 1/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/16.
La *Wolhuter* reste à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 livres comme la semaine dernière.
La *Geldenhuis Deep* vaut 4 7/8.
La *Knights Deep* vaut 1 15/16.
La *Robinson Deep* cote 4 7/16.
La *Glen Deep*, reste à 1 13/16, contre 1 7/8 il y a huit jours.
La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16.
La *Driefontein Deep* se traite à 3/8. L'*Angelo Deep* est à 9/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 1/2, comme la semaine dernière.
La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4.
La *Nourse Mines* clôture à 2 livres, contre 2 1/16 la semaine dernière.
La *Village Deep* clôture à 1 3/8. La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, comme il y a huit jours.
La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 15/16.
La *Rose Deep* vaut 3 3/8.
La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/16. La *Simmer and Jack* reste à 1 1/16.
La *Geduld* finit à 1 5/16. La *Jupiter* se tient à 9/16.
La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 9/32; *Rhodesia Limited*, 1/8.
La *Rhodesian Banket* est à 1 11/32. La *Sheba* s'inscrit à 3 3.
La *Rand Collieries* cote 1 7/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.
La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 7/8 contre 1 3/4 la semaine dernière.
La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/16.
L'*East Rand Mining* est à 15/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 3/4 ; la *Swazieland Corporation* à 1/4 ; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.
La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 7/8, au lieu de 10 livres il y a huit jours.
La *Roberts Victor Diamond* est à 6 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 27 juin 1907.

Privé de réelles indications de Londres, le *Marché Sud-Africain* de Paris s'est d'abord tenu sur la réserve, en affectant de la lourdeur, mais les déclarations de dividendes qui viennent d'avoir lieu semblent avoir été pour lui un encouragement.
La *Consolidated Goldfields* termine à 82 fr. 25, au lieu de 94 fr.
East Rand à 98 fr. 25, au lieu de 96 fr. 50; dividende déclaré, 5 sh. 6 pence ; *Chartered* à 33 fr. 25.
La *Rand Mines* est à 136 fr. .., elle restait à 139 francs il y a huit jours.
La *Ferreira*, qui était à 471 fr. .., s'inscrit à 478 fr. 50.
Cette Compagnie vient de déclarer pour le premier semestre de 1907, un dividende de 150 0/0, soit 37 fr. 50 par action. En admettant que le dividende total de l'année ne soit pas supérieur à celui déclaré en 1906, c'est-à-dire qu'il s'élève encore à 300 0/0, ce chiffre représente encore un taux de 16 0/0 sur les cours actuels.
La *French Rand* s'échange à 19 fr. 50.
L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 21 fr. 75.
La *Geduld* clôture à 33 fr. 50, contre 32 fr. 50.
La *Crown Deep* s'échange à 307 francs, contre 308 fr. .. il y a huit jours.
La *Geldenhuis Estate* finit à 70 fr. .., contre 70 fr. 50 il y a huit jours.
La *General Mining*, qui terminait à 27 fr. .., reste ainsi.
La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 119 fr., au lieu de 121 francs.
La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 francs.
La *Langlaagte Estate* est aux environs de 56 fr. 50.
La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 57 francs, clôture à 59 fr. 50.
La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 15 francs.
La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 26 fr. 50.
La *New Goch* se retrouve à 22 fr. 50, comme il y a huit jours.
La *New Primrose* se tient aux environs de 71 fr.
La *Robinson Randfontein* vaut 23 fr. .., au lieu de 21 fr. 75.
La *Randfontein Estate* est à 35 fr. 75, contre 36 fr. 50 la semaine dernière.
La *Robinson Gold* s'échange à 202 fr. 50, au lieu de 203 fr. il y a huit jours.
La *Robinson Deep*, reste à 110 fr. 50, contre 110 fr.
La *Rose Deep* est à 82 fr. .., au lieu de 80 fr. 25.
La *Village Main Reef* termine à 90 fr. 50 ; elle cotait ce cours la semaine dernière.
La *Simmer and Jack* clôture à 27 fr. 50.
La *Transvaal Consolidated Land* est à 49 fr. 50.
Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 78 fr. .., contre 75 fr. 75, la semaine dernière.
La *De Beers*, qui clôturait à 588 francs, l'action ordinaire finit à 597 francs. Actions privilégiées, 440 fr. .., contre 440 fr. 50.
La *Jagersfontein* s'échange à 180 fr., au lieu de 168 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

N° 782. — 31e volume. (N° 1)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 4 Janvier 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANCO DE GUANAJUATO

Messieurs les Actionnaires sont informés que le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement d'un acompte de Mex. $ 6, à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1905.

Cet acompte sera payable à partir de ce jour contre remise du coupon n° 7 :

Au Mexique : au Siège social, à Guanajuato.

A Paris : à la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier.

A raison de fr. 15 51 (Mex. $ 6).

Le change fixé pour le paiement à Paris sera valable jusqu'au 15 février prochain.

2

PRINCIPAUTÉ DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 1896

AVIS

Le coupon n° 21 des obligations de l'Emprunt Bulgare 5 0/0 1896 échéant le 1/14 janvier 1907 sera payé à partir du 14 janvier 1907 à raison de 12 fr. 50.

Ce paiement sera effectué aux caisses des Etablissements suivants et à leurs succursales :

Banque française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau:

Banque de Paris et des Pays Bas, 3, rue d'Antin :

Banque I. R. P. des Pays Autrichiens (Succursale de Paris, 12, rue du Quatre Septembre :

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère:

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence.

—

Le Gouvernement Princier de Bulgarie, usant de la faculté qui lui est réservée par l'artic'e 111 du contrat de l'Emprunt 5 0 0 de 1896 a consacré le montant de la semestrialité affectée au 20e tirage d'amortissement au rachat à la Bourse de Paris de 220 obligations dudit Emprunt.

Ces obligations portent les numéros suivants :

48.984 à 49.101....	118
49.134 à 49.147....	14
49.198 à 49.285....	88
	220

BANCO DEL ESTADO DE MEXICO S. A.

Messieurs les Actionnaires sont informés que le Conseil d'Administration a décidé la mise en paiement d'un acompte de Mex. $ 6, à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1906.

Cet acompte sera payable à partir de ce jour contre remise du coupon n° 14 :

Au Mexique : au Siège social à *Toluca* et à sa succursale de *Morelia*;

A Mexico : au Banco Central Mexicano et à la United States Banking Co;

A Paris : A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier, à raison de fr. 15.51 (Mex. $ 6.)

(Le change fixé pour le paiement à Paris sera valable jusqu'au 15 février prochain.) 4

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1905	1906
Du 1er janv. au 10 déc. Fr.	15.812.140	17.317.159
Du 11 janv. au 20 décembre	412.586	493 347
	16.224.726	17 810.506
Différence en faveur de 1906	1.585 780	

5

RAND MINES, LIMITED

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le public est avisé que la douzième assemblée générale ordinaire des actionnaires se tiendra dans les bureaux de la Compagnie, Corner House, à Johannesbourg, le mercredi 20 mars 1907, à onze heures du matin, pour discuter les points suivants :

1° Réception et examen du bilan et du compte Profits et Pertes pour l'année finissant le 31 décembre 1906, ainsi que le rapport des directeurs et auditeurs ;

2° Election de deux directeurs en remplacement de MM. S. Neumann et L. Reyersbach qui se retirent suivant la liste de roulement arrêtée d'après les règlements de l'Association, mais qui sont rééligibles et posent leur candidature à la réélection ;

3° Election d'auditeurs en remplacement de MM. C.-L. Andersson et Co et Thomas Douglas, qui se retirent, mais qui sont rééligibles, et fixation de la rémunération de leurs services ;

4° Discussion générale sur les affaires.

Les livres de transfert seront clos du 20 au 26 mars 1907 inclusivement.

Les porteurs d'actions ou de certificats (actions de 5 shillings) qui désirent se faire représenter à l'Assemblée devront déposer leurs titres ou pourront les produire, s'ils le préfèrent, aux endroits et aux dates suivantes :

a) Au siège social de la Compagnie, à Johannesbourg, au moins 24 heures avant l'heure d'ouverture de la séance ;

b) Aux bureaux de Londres de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, E. C., au moins 30 jours avant la date de l'Assemblée ;

c) A la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris, au moins 30 jours avant la date d'ouverture de l'Assemblée.

Les dépôts ou production de titres donneront droit à la remise d'un certificat qui comprendra une formule de procuration, avec lequel les porteurs pourront assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter.

Siège social : Corner House
Johannesbourg
1er janvier 1907.

Par ordre :
Signé : R. E. GRIGGS, *Secrétaire*.

Bureaux de Londres :
1, London Wall Buildings E. C.
le 1er janvier 1907.

P. C .C.
Signé : ANDREW MOIR, *Secrétaire*,
Londres.

6

CHEMINS DE FER DU MIDI

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale des actionnaires du 30 avril 1906. Présidence de M. Léon Aucoc, président du Conseil d'Administration.

(*Suite et fin*)

§ 2. — Dépenses

Les dépenses d'exploitation du réseau garanti se sont élevées à 53.440.084 fr., accusant, par rapport à 1904, une augmentation de 668.873 fr. Elles correspondent à une dépense kilométrique de 13.953 fr., supérieure de 33 fr. à celle de 1904.

Le tableau ci-après en donne la décomposition par service, ainsi que la comparaison avec les dépenses faites en 1904 sur les mêmes lignes.

Nature des dépenses	1905 Réseau garanti	1904 Réseau garanti et réseau au compte de l'établissement	Différences
Frais généraux :			
Administration centrale.	720.561	700.241	+ 20.323
Contributions, Dommages d'incendie, Loyers, Frais de contrôle, Indemnités aux victimes d'accidents, Dons, Secours et Divers	2.262.952	[illegible]	[illegible]
Caisse de retraite et de prévoyance	3.954.650	3.867.351	+ 87.298
Total	6.938.155	6.889.908	+ 48 247
Exploitation	18.808.[illegible]	18.547.[illegible]	+ 260 [illegible]
Matériel et traction	18.183 847	17.702.698	+ 481 149
Voie	9.509.612	9.630.742	— 121 130
Total général	53.440 084	52 771 211	+ 668 873

Frais généraux

Administration centrale. — La légère augmentation des dépenses de ce chapitre résulte de ce que le montant des dépenses de premier établissement ayant été moins élevé que l'an dernier, la part des dépenses d'administration centrale incombant au compte d'exploitation a été proportionnellement plus forte.

Contributions, dommages d'incendie, frais de contrôle, indemnités aux victimes d'accidents, secours, etc. — Les contributions et les frais de contrôle sont en augmentation par suite de l'accroissement de la longueur du réseau, mais les indemnités aux victimes d'accidents accusent une réduction plus forte qui laisse finalement une diminution assez notable sur ce chapitre.

Caisses de retraites et de prévoyance. — La dépense des caisses de retraites et de prévoyance est plus élevée qu'en 1904 par suite de l'augmentation qui s'est produite dans le montant des traitements et salaires de nos agents, tant à cause du développement du réseau que des avancements accordés au personnel. Elle représente 7 40 % de la dépense totale de l'exercice et 18 % environ des traitements et salaires ; c'est donc un sacrifice considérable que nous impose chaque année notre service des retraites ; malgré son chiffre élevé, il est encore insuffisant et nous avons dû l'augmenter à nouveau à partir du 1er janvier 1906.

Des calculs très précis ont, en effet, démontré que les réserves de la caisse des retraites ne répondaient pas exactement, ainsi qu'il est arrivé dans toutes les institutions analogues, aux exigences du service des pensions, que ces réserves étaient plus que suffisantes pour faire face aux charges des pensions liquidées et des pensions acquises dont la liquidation pourrait être demandée, mais qu'elles ne permettraient pas d'assurer complètement le service des pensions en cours d'acquisition et qu'il y avait lieu, en conséquence, de parfaire l'insuffisance constatée ; cette situation résulte des changements qui se sont produits dans les faits qui paraissent probables au moment où les charges des pensions ont été calculées. Le taux de l'intérêt, la mortalité des agents retraités, l'époque de l'entrée en jouissance pour les pensions normales, le nombre des pensions anticipées, celui des agents mariés qui transmettent des droits à leurs veuves, ne se sont pas produits tels qu'ils avaient été prévus et, par suite, les ressources de la caisse ont été moindres tandis que les charges s'accroissaient.

Nous avons soumis à M. le ministre des travaux publics les nouveaux calculs qui étaient fondés sur l'expérience des faits, et demandé, en conséquence, l'autorisation d'augmenter notre contribution. Le ministre, après avoir fait contrôler ces calculs par des fonctionnaires spécialement compétents qui en ont reconnu l'exactitude, a autorisé la Compagnie à élever de 15 à 16 % des salaires le taux de sa cotisation et à verser, en outre, annuellement, une somme de 1.500.000 fr. au fonds de réserve de la caisse, pour tenir compte de ce que les prévisions primitives avaient d'incomplet. Par suite de cette autorisation, la Compagnie versera, à partir du 1er janvier 1906, un complément de dotation qu'on peut évaluer à environ 1.600.000 fr. et qui s'ajoutera au versement annuel dont le chiffre s'élève, [illegible], à près de 4 millions. C'est un sacrifice [illegible] considérable que nous [illegible] qu'en surchargeant en[illegible] les exercices sur lesquels il aurait porté et qu'il nous a dès lors paru opportun de consentir dès maintenant. Il en résultera [illegible] 1906, une augmentation [illegible] [illegible]

cette éventualité ne puisse être évitée, malgré toute l'économie que nous apportons dans notre gestion.

Nous croyons intéressant de vous donner ici le montant des autres sacrifices que, sous diverses formes, nous nous imposons annuellement en faveur de notre personnel :

1° Les indemnités que nous avons allouées à titres divers, cherté de vivres, demi-solde de maladie, secours de famille, participation à l'habillement, etc., se sont élevées, pour 1905, à..Fr. 936.949 60

2° Les gratifications et primes que nous avons distribuées aux agents qui, par leur activité et leur zèle, ont contribué à assurer la bonne marche du service ont atteint le chiffre de..Fr. 1.988.968 42

se décomposant de la manière suivante :

Primes et gratifications des fonctionnaires et agents de tous ordres de la direction et des services centraux et régionaux de l'exploitation, du matériel et de la traction, de la voie et des lignes nouvelles...Fr. 272.035 »

Primes et gratifications des agents des gares, des mécaniciens et chauffeurs et des agents de la voie.........................Fr. 1.716.933 42

3° Nous subvenons aux dépenses de l'école primaire de Morcenx où 154 enfants d'agents sont instruits gratuitement et à celles de 10 bourses ou 20 demi-bourses au lycée de Mont-de-Marsan données au concours aux enfants de nos agents.

Pour un chiffre de traitements ou salaires qui s'élève à 21.980.000 fr., nos dépenses, du chef des caisses de retraites et de prévoyance, des indemnités et primes diverses, de l'école de Morcenx et des bourses au lycée de Mont-de-Marsan, représentent, au profit de nos agents, une allocation supplémentaire d'environ 7.050.000 fr., soit 32 07 % du montant des traitements ou salaires.

Enfin, nous vous signalerons que les magasins de comestibles et du vestiaire où nos agents trouvent, s'ils le désirent, au prix de revient sans que la Compagnie prélève le moindre bénéfice, des objets de consommation et d'habillement, ont fait, en 1905, pour 2.367.000 fr. de livraisons et que le réfectoire de Bordeaux a servi à nos agents et ouvriers 106.287 repas au prix moyen de 0 fr. 45.

Nous terminerons en vous faisant connaître que, nous inspirant de votre sollicitude pour le personnel, nous n'avons pas cessé de nous préoccuper d'assurer à tous nos agents, dans la mesure compatible avec les exigences d'un service public ininterrompu, le plus de journées de repos possible, spécialement le dimanche, et de réduire le travail continu pendant la nuit.

Voie

L'augmentation des dépenses du service de l'exploitation résulte de l'accroissement du réseau, du plus grand nombre de trains de voyageurs mis en marche en 1905 et du développement du trafic de petite vitesse ; elle tient également aux avancements accordés au personnel.

Exploitation

Les dépenses de ce service sont en augmentation de 2 72 % ; par suite de l'accroissement du parcours des trains, les dépenses de personnel et de combustibles, les dépenses de réparation des machines, des voitures et des wagons ont été plus élevées que l'année précédente ; l'augmentation porte également sur l'amortissement du matériel réformé auquel nous avons procédé en 1905.

Traction

L'économie réalisée par le service de la voie porte principalement sur les installations supprimées dont l'importance a été moindre qu'en 1904 par suite du ralentissement que nous avons pu apporter dans les travaux complémentaires de premier établissement, après l'effort que nous avons fait dans les dernières années.

VIII. — Questions diverses

Les résultats de l'exploitation, pendant le dernier exercice, du réseau d'intérêt local du [illegible] des Landes, qui s'est accru de la ligne de Pissos à Moustey, mise en exploitation le 13 août 1905, ont été les suivants :

Recettes nettes.......................... 747.820 45
Dépenses 362.865 19

D'où un produit net de.................. 384.955 26

Aux termes du traité intervenu entre notre Compagnie et la Société des Landes, nous nous sommes engagés à avancer à cette société la somme annuellement nécessaire pour parfaire, avec le produit net, l'intérêt à 5 % et l'amortissement du capital dépensé pour la construction et la mise à l'état d'exploitation.

Les intérêts à porter au compte d'exploitation ainsi que la part proportionnelle des frais de timbre et de service des titres, s'élèvent, pour l'année 1905, à.............. 458.618 97

En déduisant le produit net ci-dessus indiqué.............................. 384.955 26

notre avance, pour le dernier exercice doit être fixé à.............. 73.663 71
inférieure de 13.540 fr. 59 à celle de 1904.

Par application de l'article 3 de la convention intervenue, le 23 mai 1885, entre l'Etat et notre Compagnie, au sujet de notre concours financier au réseau des Landes, nous avons porté, au compte annuel des dépenses de l'exploitation du réseau garanti, ladite somme de 73.663 fr. 71. Vous savez que cette somme est très largement compensée par les apports de trafic qui nous sont faits par les lignes des Landes.

La ligne de Soustons à Léon a donné les résultats suivants :

Recettes nettes.............................. 48.068 95
Dépenses 39.673 17

Produit net.................................. 8.395 78

Aux termes de la convention passée le 15 mai 1901 entre notre compagnie et la société concessionnaire de ladite ligne, nous nous sommes engagés à avancer à cette société la somme nécessaire pour parfaire, avec le produit net, l'intérêt à 3 50 % du capital dépensé pour l'établissement de la ligne.

Les intérêts de ce capital ainsi que la part proportionnelle des frais de timbre et de service des titres s'élèvent, pour l'année 1905, à.. 24.367 54

Ce chiffre étant supérieur au produit net ci-dessus indiqué, il en résulte que nous avons à avancer la différence, soit 15.971 fr. 76, à la Société du chemin de fer de Soustons à Léon, à titre de garantie.

Par application de l'article 3 de la convention intervenue le 29 juin 1901 entre l'Etat et notre compagnie au sujet de notre concours financier au chemin de fer de Soustons à Léon, nous avons porté cette avance à un compte spécial que, d'autre part, nous avons crédité des apports de la nouvelle ligne à notre réseau. Ces apports se sont élevés à 26.169 francs 17 et ont été ainsi supérieurs de 10.197 francs 41 à l'insuffisance de la ligne de Soustons à Léon.

Nous vous avons fait connaître, dans notre rapport sur l'exercice 1904, que notre créance sur la Compagnie du chemin de fer de Madrid-Saragosse-Alicante s'élevait,
au 1er janvier 1905, à.......................... 927.880 67

Savoir :

Principal 883.314 73
Intérêts 44.565 94

Cette compagnie a opéré, en 1905, le remboursement à valoir sur les avances que nous lui avons faites, de la somme de 384.359 francs 96 que nous avons indiquée dans notre précédent rapport.

En conséquence, notre créance, qui s'est augmentée, en 1905, des intérêts à 5 % du principal, se trouve réduite du montant du remboursement effectué. Elle s'élève ainsi, au 1er janvier 1906, à la somme totale
de 577.166 80

se décomposant en :

Principal 543.520 71
Intérêts 33.646 09

La compagnie nous a annoncé, en outre, qu'elle sera en mesure de faire, en 1906, un sixième remboursement s'élevant à 370.479 francs 92 centimes.

IX. — Situation Financière

Les dépenses de premier établissement du réseau au compte de la garantie, au 31 décembre 1904, s'élevaient à...Fr. 1.096.165.560 79

Elles ont été payées au moyen des ressources suivantes :

1° A la charge de la Compagnie :

Actions	125.000.000 »	
Prime sur les actions	21.319.019 72	
Obligations	898.176.541 07	
		1.044.495.560 79

2° A la charge de l'Etat :

Subventions payées en capital .	51.670.000 »
Total égal............Fr.	1.096.165.560 79

Pendant l'exercice 1905, les dépenses de premier établissement et d'approvisionnements ont été de..................................Fr. 2.015.303 26

Celles faites à titre d'avances à l'Etat se sont élevées à.............. 3.887.999 17

Ensemble...................Fr. 5.903.302 43

Les sommes affectées au paiement de ces dépenses proviennent tant du solde disponible au 31 décembre 1904. que de l'émission, en 1905, de 9.690 obligations dont 7.701 3 % et 1.989 2 1/2 %, lesquelles, déduction faite des intérêts courus au jour de la vente et des frais de courtage, ressortent au prix moyen de :

456 fr. 316 pour les 3 % ;
412 fr. 391 pour les 2 1/2 %.

Le produit net des lignes exploitées sous le régime de la garantie est de...Fr. 62.550.373 59

D'autre part, les dépenses énumérées à l'article 13 de la convention de 1883 s'élèvent à ....Fr. 62.027.009 37

Savoir :

1° Charges effectives, s'élevant à 49.527.009 37

et représentant les intérêts, amortissements et frais accessoires des emprunts dont le produit a été affecté, jusqu'au 31 décembre 1904, aux dépenses ci-après :

Dépenses de premier établissement du réseau au compte de garantie	898.176.541 07
Approvisionnements du réseau au compte de garantie	19.407.171 66
Remboursement des avances du Trésor	32.446.404 05
Total.........Fr.	950.030.116 78

2° Somme attribuée au capital actions .... 12.500.000 »

Total égal............Fr. 62.027.009 37

Le produit net est supérieur à ce chiffre de 523.364 fr. 22.

Conformément à l'article 13 de la convention du 9 juin 1883, cette somme sera versée à l'Etat en remboursement de ses avances de garantie.

Nous vous proposons de fixer à 50 fr. le dividende de l'exercice 1905.

Le paiement de ce dividende et le remboursement des actions sorties au tirage de 1905, exigeant une somme totale de 12.587.312 fr. 50,

Savoir :

Remboursement des 1.055 actions sorties au tirage .... Fr	527.500 »
Intérêts à 5 %. pour le premier semestre, de ces 1.055 actions..	13.187 50
Intérêt annuel de 5 %, soit 25 francs, à 231.865 actions non amorties	5.796.625 »
Dividende de 25 fr. à 250.000 actions	6.250.000 »
Total.........................Fr.	12.587.312 50

Nous devons ajouter, aux... Fr. 12.500.000 » que la convention de 1883 attribue au capital-actions, une somme de 87.312 50

à prélever sur le « Fonds d'amortissement des actions ».

Total égal............................Fr. 12.587.312 50

Sur le dividende de.........................Fr. 50 » attribué, pour l'exercice 1905, à chaque action non amortie, il a été payé par action :

En juillet 1905................................	15 »
En janvier 1906..............................	25 »
Total................Fr.	40 »

Il restera donc à payer, au 1er juillet prochain pour solde du dividende de 1905 et par action....................................Fr. 10 »

A ce chiffre, nous vous proposons d'ajouter un acompte sur l'exercice courant, par action, de.............................. 15 »

Le chiffre du coupon à payer le 1er juillet sera ainsi, par action non amortie, de .... 25 »

Les actions de jouissance recevront, à la même époque, un dividende de 25 fr.

Quant aux actions qui sortiront au tirage de 1906, elles recevront, à partir du 1er juillet, en même temps que la somme de 500 fr., montant du remboursement, celle de 22 fr. 50, ainsi décomposée :

1° Solde du dividende de 1905.........Fr. 10 »
2° Intérêts à 5 % du premier semestre 1906 .... 12 50

Les sommes ci-dessus seront réduites du montant des impôts.

Les membres du conseil d'administration dont les pouvoirs expirent cette année sont : MM. Darcel, le général Mathieu, Henry Pereire.

Aux termes de l'article 12 de nos statuts, les administrateurs sortants sont rééligibles.

Nous vous proposons, Messieurs, de renouveler leurs pouvoirs.

(Fin)

SOCIETE GENERALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 Novembre 1906

ACTIF

Caisse et banque............		73 828 976 52
Portefeuille...........	523 845 214 49	569 654 751 22
Effets à l'encaissement	15 809 536 73	
Reports		56 097 658 70
Coupons à encaisser........................		7 346 458 95
Rentes et actions. bons et obligations...		49 532 381 29
Avances sur garanties.....................		142.132.623 37
Participations industrielles et commerciales.................		»
Participations financières................		65 635 226 26
Immeubles.....................................		23 595 846 74
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..............		306 388 865 85
Appels différés sur actions		150 000 000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre 1906)................................		3.75 .000 »
		1.448.012 788 90

PASSIF

Capital.............	300.000 000 »
Réserve....	36 727 984 63
Comptes de chèques.........................	320.670 758 20
Dépôts à échéance fixe.....................	1 8 323 600 »
Effets à payer	97 679 583 8
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..................	554 873 760 61
Intérêts et dividendes........................	676 083 75
Solde du dernier exercice..........	480 070 5
Profits et pertes (frais généraux déduits)	8.881.147 33
	1 448 012 788 90

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale............	97 708 000 »
Agences de province..............	33 194 872 25
Total..................	130 902 872 25

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : LOUIS DORIZON.

8

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Novembre 1906

ACTIF

Especes en caisse et dans les banques.	123 187.804 06
Portefeuille..................................	1.086 637 125 11
Avances sur garanties et Reports......	483 538.4 8 86
Comptes courants...........................	542 898 393 66
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)........................	6.174 331 75
Immeubles......................................	37 000 000 »
Comptes d'ordre et divers	38 963 121 19
Fr.	2.318 399 114 66

PASSIF

Dépôts et Bons à vue.........................	706 577 172 06
Comptes courants	950 9 9 235 51
Acceptations	106 [illegible] 742 79
Bons à échéance..............................	27 140.729 75
Comptes d'ordre et divers.............	118 195 254 55
Réserves diverses............................	100.000.000 »
Capital entièrement versé...............	250.000 000 »
Fr.	2 318 399 114 66

Certifié conforme aux écritures

Le Président du Conseil d'Administration

A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

9

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: **150.000.000** *fr., entièrement versés*

Situation au 30 Novembre 1906

ACTIF

Caisse et Banque................................	82.047 954 71
Portefeuille	631.548.872 26
Reports..	52.566.353 54
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	56.778.414 61
Comptes courants débiteurs..................	126.823.964 44
Rentes, Obligations et Valeurs diverses ..	13.8 9.403 44
Participations financières....................	9.680 624 50
Avances garanties.............................	153.976.265 31
Comptes débiteurs par Acceptations......	140.026.788 72
Agences hors d'Europe	[illegible] 48
Comptes d'Ordre et Divers....................	42.266.385 24
Immeubles..	13.087.660 94
Fr.	1.352.087.[illegible] 22

PASSIF

Capital..	150.000.000 »
Réserves....	19.290 189 30
Comptes de cheques et compt. d'Escompte..	495.823.057 07
Comptes courants créditeurs..................	417.749.473 91
Bons à échéance fixe...........................	64.794.968 85
Acceptations......................................	138.252.029 68
Comptes d'Ordre et Divers.....................	46.377.587 41
Fr.	1.[illegible] 22

10

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

COURSES DE NICE

Billets d'aller et retour de 1re et 2e classes, à prix réduits, délivrés du 3 au 24 janvier 1907.

Paris à Cannes : 1re classe, 177 fr. 40 ; 2e classe, 127 fr. 75. — Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50. — Paris à Menton : 1re classe, 186 fr. 65 ; 2e classe, 134 fr. 40.

Validité : 20 jours, à compter du départ, ou du 24 janvier, si le voyage est commencé après cette date.

Prolongations : Une ou deux fois 10 jours moyennant supplément de 10 % par période.

Arrêts : Deux arrêts facultatifs à l'aller et au retour.

N. B. — Admission des porteurs de billets de 1re classe, sans supplément dans le « Côte d'Azur Rapide ». (Nombre de places limité). Dans ce cas, les voyageurs ne pourront profiter de la faculté des arrêts qu'à partir de Toulon, à l'aller ; au retour aucun arrêt ne sera autorisé.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1901	1902	1903	1904	1905	31 Octob.	8 Nov.	15 Nov.	22 Nov.	29 Nov.	6 Déc.	13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 31	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	25 89	28 37	31 08	29 63	30 59	34 80	30 87	31 12	31 12	30 37	30 12	29 75	29 12	29 »	29 12
— (toutes marques). —	27 85	30 03	32 39	32 66	32 98	33 83	33 19	33 19	33 19	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	20 29	21 88	22 87	22 15	23 52	23 17	23	23 12	23 12	22 87	23 12	23 37	23 37	23 87	22 87
Seigle.................. —	15 20	15 39	15 91	15 28	15 1	19 50	18 25	17 87	17 71	17 62	17 50	17 75	17 75	17 75	17 75
Avoine.................. —	19 94	19 31	15 64	15 08	18 24	20 52	20 87	21 12	20 87	20 62	20 75	20 62	20 62	20 87	20 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 81	6 77	5 64	5 39	5 12	7 »	7 »	7 20	7 50	7 30	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90
Foin.................... —	12 34	10 86	8 62	9 04	8 85	12 10	12 20	12 30	12 40	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 46	1 30	1 38	1 37	1 34	1 46	1 52	1 48	1 46	1 50	1 54	1 50	1 56	1 60	1 64
Veau.................... —	1 91	1 85	1 77	1 73	1 71	2 10	2 20	2 10	2 10	2 20	2 20	2 20	2 30	2 30	2 40
Mouton.................. —	1 98	2 10	1 92	1 89	1 81	2 »	2 05	2 »	2 »	2 05	2 10	2 15	2 20	2 20	2 30
Porc.................... —	1 39	1 44	1 27	1 22	1 33	1 50	1 50	1 50	1 55	1 55	1 55	1 64	1 56	1 72	1 75
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	26 03	22 18	25 47	29 47	32 44	26 12	27 12	27 »	27 25	27 62	27 75	26 75	26 75	26 62	26 37
— raffiné 1re qualité. —	100 37	94 81	82 »	61 77	66 20	60 »	60 »	60 »	59 50	58 50	59 »	58 50	58 50	58 50	58 »
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	28 29	31 38	42 52	43 61	45 16	40 75	41 37	41 50	41 25	42 »	42 »	41 75	40 75	41 50	41 50
Fécule.................. 100 kil.	22 97	25 18	33 91	34 48	31 41	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	33 50	33 50
Huile de colza.......... —	63 02	59 76	51 97	47 83	50 59	74 50	76 25	84 50	84 »	86 50	88 »	85 75	87 »	88 »	86 »
— lin.......... —	71 73	72 87	53 16	42 24	41 61	46 75	48 »	53 »	52 50	51 62	52 50	48 75	47 75	48 75	47 75
Suif.................... —	64 18	72 99	68 07	59 27	61 90	78 »	80 »	80 »	80 »	79 50	78 50	77 »	77 »	77 »	79 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	91 »	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. } fût et droits	134 58	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	25 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	139 17	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 22	58 55	74 93	78 84	62 56	70 37	66 25	68 25	72 »	75 »	71 62	68 87	67 75	68 »	69 25
Laine Buenos-Ayres..... 100 kil.	120 93	137 17	153 15	155 40	181 50	200 50	202 50	206 »	209 »	208 50	204 »	206 50	208 50	215 »	197 »
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/1 le kil.	43 50	47 57	53 72	46 92	47 91	51 50	51 75	52 50	53 »	53 50	54 »	56 50	57 »	58 »	58 »
Café Santos............ 50 kil.	39 24	36 60	34 14	44 42	47 »	45 »	44 50	43 75	43 75	42 25	41 25	40 25	40 75	41 25	40 »
Cacao Haïti............ 100 kil.	156 »	133 35	128 83	123 14	118 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	170 »	170 »	170 »	170 »
Riz Rangoon............ —	24 20	23 18	24 33	24 77	24 88	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »
Pétrole américain....... —	17 62	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Caoutchouc......... .. le kilo.	7 47	7 03	7 93	8 48	9 47	9 69	9 69	9 70	9 70	9 70	9 70	9 50	9 50	9 50	9 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	177 57	138 63	152 61	154 12	182 23	258 »	256 75	260 »	264 50	269 »	270 »	273 »	278 50	282 75	280 75
Etain Banka............ —	315 49	321 64	339 81	339 97	385 43	526 »	524 50	522 50	525 »	528 »	5 6 »	525 »	522 50	523 50	517 »
Plomb.................. —	37 31	33 58	34 52	35 63	40 26	56 75	56 »	55 50	55 25	55 25	55 25	52 25	55 25	56 25	56 25
Zinc................... —	47 69	49 80	57 02	60 98	69 27	76 50	75 50	75 50	75 25	76 25	76 25	74 75	76 25	76 50	76 50
Fer Marchand........... —	19 05	16 83	16 62	16 50	15 83	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	19 14	17 58	18 »	18 »	18 50	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	18 92	17 25	17 »	15 92	16 »	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..................	101 21	100 59	98 11	97 54	99 42	95 95	95 42	95 97	96 10	95 95	96 12	96 17	95 20	95 32	95 52
Banque de France....... actions	3796	3792	3790	3818	3806	4020	4030	4020	4005	4050	4075	4070	4070	3985	4035
Crédit Foncier........... —	675	737	719	698	717	690	684	704	705	700	703	701	699	692	695
Crédit Lyonnais.......... —	1037	1058	1110	1126	1130	1172	1190	1209	1206	1209	1207	12 1	1209	1203	1224
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1048	1041	1106	1157	1404	1558	1563	1660	1645	1687	1677	1660	1640	1628	1600
Compagnie du Nord .. —	2124	1906	1832	1764	1816	1735	1721	1730	1739	1735	1745	1751	1755	1777	1787
— P.-L.-M..... —	1669	1483	1421	1353	1390	1317	1290	1312	1316	1311	1315	1314	1325	1310	1343
Suez.................... —	3713	3923	3905	4209	4461	4490	4505	4475	4510	4504	4500	4502	4530	4510	4545
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	4.116	4.162	4.310	4.283	4.408	4.757	4.705	4.701	4.626	4.708	4.702	4.664	4.664	4.714	5.903
Encaisse or	2.410	2.548	2.492	2.564	2.855	2.813	2.815	2.808	2.784	2.758	2.743	2.237	2.727	2.706	2.665
Encaisse argent	1.106	1.111	1.110	1.114	1.102	1.019	1.018	1.011	1.015	1.069	1.006	1.003	1.000	999	990
Portefeuille escompte	592	546	688	700	640	1.219	1.088	1.065	1.025	1.175	1.036	1.025	1.015	1.255	1.556
— avances	491	452	459	503	484	545	575	567	5 8	555	589	567	567	578	615
Comptes courants particuliers	514	493	429	549	573	593	614	567	554	608	523	495	495	608	565
Compte courant du Trésor ...	133	157	165	202	248	384	340	356	378	389	332	329	329	337	245
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— d'Angleterre	3 72	3 33	3 75	3 30	3 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— — d'Allemagne	4 10	3 32	3 84	4 22	3 81	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— d'Autr.-Hongrie	4 08	3 55	3 50	3 50	3 70	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	5 50	4 50
— de Belgique	3 28	3 »	3 17	3 »	3 18	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »
— de Hollande	3 23	3 »	3 40	3 24	2 68	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— de Russie	5 67	5 07	4 65	5 37	5 63	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50
— aux Banques Suisses..	4 »	4 »	4 06	4 15	4 05	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION [illegible]	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	[illegible]	16.215	16.579	17.349	19.100	19.238	19.454	19.250	19.049	18.947	19.042	18.881	18.905	19.010	20.163
Encaisse or	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9.811	9.683	10.054	10.037	10.062	10.120	10.2 3	10.160	10.1 8	10.079	10.141	10.756
Encaisse argent.	2.725	2.871	2.930	2.753	5.713	2.663	2.645	2.631	2.664	2.683	2.687	2.660	2.662	2.664	2.673
Rapport de l'or à la circulation %	[illegible]	54.9	54.3	56.5	59.0.	52.2	51.6	52.2	53.1	53.8	58.3	53.7	53.3	53.3	53.3

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	20 Déc. 1906	27 Déc. 1906	3 Janv. 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	6	5.50	6.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.75	8.50	8.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	22.50	23	26.50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	102	106.50	119.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	490	493.50	515
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	26	27.25	31.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	88.50	88.75	94
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	33.50	34	36.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	42	45.50	48.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	10.50	11	12.25
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	58	63	67
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	64.25	64.50	68.75
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	83.75	85.50	90
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	154.50	157.	172
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	198.50	203	216
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	31 25	32.25	34.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	28.25	28 25	32
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	99	99	107
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	6	6	6
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	18.50	11	11
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	3.50	4

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	20 Nov. 1906	27 Déc. 1906	3 Janv. 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	20	20	20
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	584	591 50	634
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	131	130	133
20.000.000dr	00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	97.75	94	107.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	20 Nov. 1906	27 Déc. 1906	3 Janv. 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2 50	25.50	22	18.50	19	22
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	42.50	44	45.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14	14.50	15
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	98 25	102	111.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	16	16	17
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	»
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	24.25	23.25	25.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	8. 5	8.25	9.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	19.25	19 25	20.75
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	41.25	44.25	46.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	66.75	72.75	79.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc 1905	19 Déc. 1906	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	2 7/16	2 9/16	2 7/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	1/2	5/8	3/4
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	5/16	5/16	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	1/2	9/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 1/4	3 3/8	3 5/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 7/16	1 1/2	1 5/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 1/2	12	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/2	7 1/2	8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 13/16	1 7/8	2 5/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/2	2 1/2	2 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	7/8	7/8	15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/16	4 5 16	4 7/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 1/2	19 1/2	19 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 3/4	5
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1	1	1 5/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 3/16	1 3/16	1 5/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 5/16	3 1/2	3 11/16
700.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 7/8	5 1/8	5 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	7/8	15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/16	3 1/4	3 5/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	2 1/4	2 1/4	2 1/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 7/8
525.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 5/16	1 1/2
211.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 11/16	1 3/4	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/8	3 3/8	3 1/2
381.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 3/8	2 1/2
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	3/8	7/16	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	1 1/8	1 1/4
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	3/4	13/16	7/8
288.770	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/2	2 9/16	2 5/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 7/8	5 7/16	6 5/16
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	5/8	5/8	3/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/16	4 1/8	4 1/4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 9/16	2 11/16	2 13/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
90.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 1/4	3 3/8	3 1/2
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	7/16	1/2
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 1/16	6 5/1	6 15/16
500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 5/8	1 3/4	1 7/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8	..	2 1/4	2 5/16	2 7/16
750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 3/4	7 7/8	8 1/4
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 3/4	4 15/16	5 1/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	2 7/8	3 3/16	3 5/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	11/16	3/4	13/16
700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 5/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/8	7/8	15/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 1/2	1 5/8	1 3/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8	3 3/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 13/16	3 7/8	4 1/8
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2	1/2	9/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 3/16	3 5/16	3 1/2
350.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/4	2 3/8	2 3/4
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	19 Déc. 1906	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 5/16	1 7/16	1 13 16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	9/16	9/16	3/4
4.375.000	1	Chartered (Briti h S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 5/8	1 11/16	1 3/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/0	4 0	4 0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 15/16	4 1/8	4 1 2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/0	2 1/0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103 1/2	103 1/2	101
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/4
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	6 6	7/6	8/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	10/0	14/6	14 6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	13/16	13/16	13 16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	18/0	19/6	20/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	2 1/16	2 3 16	2 1 8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 1 2	2 13/16	3 1/8
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 1/8	1 1/8	1 3/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 11/16	1 3/4	1 7 8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	8/0	1 0/0	10 0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 7/16	1 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	19 Déc. 1906	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7 8	15/16	15/16	1
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1 4	1 1/4	1 1 4
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1 16	2 1 16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	14	14 1/4	15
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1	1 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1 16	3 5/8	2 5 16	2 9 16	3
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1 16	9/16	9 16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 3/16	1 1 4	1 3/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	19 Déc. 1906	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23 0	26 3	26 9	25/9
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	13 16	13/16	7 8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	1	1	1
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4	4 1 2	4 5 8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	6.0	6 0	6.0
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	5 7 8	5 9 16	5 1/2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3/4	3 4	3 4
320.000	1	Waihi	..	5 15 16	6 1/16	8 5/8	8 5 8	8 11 16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	19 Déc. 1906	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29 6	28 0	26 6	26 6	26 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 7/8	23 1 8	23 1 16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5 8	7 5/16	7 1 4	7 1 4	7 1 4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 7 16	9 7 16	10 5 8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1906) 20 déc.	27 déc.	3 janv.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 20	95 32	95 52
		Compt.				95 22	95 25	95 20
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	96 32	.. ..
		Compt.				96 40	96 40	95 70
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom							
584.556	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	463 ..	462 50	463 ..
844.200	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 80	79 35	79 50
55.899	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	80 ..
280.183	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	458 50	465 .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
595.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.... ..	528 ..	533 25	535 ..
110.080	400	**1869** 3 %	12 ..	.... ..	450 ..	445 ..	450 ..	457 .
1022750	400	**1871** 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	406 75	408 ..	405 50
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	105 ..	107 ..	108 .
437.000	500	**1875** 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	525 ..	539 50	542 50
226.299	500	**1876** 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	525 ..	538 .	543 .
566.356	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	370 ..	370 50	374 50
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	.. ..	.. ..	99 75
431.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	372 ..	372 ..	373 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	96 50	96 50	97 50
658.951	500	**1898** 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	423 ..	424 50	422 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	106 ..	107 ..	108 ..
407.089	500	**1899** 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	415 .	415 ..	412 ..
»	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	104 50	103 ..	104 ..
383.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	424 ..	423 50	.. ..
260 485	400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	378 ..	378 50	379 50
104 804	40	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	404 ..	402 50	404 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879** 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	470 50	471 .	480 ..
1 280546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	499 .	501 ..	506 ..
767.029	500	**Communales 1880** 3 %.....	15 ..	.... ..	.... ..	498 ..	493 .	498 ..
1766652	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	435 ..	437 ..	442 .
975.108	500	— **1885** 2.60 %......	13	.... ..	.... ..	465 ..	465 ..	4 9 50
940.513	400	**Communales 1891** 3 %.....	12	.... ..	.... ..	392 ..	392 ..	394 50
476 662	500	— **1892** 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	458 ..	455 ..	462 ..
481 681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	.... ..	.... ..	466 .	466 ..	466 25
489 967	500	**Communales 1899** 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	458 ..	458 ..	465 .
[illegible]	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p[s])	.. ..	494 ..	495 ..	493 ..	493 ..	499 50
221 7.8	200	**Bons de 100 fr. 1887**.......	.. ..	.... ..	.... ..	70 50	70 ..	72 .
147.434	200	— **1888**.......	.. ..	.... ..	.... ..	71 ..	70 ..	72 ..
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**..	15 ..	.... ..	.... ..	555 ..	555 ..	556 ..
174 740	500	— — **1881**	15 ..	.... ..	.... ..	.... .	425 ..	430 ..
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	132 ..	136 .	141 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	158 75	133 ..	134 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	**Banque de France** nom.....	135 41	3720 .	3750 ..	4070 ..	3985 ..	4055 ..
[illegible]	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 ..	1640 ..	1628 ..	1600 ..
[illegible]	500	**Banque Transatlantique**...	12 50	450 ..	486 ..	480 ..	482 ..	478
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 .	800 ..	900 ..	925 ..	920 ..	920 ..
800.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	695 ..	692 ..	696 ..
[illegible]	[illegible]	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payes	12 50	500 ..	.... ..	494 ..	495 ..	500 ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**..	27 ..	705 ..	700 ..	690 ..	692 ..	695 ..
[illegible]	500	**Crédit Indust. et Comm.**...	13 75	674 ..	653 ..	675 ..	674 ..	673 .
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	930 ..	930 ..	930 ..
[illegible]	[illegible]	**Crédit Lyonnais**.............	50 .	1085 ..	1143 ..	1206 ..	1203 ..	1224 .
[illegible]	500	**Crédit Mobilier Français**...	8 79	127 ..	134 ..	131 ..	129 ..	132 ..
[illegible]	[illegible]	**Soc. Foncière Lyonnaise**...	15 .	328 .	330 ..	327 ..	328 ..	330 ..
[illegible]	[illegible]	**Société Générale**............	15 62	640 .	646 ..	661 ..	661 ..	661 ..
[illegible]	[illegible]	**B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie]**.	12 50	239 ..	250 ..	284 .	282 ..	284 ..
[illegible]	500	**Banque Union Parisienne**..	25 ..	827 ..	852 .	818 ..	816 ..	818 ..
[illegible]	[illegible]	**Rente Foncière**.............	.. ..	167 ..	335 ..	588 ..	586 ..	578 ..
[illegible]	[illegible]	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	155 ..	155 ..	157 ..
[illegible]	[illegible]	**Banque de l'Algérie**........	44 46	.... ..	.... ..	1215 ..	1240 ..	1330 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**	30	710 ..	685 ..	670 ..	675 ..	666 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15	452 ..	441 ..	430 50	435 ..	437 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20	720 ..	680 ..	.... ..	.... ..	670 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15	.... ..	.... ..	410 ..	409 ..	41[illegible] .
[illegible]	[illegible]	— 3 % tit. rouges	15 .	.... ..	.... ..	410 ..	412 ..	414 ..
[illegible]	[illegible]	Économiques 3 % ..	15	437 ..	426 ..	422 50	42[illegible] 75	423 .
[illegible]	[illegible]	Act. **Est Algérien**	30	710 ..	700 ..	68[illegible]	685 50	690 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % ..	15	452 ..	436 .	428 50	434 ..	434 .
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	940 .	885 ..	869 ..	870 .	870
[illegible]	[illegible]	— de jouiss.	15 50	425 .	403 .	395 .	398 ..	395 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52 54 56 5 %...	25	.. ..	.. ..	[illegible]	6[illegible] 25	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— 3 % ..	15	457 ..	442 ..	434 ..	438 ..	440
1[illegible]116	[illegible]	— 3 % nouv....... ..	15	458 ..	443 ..	437 .	438 50	440
146 104	[illegible]	— 2 ½ %	12 50	.. ..	.... ..	417	.. ..	415
[illegible]	[illegible]	[illegible] 3 %	15	. .	.... ..	439 50	442 ..	444 50
146 297	500	— **Gr. Cent. de Paris** 3 %	15	. .	. .	.... ..	435 .	439

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1906) 20 déc.	27 déc.	3 janv.
800.000	500	Act. **Lyon**........................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1305 ..	1310 ..	1304 .
200.167	500	Obl. — 3 % 1855..............	15 ..	.... ..	.... ..	436 ..	437 75	439 .
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %....	15 ..	460 .	443 ..	442 ..	440 ..	... .
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	439 ..	437 ..	444 .
114.095	500	— — Genève 57 3 %.....	15 ..	.... ..	.... ..	437 ..	438 ..	442 .
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	439 ..	442 ..	444 .
4870051	500	— — 3 % fusion anc......	15 ..	463 ..	445 ..	442 ..	447 ..	449 5
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	437 ..	439 ..	443 .
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	402 50	408 ..	409 .
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	434 ..	436 .	436 .
231.865	500	Act **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1110 ..	1112 ..	1114 .
2455884	500	Obl — 3 %....................	15 ..	462 ..	441 ..	436 ..	438 ..	439 .
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	432 50	434 75	435 .
501.191	500	Act **Nord**..........................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1755 ..	1778 ..	1789 .
2832052	500	Obl — 3 %.....................	15 ..	470 ..	458 ..	454 ..	456 50	459 .
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	460 ..	460 ..	463 .
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	408 ..	408 ..	414 .
139.465	500	— **Nord-Est franç.** 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	444 ..	442 .
472.684	500	Act **Orleans**....................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1325 ..	1326 ..	1340 .
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	921 ..	925 ..	930 .
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	442 ..	444 ..	446 .
1441824	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	462 ..	442 ..	436 ..	438 50	442 5
1722049	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.... ..	.... ..	401 ..	403 ..	405 .
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	.... ..	.. ..	442 50	444 50	446 .
250.942	500	Act. **Ouest**.....................	38 50	910 ..	864 ..	820 ..	830 ..	837 .
3148711	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	460 ..	438 ..	433 ..	433 ..	433 .
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	429 ..	431 ..	430 .
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	394 ..	394 50	393 5
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**..........	25 ..	640 ..	640 ..	638 ..	639 50	645 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	426 ..	428 ..	428 5
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	.... ..	.... ..	429 ..	430 ..	435 .
48.400	500	Act. **Sud de la France**.......	9 ..	279 ..	269 ..	36 ..	238 .	236 5
255.01	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	418 ..	422 ..	419 .
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**.	20 ..	578 ..	514 ..	499 ..	506 ..	515 .
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris** ...	7.50	315 ..	225 ..	229 ..	228 ..	235 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille**.	18 ..	355 ..	346 ..	355 ..	353 ..	.... .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**.	28 50	650 ..	642 ..	645 ..	640 ..	637 .
71.04.	500	**Eaux** (Comp[ie] Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	.... ..	.... ..	1950 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**.....	32 50	685 ..	696 ..	663 ..	674 50	675 .
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	345 ..	348 ..	340 .
80.000	500	**C[ie] G[le] Transatlantique**.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	224 .	220 50	225 .
120 000	500	**Messageries maritimes**(ord.)	12 50	280 ..	270 ..	276 50	.... ..	277 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**...........	.. ..	790 ..	985 ..	905 ..	901 ..	890 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	.... ..	493 ..	481 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	141 ..	140 ..	139 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**....	12 50	260 ..	270 ..	297 .	295 ..	295 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**.....	.. ..	44 ..	50 ..	52 ..	52 ..	51 .
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	619 ..	613 ..	617 .
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**..	10 ..	230 ..	210 ..	152 ..	153 ..	170 .
57.397	500	**Voitures à Paris**............	13 87	232 ..	238 ..	251 ..	248 ..	249 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**....	.. ..	19 ..	15 ..	17 ..	16 .	17 .
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	173 ..	174 ..	172 .
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	415 ..	410 ..	419 .
12.400	250	**Malfinado** (Mines d').........	17 50	.. ..	.... ..	858 ..	858 ..	883 .
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	657 .	660 ..	694 .
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	87 50	87 ..	88 .
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	610 ..	609 ..	617 .
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** . ..	.. ..	386 ..	425 ..	427 ..	430 ..	440 .
1.363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 .	116 ..	115 ..	116 .
207 970	500	**Canal maritime de Suez**....	150 89	4485 ..	4608 .	4530 ..	4560 ..	4545 .
100 000	.	parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2045 ..	2045 ..	2046 .
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	623 ..	635 ..	635 .
100 000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**.......	12 ..	212 ..	247 ..	267 ..	265 ..	271 .
70.121	150	**Le Printemps** (ord.).........	1 50	500 ..	465 ..	518 ..	534 ..	561 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**....	25 ..	787 ..	770 ..	732 ..	730 ..	778 .
64 000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	264 ..	248 ..	245 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	322 ..	321 ..	315 .
Capital ou Nomb de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127 302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	.. ..	87 55	87 5
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896.........	4 ..	93 80	96 80	94 60	94 52	95 1
86.230 500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	94 75	94 65	95 2
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 40	98 80	99 .
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94	90 10	90 45	87 7
18.388 200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	84 80	85 ..	84 8
8.613 700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	103 90	103 60	104 6
56 890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500	498 ..	498 ..	498 5
338045 500 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 .	97 85	97 85	97 6
761 850 ob		**Congo** lots 1888.............	. ..	77 50	79 90	83 50	84 ..	84 5
10.000 000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	91 40	91 35	91 5
55 971 960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	103 65	103 55	103 5
29 393 580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 2	100 50	101 ..	101 1
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	94 75	95 10	95 7

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	28 nov	5 déc.	2déc.	19déc.	24 déc	2 janv
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	86 40	87 »	87 10	86 70	87 20	87 30
Russe Orient 4 %	75 »	» »	78 20	73 »	73 40	73 50
Extérieure Espagnole	» »	» «	» »	94 70	» »	» »
Hongrois	96 »	96 40	96 40	96 «	96 10	96 25
Turc Unifié	94 60	94 80	94 30	94 »	94 10	93 25
Italien 4 %	103 »	» »	102 90	» »	» »	102 75
Chemins de fer						
Autrichiens	145 »	145 20	146 10	145 10	145 60	149 »
Lombards	34 90	35 70	35 70	35 10	34 70	34 50
Gothard	» »	» »	192 50	» »	197 »	» »
Banques						
Reichsbank	158 »	157 90	158 40	158 40	159 60	155 50
Crédit	215 50	216 70	217 40	216 20	216 10	218 40
Deutsche Bank	240 90	241 »	242 »	241 10	243 »	243 40
Disconto	185 60	185 60	185 50	185 »	185 50	187 20
Darmstadt-Bank	139 70	140 10	140 »	139 50	140 20	141 »
Berl-Handels	173 70	173 20	173 40	172 70	173 90	175 80
Dresde-Bank	157 70	158 »	157 90	157 40	157 70	159 20
National-Bank	130 90	130 10	131 40	130 70	132 20	135 »
Change sur Paris 8 jours	81 15	81 1.	81 15	81 10	81 15	81 20
— — Londres —	20 48	20 46	20 47	20 45	20 48	20 46
— — Vienne —	84 95	84 95	84 95	84 85	84 90	85 »
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	214 25
Roubles comptant	216 15	215 60	215 40	215 60	214 60	215 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	28 nov	5 déc.	12déc.	19déc.	24 déc	2 janv
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	86 62	86 81	86 68	86 30	86 06	86 75
Roupies 3 ½ %	64 25	64 25	64 25	64 »	64 »	64 25
Brésil 4 %	85 »	85 »	85 »	83 »	84 »	84 »
Argentine 5 %	102 37	102 50	103 »	103 »	103 »	101 »
Mexicain 5 %	102 »	102 »	102 »	102 53	102 50	101 50
Turc unifiée	93 50	93 50	93 50	93 12	93 25	93 »
Bulgare 1892	101 50	101 50	101 50	101 50	102 50	102 50
Egypte unifiée	102 »	102 »	102 »	102 25	102 25	102 50
Grec Monopole	52 »	52 25	52 25	52 »	52 »	51 »
Italien 4 %	102 25	102 50	102 50	102 50	102 25	102 50
Russe consolidé	77 75	77 75	77 75	77 50	78 75	78 25
Portugais 3 %	70 50	71 »	71 »	71 25	7 25	69 75
Espagne Ext. 4 %	94 .5	94 37	93 75	93 50	94 50	93 50
Hongrois	96 »	96 50	96 50	96 5	97 »	95 25
Français 3 %	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	177 50	177 50	177 50	177 50	177 50	176 50
Banque Ottomane	17 12	17 »	17 »	16 75	17 »	16 75
Rio-Tinto	77 12	78 62	84 »	85 »	89 87	91 »
Brighton A	119 »	121 25	122 25	121 75	122 »	122 »
Argent en barres	32 12	21 62	31 75	31 81	32 30	32 43
Change sur Paris	25 47	25 45	25 47	25 47	25 47	25 47
Escompte de la Banque	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Escompte hors banque	5 81	5 50	5 56	6 »	6 »	5 12

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	28 nov	5 déc.	12déc.	19déc.	24 déc	2 janv
Autriche Rente Or	117 60	117 60	117 45	117 15	117 10	117 10
— — Argent	99 10	99 15	99 15	98 90	98 85	99 05
— — Papier	99 20	99 25	99 25	99 »	98 90	99 10
Hongrie Rente Or	114 20	114 40	114 60	114 20	114 30	114 60
— Rente Couronne	95 70	95 95	96 »	95 65	95 80	95 85
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1144 »	1143 »	1142 »	1135 »	1138 »	1142 »
Lemberg-Czernowitz	579 »	579 »	579 »	578 »	578 »	578 50
Ferd.-Nord	5675 »	5660 »	5680 »	5630 »	5715 »	5690 »
Autriche Nord-West	453 »	455 »	457 »	455 »	458 »	469 »
Staat-bahn	677 75	680 25	684 75	679 »	681 50	685 75
Lombards	177 »	179 »	182 »	177 »	175 »	175 50
Change sur Londres	240 97	240 85	241 02	240 95	241 10	241 »
— Paris	95 45	95 47	95 48	95 46	95 51	95 53
Napoléons d'or	19 15	19 12	19 13	19 12	19 13	19 12

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	28 nov	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv
Agio de l'or	2 »	3 »	2 50	2 50	2 50	1 75
Change sur Paris	547 50	548 »	545 »	546 »	546 50	544 50
Change sur Londres	52 12	52 06	52 25	52 25	52 18	52 37

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	28 nov	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv
Dette intérieure 4 %	81 45	81 45	81 50	81 40	81 45	81 40
Change sur Londres à vue	27 69	27 61	27 63	27 53	27 46	27 40
— sur Paris à vue	9 60	9 35	9 35	9 10	8 75	8 55
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 42	81 65	81 37	81 42	81 60	81 52
Nord Espagne	63 25	63 50	62 05	62 35	63 05	64 80
Saragosse	97 70	98 10	96 20	96 70	97 90	99 80
Change sur Paris	9 75	9 66	9 65	9 25	9 »	8 60

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	28 nov	5 déc.	12déc	19déc.	26 déc	2 janv
Rente Belge 3 %	99 65	99 55	99 62	99 62	99 55	99 50
— — 2 ½ %	83 72	83 77	84 »	84 50	84 75	84 50
Banque Nationale	4585 »	4505 »	4560 »	4550 »	4540 »	4515 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	653 »	648 »	650 »	647 »	644 »	640 »
— Congo (p. d. f.)	4425 »	4417 »	4650 »	4750 »	4762 »	4762 »
Extérieure 4 %	94 50	94 81	94 12	94 25	94 »	95 06
Brésil 4 %	85 62	85 50	85 50	84 37	84 37	84 50
Change sur Amsterdam	208 90	208 95	208 90	208 87	208 97	209 »
— sur Berlin	123 47	123 57	123 50	123 57	123 57	123 60
— sur Londres	25 32	25 32	25 32	25 33	25 35	25 34
— sur Paris	100 25	100 27	100 25	100 31	100 31	100 40
Anvers						
Change sur Paris	100 31	100 32	100 27	100 35	100 41	100 43
— sur Berlin	123 40	123 40	123 40	123 50	123 50	123 45
— sur Londres	25 34	25 33	25 33	25 34	25 36	25 35

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	28 nov	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv
Rente Italienne 4 %	103 45	103 50	103 45	103 40	103 75	103 60
Ch. de fer Méditerranée act.	445 »	450 »	450 »	446 »	447 »	446 »
— Meridionaux	786 »	788 »	785 »	779 »	783 »	770 »
Banque d'Italie act.	1298 »	1299 »	1298 »	1293 »	1302 »	1302 »
Crédit Foncier Italien act.	574 »	574 »	571 »	572 »	575 »	574 »
Comp. Nav. générale	481 »	485 »	477 »	475 »	482 »	486 »
Eau Marcia	1625 »	1630 »	1640 »	1627 »	1640 »	1648 »
Change sur la France	99 85	99 90	99 85	99 87	99 90	99 85
— sur Londres	25 23	25 21	25 22	25 23	25 23	25 22
— sur Berlin	123 »	122 97	123 03	123 05	123 07	123 03
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 40	103 42	103 50	103 35	103 65	101 62
Chemins de fer Méridionaux	786 »	788 »	785 »	776 50	784 »	770 »
Change sur Paris	99 82	99 85	99 85	99 87	99 87	99 82
— sur Berlin	122 97	122 95	123 »	123 07	123 05	122 87

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	28 nov	5 déc.	12déc.	19déc.	6 déc	2 janv
Russe 4 % 94 (Papier)	74 50	74 »	73 60	73 25	73 10	73 10
Banque de Commerce extér.	358 »	356 »	3 6 »	355 »	358 »	358 »
— d'Esc. de St.-Péters.	449 »	442 »	441 »	446 »	457 »	460 »
— Intern. de St.-Péters.	417 »	411 »	415 »	418 »	418 »	421 50
— Russo-Chinoise	300 »	295 »	295 »	293 »	286 »	290 »
Change sur Paris	37 70	37 66	37 71	37 71	37 79	37 76
— sur Londres	95 23	95 10	95 25	95 23	95 50	95 22
— sur Berlin	45 67	45 71	46 67	46 67	45 64	45 64

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	28 nov	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv
Genève avec lots 3 %	106 »	106 50	106 25	106 25	106 25	108 »
— 1890 3 ½ %	97 »	97 »	97 50	97 63	98 25	» »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %.	100750	101050	101150	1013 »	1014 »	998 »
— — 3 %	99 90	98 »	98 »	» »	99 50	98 50
Italien 4 %	102 0	» »	103 »	103 10	103 10	101 »
Change sur Paris	99 98	99 99	99 99	100 04	100 07	100 11
— sur Londres	25 26	25 23	25 25	25 26	25 26	25 27

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	28 nov	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv
Pièce	87 05	[illegible]	87 10	87 13	87 08	87 07
Ottomane 4 % unifié	102 32	102 28	102 23	102 05	102 25	102 34
Chemins Ottomans	149 50	149 63	148 50	146 63	147 75	148 »
Change sur Paris 3 mois	22 88	22 86	22 85	22 82	22 83	22 85
— sur Londres 3 mois	110 12	110 12	110 20	110 20	110 20	110 20

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc	2 janv.
États-Unis 4 %	101 ½	101 ½	101 ¾	101 ¼	101 ¾	100 ¾
Atchison	103	103 ⅞	104 ¼	102 ⅞	101 ½	105 ¼
Canada Pacific	182 ⅛	185 ⅝	195 ¾	194	191 ⅜	193 ¼
Central New-Jersey	222	223	220	216	210	218
Milwaukee	182 ⅞	181 ½	188 ⅜	150	148 ½	148 ½
Erie	44 ½	45 ¼	44 ¾	43 ½	42 ¼	43 ¼
Illinois Central	175	175	175	168 ¼	168	166
Louisville et Nasville	145 ¼	145 ¼	147 ½	144 ½	142 ¼	142
New-York Central	131 ½	134 ¼	133 ⅛	128 ¼	129 ¼	131 ⅝
Norfolk et Western pref.	88 ½	88 ½	90	89 ¼	88 ½	88 ½
Pensylvania	158 ⅛	189	138 ⅜	137 ¼	137 ⅜	138 ⅛
Reading	147	147 ⅞	148 ⅜	139 ⅝	131 ⅞	133 ¾
Union Pacific	187 ⅛	186 ½	185 ⅛	181 ¼	179 ¼	179
Wabach St-Louis préf.	42 ¾	42 ½	42 ½	40 ¼	38 ½	37
Calumet et Hécla	855	855	850	858	895	895
Change sur Londres	4.80 50	4.79 95	4 78 80	4.77 85	4.77 75	4 79 95
— Paris	5.20	5.20	5.21 ¼	5.22 ½	5.22 ½	5 20 ⅝
Câble transferts sur Londres	4.86 60	4.85 65	4.84 60	4.84 »	4 84 30	4 85 75
Cuivre	22 ½	22 ⅝	23	23 ⅝	23 ¾	24
Argent	69 ⅝	66 ⅜	68 ⅜	68 ⅝	69 ½	69 ⅞

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Adj. en 11 lots, étude Me Courcier, not. à Paris, 2, rue de Choiseul, 7 janv. 1907, 1 h. de **20 ACT.** **Charbonnages de St-Zacharie** (Var) **114 ACTIONS** **Sté des Restaurants Maire** et **Pavillon de l'Elysée.** **1.200 ACTIONS** de la **New Emeralds Cie Limited** et autres valeurs. Mises à prix : **100** à **300** francs. 12

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 13

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Ils sont acheteurs de :

Incendie		
1	Générale	au mieux
1	Nationale	au mieux
2	Abeille	au mieux
Vie		
3	Abeille	700
Accidents		
10	Urbaine Seine	560
Grêle		
4	Abeille anc.	330
5	Abeille nouv.	210
Maritimes		
1	Générale	7.400

Ils sont vendeurs de :

Incendie		
1	Phénix	11.500
3	Aigle	4.300
5	Paternelle	3.400
25	Confiance	675
15	Métropole	85
Vie		
1	Générale	au mieux
1	Nationale	29.000
50	Foncière	175
15	Confiance	110
25	Patrimoine	50
Accidents		
25	Providence	650
10	Soleil	au mieux

14

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

16

CHEMIN DE FER DE

PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Les actionnaires de la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée sont prévenus que l'Assemblée Générale extraordinaire convoquée pour le mardi 10 avril 1906 n'ayant pu avoir lieu faute d'un nombre suffisant d'actions représentées, une nouvelle Assemblée est convoquée, conformément à l'article 46 des statuts, pour le **vendredi 25 janvier 1907**, à trois heures, au siège social, 88, rue Saint-Lazare, à l'effet de délibérer sur une convention passée le 1er juillet 1905 entre le Ministre des Travaux Publics et la Compagnie pour l'abandon de la concession de l'embranchement de l'Escarène à Luceram de la ligne de Nice à la frontière d'Italie par Sospel.

Cette Assemblée sera saisie en outre de quatre questions nouvelles, savoir :

1° Convention passée le 7 juillet 1905 entre le Ministre des Travaux Publics et la Compagnie pour la concession des lignes de Gannat à la Ferté-Hauterive, de Vichy à Riom avec embranchement sur Maringues, et de Brioude à Saint-Flour pour moitié, l'autre moitié étant concédée à la Compagnie du Midi.

2° Convention passée le 1er décembre 1905 entre le Ministre des Travaux Publics et la Compagnie, pour la concession de la ligne de Nieigles-Prades au Puy.

3° Convention passée le 30 mars 1906 entre le Ministre des Travaux Publics, des Postes et des Télégraphes et la Compagnie, pour l'abandon de la concession de la ligne de la Freissinouze à Saint-Bonnet.

4° Convention passée le 16 mars 1906 entre le Ministre des Travaux Publics, des Postes et des Télégraphes et la Compagnie, pour la concession de la ligne de Vichy à Cusset.

Aux termes des articles 44 et 48 des statuts :

« Tout titulaire ou porteur de **40** actions est de droit membre de l'assemblée générale. Nul ne peut être porteur de pouvoirs d'actionnaires s'il n'est actionnaire lui-même ».

« Les propriétaires d'actions domiciliés en France, ou leurs fondés de pouvoirs, doivent, pour avoir le droit d'assister à l'Assemblée, déposer leurs titres et leurs procurations dans les caisses désignées par le Conseil d'Administration, dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion ».

Ces dépôts seront reçus du *26 décembre au 14 janvier* inclus, de 10 à 3 heures :

A Paris, au secrétariat de la Compagnie, 88, rue Saint-Lazare ;

A Lyon, au bureau des Titres, 10, cours du Midi.

A Marseille, — 17, rue Grignan.

Les certificats constatant des dépôts d'actions, effectués avant le 15 janvier à la Banque de France ou dans un établissement de crédit de Paris, de Lyon ou de Marseille ou dans leurs succursales, seront reçus, jusqu'au 19 janvier inclus, au secrétariat de la Compagnie à Paris et aux Bureaux des Titres à Lyon et à Marseille.

Une carte nominative et personnelle sera remise à tous les actionnaires ayant droit d'assister à l'Assemblée générale.

L'Assemblée extraordinaire devant réunir, pour la validité des décisions à prendre, au moins le cinquième du fonds social, soit 160.000 actions ; le Conseil d'Administration demande instamment à MM. les actionnaires de vouloir bien assister à la réunion ou s'y faire représenter. 17

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 août 1906

Actif

Versements non appelés ... Fr.	27.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	3.509.995 30
Participations financières	1.831 300 75
Caisse (Paris et succursales)	30.952.102 06
Portefeuille (Paris et succursales)	44 318.402 51
Avances sur nantissements	43 578 140 54
Remises en route	6.519.751 47
Correspond. divers (Paris et succursales)	16.337.247 45
Frais généraux (Paris et succursales)	410.031 53
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	1.100.876 86
Mobiliers	344.239 15
Immeubles	1.641.814 26
Fr.	177.543 901 88

Passif

Capital social ... Fr.	36.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	940.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.689 645 98
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	16.800.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine	1.500.000 »
Fonds de réserve disponible	1.200.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	1.100 876 86
Amortissement du mobilier	344.239 15
Réserve immobilière	1.500.000 »
Billets au porteur en circulation	49.672 414 20
Comptes de dépôts	17.782.400 66
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	16.514.315 60
Effets à payer	918.885 94
Correspondants divers (Paris et succurs.)	28.673.058 56
Intérêts et Commission du semestre	686.945 85
Dividendes à payer	46.392 »
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1905	35.421 30
— du 1er semestre 1906	2 0 9.305 78
836 Fr.	177.543.901 88

18

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 31 Août 1906

ACTIF

Actions, Versements non appelés Fr.	125.000.000 »
Espèces en caisse	51.662.820 70
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	42.639.252 30
Autres valeurs acquises	77.395.928 40
Effets en portefeuille	87.903.283 40
Comptes courants du Trésor Impérial	37.844.743 60
Comptes courants divers	78.608.098 65
Avances sur valeurs publiques et marchandises	139 901.962 05
Immeubles et mobilier	5 888 324 10
Divers	2.148.239 75
Fr.	648.992 652 95

PASSIF

Capital ... Fr.	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	30 030.386 35
Effets à payer	44.058 792 50
Dépôts à échéance fixe	33 559.364 30
Comptes courants divers	252 773.356 15
Dividendes à payer	3.257.747 30
Réserve statutaire	22.346.782 50
Divers	12.936 223 85
Fr.	648.992.652 95

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAUD.

Le Directeur général, signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, signé : A. PAUGIRIS.

19

ETRENNES

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS — Simart, imp.

N° 783. — 31e volume. (N° 2)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 11 Janvier 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Ph. L. Von HEMERT & Cie

BANQUE HOLLANDO-AMERICAINE

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

EDITION 1906

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

20

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 16e exercice (1er avril 1906 au 31 mars 1907)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de décembre 1906.	207.894	826:436.015	21.505	19:325.940	3.196	14:382.100
Produit des mois antérs	1.571.749	6255:397.740	273.459	249:626.455	28.553	128:497.255
Totaux au 31 déc. 1906.	1.779.643	7081:833.755	294.964	268:952.395	31.749	142:879.355
Période corresp. de l'exerc. antér	1.798.396	7122:334 120	200.958	193:151.845	34.254	154:142.475
Différence :						
En faveur de 1906-1907.	.....	....	94.006	75:800.550	.....	....
En faveur de 1905-1906.	18.753	40:500.365	......	....	2.505	11:263.120

21

PENNSYLVANIA COMPANY

Emprunt de 250.000.000 de francs 3 3/4 0/0 de 1906

GARANTI PAR

LA PENNSYLVANIA RAILROAD COMPANY

Les porteurs de certificats provisoires sont informés qu'ils pourront se présenter, à partir du *1er février 1907*, aux guichets de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris, et du **Crédit Lyonnais**, 19, boulevard des Italiens, à Paris, en vue de l'échange de ces certificats (avec conformité de coupures et sans conformité de numéros) contre des titres définitifs, coupon du 15 juin 1907 et suivants attachés.

Paris, le 10 janvier 1907. 22

BANQUE COMMERCIALE ET INDUSTRIELLE

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 5.000.000 de fr. entièrement versés

Siège social : 8, rue Auber, à Paris.

Le Conseil d'administration de la **Banque Commerciale et industrielle** a décidé le paiement d'une somme de 7 fr. 50 par action, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1906.

Ce paiement s'effectuera au siège social, 8, rue Auber, à **Paris**, à partir du 15 *janvier* 1907, contre remise du coupon n° 47 et sous déduction des impôts résultant des lois de finances, soit à raison de :

7 fr. 20 nets, pour les actions nominatives;

6 fr. 74 nets, pour les actions au porteur. 23

SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DU PORT DE SALONIQUE

Paris, 7, rue Lafayette, 7

RECETTES

Mois	1905	1906	Différence	
—	—	—	—	
		(En francs)		
Janvier	49 311	71.817	+	22.506
Février	52.591	59.748	+	7.156
Mars	58.245	60.587	+	2.342
Avril	57.663	63.478	+	5.814
Mai	54.435	53.736	—	6[illegible]8
Juin	49.916	47.566	—	2.350
Juillet	50.427	52.232	+	1.805
Août	51.188	60 795	+	9.607
Septembre	61.804	69.887	+	8.087
Octobre	64.383	64.628	+	245
Novembre	74.903	67.456	—	7.445
Décembre	67.063	75.936	+	8.872
Totaux	691.934	747.875	+	55.941

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION

DES COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 7 millions de francs

Siège social : 29-31-33, rue Claude Vellefaux, Paris

Les porteurs d'obligations 4 0/0 sont informés que le coupon n° 15 sera mis en paiement, à l'échéance du 15 janvier 1907, à raison de 10 francs, soit, sous déduction des impôts de finances :

9 fr. 60 pour les obligations nominatives;

9 fr. 094 — au porteur.

Aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris; de MM. Perier et Ce, 59, rue de Provence, à Paris; de MM. Verley, Decroix et Ce, à Lille, et dans les succursales de la Compagnie à Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

Banque de Paris et des Pays-Bas

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 17 décembre 1906

Messieurs,

L'objet principal de cette assemblée est la décision que vous avez à prendre sur une proposition relative à l'augmentation du capital de notre Banque. Comme cette proposition nécessitait la réunion d'une assemblée extraordinaire, nous avons pensé qu'il y avait lieu de profiter de cette réunion pour vous demander d'apporter aux statuts diverses modifications et additions dont l'adoption parait utile.

Le capital de la Banque, lors de sa fondation en 1872, a été fixé à 125.000.000 de fr., sur lesquels la moitié seulement, soit 62.500.000 francs fut versée.

Les actions, étant d'un nominal de 1.000 fr. se trouvaient donc libérées de 500 fr. La deuxième assemblée constitutive du 27 janvier 1872, faisant usage d'une faculté qu'autorisaient les statuts et la loi en vigueur à cette époque, décida que les actions, libérées de moitié, seraient au porteur.

A la suite d'un vœu émis dans une assemblée précédente, le Conseil d'administration proposa aux actionnaires, réunis en assemblée générale extraordinaire le 11 mai 1878, de décider que les actions primitivement créées au capital nominal de 1.000 francs étaient dès lors libérées définitivement par le fait du versement de 500 fr. effectué sur chacune d'elles. En conséquence, le capital social qui était de 125.000.000 de fr., fut réduit à 62.500.000 francs.

Depuis lors, près de 30 années se sont écoulées.

Est-il nécessaire de rappeler la part que notre établissement a prise à la plupart des opérations financières réalisées durant cette longue période? Est-il nécessaire de faire ressortir la situation importante qu'il s'est acquise et qu'il occupe aujourd'hui parmi les grandes institutions de crédit?

Si nous avons pu faire face aux exigences qu'a comportées progressivement le développement de nos affaires, c'est qu'au montant de notre capital social sont venues s'ajouter les sommes que, d'accord avec vous, nous avons successivement affectées à la constitution de la réserve légale et à la dotation du fonds de prévoyance.

Depuis l'exercice 1889, la réserve légale a atteint son chiffre obligatoire; elle représente .... 6.250.000 »
soit le dixième du capital social.

Quant au fonds de prévoyance vous appartenant il s'élève à... 22.800.000 »
ce qui représente un total de réserves inscrites au bilan de ...... 29.050.000 »

Si l'on ajoute à ce chiffre le solde reporté au crédit du compte de profits et pertes pour l'exercice 1906, soit...... 9.951.519 85
le total ....Fr. 39.001.519 85
constitue un ensemble de réserves de toute nature qui représentent actuellement plus de 60 % du capital social.

Depuis l'origine de la Banque, nous avons toujours en vue la création de réserves importantes destinées non seulement à parer à toutes éventualités, mais encore à augmenter les moyens d'action de notre Etablissement.

Dans leur rapport à l'assemblée générale qui a suivi le premier exercice social, les administrateurs alors en fonctions et dont quelques-uns sont encore parmi nous vous disaient « la conviction qu'ils avaient que rien « ne peut affirmer le crédit et la puissance « d'un établissement comme le nôtre que la « constitution d'une large réserve. ». Cette conviction nous l'avons encore : les résultats obtenus ont prouvé qu'elle était justifiée.

Les actionnaires, nous sommes heureux de le constater une fois de plus, ont, à cet égard, partagé les idées du Conseil d'administration, car ils ont toujours donné leur approbation aux prélèvements que le Conseil leur a demandé d'opérer en faveur du fonds de prévoyance lorsque certains exercices se sont soldés par des résultats exceptionnels.

Cependant votre Conseil estime que l'extension toujours croissante du nombre des affaires et de leur importance rend désirable l'augmentation de notre capital ; d'autre part, la prime avec laquelle seront émises les actions nouvelles viendra renforcer et augmenter les réserves.

Aux termes de l'article 7 des statuts, c'est à l'assemblée générale des actionnaires qu'il appartient de fixer, sur la proposition du Conseil d'administration, les conditions des émissions nouvelles, ainsi que les délais et les formes dans lesquelles les propriétaires des actions antérieurement émises sont appelés à exercer le droit de préférence qui leur est réservé pour la souscription des nouvelles actions.

Si vous approuvez la proposition que nous allons vous soumettre, l'augmentation comporterait la création de 25.000 actions de 500 francs représentant un capital nominal de 12.500.000 francs.

A cette somme viendrait s'ajouter le montant de la prime que nous vous proposons de fixer à 850 fr. ; ce qui, pour les 25.000 actions, produirait une somme de 21.250.000 francs.

Le capital social serait ainsi porté à 75 millions et serait représenté par 150.000 actions de 500 fr. entièrement libérées.

Nous vous proposons donc de fixer à 1.350 francs le prix d'émission de ces actions, soit 500 fr. pour le capital nominal et 850 fr. pour la prime.

Ce prix sera payable :

a) En souscrivant (du 22 décembre 1906 au 10 janvier 1907 inclus), 500 fr. représentant le montant nominal de l'action ;

b) Et les 850 fr. de surplus représentant la prime lors de la répartition, du 14 au 18 janvier 1907.

Ces actions seront créées jouissance de l'exercice commençant le 1er janvier 1907.

Par application de l'article 7 des statuts, un droit de préférence pour la souscription de ces 25.000 actions est réservé aux propriétaires des 125.000 actions actuelles dans la proportion des titres par eux possédés.

En conséquence, les propriétaires d'actions auront droit à une action nouvelle pour cinq actions anciennes possédées.

Pour l'exercice de ce droit, il ne sera pas tenu compte des fractions.

Ceux des propriétaires d'actions qui n'auraient pas un nombre de titres suffisant pour en obtenir au moins une pourront se réunir pour exercer leur droit, sans qu'il puisse résulter de ce fait une souscription indivise.

Les propriétaires d'actions pourront souscrire, en outre, un nombre d'actions supérieur à celui leur revenant du chef de l'exercice du droit de préférence. A ces souscriptions seront attribuées les actions non absorbées par l'exercice du droit. La répartition, s'il y a lieu, se fera en proportion du nombre d'actions anciennes possédées.

En souscrivant, il devra être versé 500 fr. [illegible] par action demandée [illegible] réductible.

La souscription sera ouverte à partir du 22 décembre 1906 et close le 10 janvier 1907, dernier délai, au siège social, 3, rue d'Antin, à Paris, et dans [illegible] de la Banque à Bruxelles, Genève et Amsterdam, où des bulletin de souscription seront à la disposition des intéressés contre dépôt :

a) des actions si elles sont au porteur ;

b) des certificats nominatifs d'actions, si celles-ci sont nominatives, ou des certificats de dépôts.

L'approbation de notre proposition relative à l'augmentation du capital comportera la modification de l'article 6 des statuts dont la rédaction deviendra la suivante :

« Le capital social est fixé à 75 millions de francs et divisé en cent cinquante mille actions de 500 fr. chacune. »

Les mots « Capital social » remblaceront les mots « Fonds social », dans tous les articles des statuts où il sont employés.

L'augmentation de capital ne devant devenir définitive que lorsque les actions nouvelles ayant été souscrites et libérées, une nouvelle assemblée générale extraordinaire aura approuvé la déclaration notariée constatant leur souscription et leur libération, la nouvelle rédaction de l'article 6 ne produira effet qu'après cette deuxième assemblée, laquelle sera composée en conformité des articles 27 et 30 de la loi du 24 juillet 1867.

Nous abordons maintenant les autres modifications et additions que nous vous proposons d'apporter à certaines dispositions de nos statuts.

L'article 34 porte que « l'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins ».

Au cours qu'ont atteint nos actions, la possession de vingt titres représente une somme importante et cette importance de l'intérêt exigé pour avoir le droit d'assister à l'assemblée générale est un obstacle que nous croyons devoir réduire. D'autre part, la grande division des titres, division qui augmente d'année en année, rendra de plus en plus difficile la composition des assemblées.

Nous avons donc pensé qu'il convenait, dans l'intérêt de la Société et des actionnaires, de faciliter à ceux-ci l'accès des assemblées en réduisant le minimum d'actions dont la possession est exigée. Nous vous proposons de fixer ce minimum à 10 pour les assemblées générales ordinaires et à 5 pour les assemblées générales extraordinaires appelées, conformément à l'article 41 des statuts, à délibérer sur les traités d'union ou de fusion avec d'autres Compagnies, sur les modifications ou additions aux statuts, augmentation du capital social, prorogation ou dissolution anticipée de la Société. Les assemblées générales ordinaires sont celles appelées à statuer annuellement sur des actes qui peuvent être considérés comme des actes d'administration courante, tandis que les assemblées générales extraordinaires ont pour objet de délibérer sur des question qui intéressent à un degré plus important l'existence de la Société et son fonctionnement. L'accès de ces dernières assemblées doit donc être encore facilité davantage aux actionnaires ; il faut donner, par une mesure libérale, à un plus grand nombre d'entre eux la possibilité d'y assister, et c'est pourquoi nous vous proposons d'abaisser, dans ce cas, à 5 le minimum d'actions. Le nombre de voix afférent à la possession d'actions serait de une par dix actions pour les assemblées ordinaires, de une par cinq actions pour les autres assemblées, avec un maximum de cent voix dans le premier cas et de deux cents voix dans le second. Nous respectons ainsi la proportion qui existe actuellement.

Dans le même ordre d'idees, nous vous proposons d'accorder aux actionnaires possesseurs d'une quantité d'actions inférieure à celles qui viennent d'être indiquées, la faculté de groupement autorisée par la loi.

D'après le même article 34, les propriétaires d'actions nominatives et les porteurs de certificats de dépôts ont droit d'assister à l'assemblée générale en justifiant que leurs actions sont inscrites sous leurs noms ou déposées dix jours au moins avant la date de l'assemblée ; quant aux propriétaires d'actions au porteur, ils doivent, pour assister à l'assemblée, déposer leurs titres dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion aux lieux et entre les mains des personnes désignées par le Conseil d'administration. L'application de ces dispositions entraîne, pour les actionnaires désireux d'assister à nos réunions, une immobilisation de leurs titres pendant une période de dix jours ; cette période peut, sans inconvénient, être réduite à cinq jours.

Cette réduction comporte une réduction analogue du délai pour le dépôt des pouvoirs ; ce délai est fixé à huit jours par l'article 37 ; nous vous proposons de le réduire à deux jours.

L'article 41 des statuts porte que, lorsque l'assemblée générale est appelée à délibérer sur les traités d'union ou de fusion avec d'autres Compagnies, sur les modifications ou additions aux statuts, augmentation du capital social, prorogation ou dissolution anticipée de la Société, elle n'est régulièrement constituée et ne délibère valablement qu'autant qu'elle est composée d'un nombre d'actionnaires représentant au moins la moitié du capital social, conformément à l'article 31 de la loi du 24 juillet 1867.

Un projet de loi, qui aurait pour effet de donner plus de facilités pour la composition des assemblées appelées à statuer sur les questions énoncées plus haut, étant actuellement à l'étude, nous pensons qu'il y aura utilité à profiter des facilités qui pourraient résulter des modifications apportées ultérieurement dans la législation : nous vous demandons donc de décider que ces assemblées seront régulièrement constituées et délibéreront valablement lorsqu'elles rempliront les conditions exigées par la loi en vigueur au moment de la réunion.

La dernière modification que nous avons à vous soumettre se réfère à l'article 47 relatif au fonds de prévoyance ; elle est destinée à consacrer une décision que vous avez prise il y a 26 ans et qui, depuis cette époque, a reçu à diverses reprises son application.

Aux termes de l'article 46 des statuts, il est prélevé sur les bénéfices :

1° 5 % pour constituer la réserve légale ;

2° La somme nécessaire pour servir 5 % aux actionnaires sur le montant de leurs versements. Le surplus des bénéfices, sauf ce qui est dit à l'article 47 pour le fonds de prévoyance, est distribué : dans la proportion de 10 % aux administrateurs et de 90 % aux actionnaires à titre de dividende.

Lorsqu'une partie des bénéfices est mise au fonds de prévoyance, le prélèvement porte aussi bien sur les 10 % des administrateurs que sur les 90 % des actionnaires ; mais les droits des administrateurs sur leur part de bénéfices mise en réserve n'en subsistent pas moins, et ces droits sont rappelés et confirmés par la formule même de la résolution que vous avez votée pour la première fois en 1873 et qui est rappelée chaque fois qu'une somme est prélevée au profit du fonds de prévoyance.

Dans votre assemblée générale du 15 mai 1880, vous avez, à la suite du décès d'un administrateur, décidé en principe qu'à la cessation des fonctions d'un administrateur et après le quitus donné à sa gestion par l'assemblée générale, il serait tenu compte à lui ou à ses ayants droit de la part de bénéfices pour laquelle il a contribué à la formation du fonds de prévoyance.

Cette décision, prise il y a 26 années, a reçu son exécution à la suite des démissions ou des décès d'administrateurs qui se sont produits. Nous avons pensé qu'il y avait lieu de profiter de ce que vous étiez réunis en assemblée générale extraordinaire pour vous demander de consacrer, par une mention formelle dans les statuts, une décision qui est, ainsi qu'il résulte de la délibération de l'assemblée générale du 15 mai 1880, que nous rappelons plus haut, une décision de principe constamment appliquée depuis.

Si vous approuvez les différentes propositions que nous avons l'honneur de vous présenter, il y aura lieu de déposer une expédition de votre délibération à la suite de nos statuts et d'en faire la publication prescrite par la loi.

Nous vous avons fait remettre, à votre entrée dans cette salle, le texte des résolutions qui vont vous être soumises. *(A suivre.)*

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1901	1902	1903	1904	1905	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 8 Nov.	15 Nov.	22 Nov.	29 Nov.	6 Déc.	13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 31	0 32	0 36	0 34	0 36	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	25 89	28 37	31 08	29 63	30 59	30 87	31 12	31 12	30 37	30 12	29 75	29 12	29 »	29 12	29 37
— (toutes marques). —	27 85	30 03	32 39	32 66	32 98	33 19	33 19	33 19	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	20 29	21 88	22 87	22 15	23 52	23 »	23 12	23 12	22 87	23 12	23 37	23 37	23 87	22 87	23 12
Seigle .... —	15 20	15 39	15 91	15 28	15 71	18 25	17 87	17 71	17 62	17 50	17 75	17 75	17 75	17 75	17 50
Avoine .... —	19 94	19 31	15 64	15 08	18 24	20 87	21 12	20 87	20 62	20 75	20 62	20 62	20 87	20 62	20 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille....... 100 kil.	6 81	6 77	5 64	5 39	5 12	7 »	7 20	7 50	7 30	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90
Foin .... —	12 34	10 86	8 62	9 04	8 85	12 20	12 30	12 40	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 46	1 30	1 38	1 37	1 34	1 52	1 48	1 46	1 56	1 54	1 50	1 56	1 60	1 64	1 60
Veau .... —	1 91	1 85	1 77	1 73	1 71	2 20	2 10	2 10	2 20	2 20	2 20	2 30	2 30	2 40	2 30
Mouton .... —	1 98	2 10	1 92	1 89	1 81	2 05	2 »	2 »	2 05	2 10	2 15	2 20	2 20	2 30	2 30
Porc .... —	1 39	1 44	1 27	1 22	1 33	1 50	1 50	1 55	1 55	1 55	1 64	1 56	1 72	1 75	1 75
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3....... 100 kil.	26 03	22 18	25 47	29 47	32 44	27 12	27 »	27 25	27 62	27 75	26 75	26 75	26 62	26 37	26 37
— raffiné 1re qualité. —	100 37	94 81	82 »	61 77	66 20	60 »	60 »	59 50	58 50	59 »	58 50	58 50	58 50	58 »	58 »
Alcool 3/6 Nord....... hectol.	28 29	31 38	42 52	43 61	45 16	41 37	41 50	41 25	42 »	42 »	41 75	40 75	41 50	41 50	41 75
Fécule .... 100 kil.	22 97	25 18	33 91	34 48	31 41	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	33 50	33 50	33 50
Huile de colza .... —	63 02	59 76	51 97	47 83	50 59	76 25	84 50	84 »	86 50	88 »	85 75	87 »	88 »	86 »	85 50
— lin .... —	71 73	72 87	53 16	42 24	41 61	48 »	53 »	52 50	51 62	52 50	48 75	47 75	48 75	47 75	49 »
Suif .... —	64 18	72 99	68 07	59 27	61 90	80 »	80 »	80 »	79 50	78 50	77 »	77 »	77 »	79 »	80 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	91 »	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. } fût et droits	134 58	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	139 17	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane....... 50 kil.	58 22	58 55	74 93	78 84	62 56	66 25	68 25	72 »	75 »	71 62	68 87	67 75	68 »	69 25	69 62
Laine Buenos-Ayres..... 100 kil.	120 93	137 17	153 15	155 40	181 50	202 50	206 »	209 »	208 50	204 »	206 50	208 50	215 »	197 »	197 50
Soie grège Cévennes 1r ord° 11/1 le kil.	43 50	47 57	53 72	46 92	47 91	51 75	52 50	53 »	53 50	54 »	56 50	57 »	58 »	58 »	58 50
Café Santos....... 50 kil.	39 24	36 60	34 14	44 42	47 »	44 50	43 75	43 75	42 25	41 25	40 25	40 75	41 25	40 »	39 »
Cacao Haïti....... 100 kil.	156 »	133 35	128 83	123 14	118 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	170 »	170 »	170 »	170 »	170 »
Riz Rangoon....... —	24 20	23 18	24 33	24 77	24 88	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »
Pétrole américain....... —	17 62	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Caoutchouc....... le kilo.	7 47	7 03	7 93	8 48	9 47	9 69	9 70	9 70	9 70	9 70	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	177 57	138 63	152 61	154 12	182 23	256 75	260 »	264 50	269 »	270 »	273 »	278 50	282 75	280 75	284 50
Etain Banka....... —	315 49	321 64	339 81	339 97	385 43	524 50	522 50	525 »	528 »	526 »	525 »	522 50	523 50	517 »	504 »
Plomb....... —	37 31	33 58	34 52	35 64	40 26	56 »	55 50	55 25	55 25	55 25	52 25	55 25	56 25	56 25	56
Zinc....... —	47 69	49 80	57 02	60 98	69 27	75 50	75 50	75 25	76 25	76 25	74 75	76 25	76 50	76 50	
Fer Marchand....... —	19 05	16 83	16 62	16 50	15 83	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier Rails....... —	19 14	17 58	18 »	18 »	18 50	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	18 92	17 25	17 »	15 92	16 »	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel.......	101 21	100 59	98 11	97 54	99 42	95 42	95 97	96 10	95 95	96 12	96 17	95 20	95 32	95 52	95 72
Banque de France....... actions	3796	3792	3790	3818	3806	4030	4020	4005	4050	4025	4070	4070	3985	4035	4025
Crédit Foncier....... —	675	737	719	698	717	684	704	705	700	703	701	690	692	695	692
Crédit Lyonnais....... —	1037	1058	1110	1126	1130	1190	1209	1206	1209	1207	12 1	1209	1203	1224	1238
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1048	1041	1106	1157	1404	1553	1660	1645	1687	1677	1660	1640	1628	1600	1575
Compagnie du Nord.... —	2124	1906	1832	1764	1816	1721	1730	1739	1735	1745	1751	1755	1777	1787	1771
— P.-L.-M..... —	1669	1483	1421	1353	1390	1290	1312	1316	1311	1315	1311	1325	1310	1343	1323
Suez....... —	3713	3923	3905	4209	4461	4505	4475	4510	4504	4500	4502	4530	4510	4545	4520
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire.......	4.116	4.162	4.310	4.283	4.408	4.705	4.701	4.626	4.708	4.702	4.664	4.664	4.714	5.903	4.935
Encaisse-or.......	2.410	2.548	2.492	2.564	2.855	2.815	2.808	2.784	2.758	2.743	2.237	2.727	2.706	2.665	2.657
Encaisse-argent.......	1.106	1.111	1.110	1.114	1.102	1.018	1.011	1.015	1.009	1.006	1.003	1.000	999	990	989
Portefeuille escompte.......	592	546	688	700	640	1.088	1.065	1.025	1.175	1.036	1.025	1.015	1.255	1.556	1.255
— avances.......	491	452	459	503	484	575	567	558	555	589	567	567	578	615	619
Comptes courants particuliers..	514	493	429	549	573	614	567	554	608	523	495	495	608	565	558
Compte courant du Trésor......	133	157	165	202	248	340	356	378	389	332	329	329	337	245	168
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 72	3 33	3 75	3 30	3 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— — d'Allemagne	4 10	3 32	3 84	4 22	3 81	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— d'Autr-Hongrie	4 08	3 55	3 50	3 50	3 70	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique	3 28	3 »	3 17	3 »	3 18	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Hollande	3 23	3 »	3 40	3 24	2 68	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 67	5 07	4 65	5 37	5 63	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50
— aux Banques Suisses..	4 »	4 »	4 06	4 05	4 05	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	15.708	16.215	16.539	17.349	9.000	19.454	19.250	19.049	18.947	19.042	18.881	18.905	19.010	20.163	19.815
Encaisse-or.......	8.770	8.752	8.995	9.811	19.683	10.037	10.062	10.120	10.2 3	10.160	10.458	10.079	10.141	10.756	10.002
Encaisse-argent.......	2.725	2.821	2.930	2.753	2 713	2.645	2.631	2.664	2.683	2.687	2.660	2.662	2 664	2.653	2.631
Rapport de l'or à la circulation %	55.8	53,9	54.3	56.5	959.0,	51,6	52,2	53.1	53.8	53,3	53.7	53.3	53 3	53.3	50.4

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	5 déc.	12déc.	19déc.	24 déc	2 janv	9 janv
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	87 »	87 10	86 70	87 20	87 30	87 10
Russe Orient 4 %	» »	78 20	73 »	73 40	73 50	73 80
Extérieure Espagnole	» »	» »	94 70	» »	» »	» »
Hongrois	96 40	96 40	96 »	96 10	96 25	96 50
Turc Unifié	94 80	94 30	94 »	94 10	93 25	94 30
Italien 4 %	» »	102 90	» »	» »	102 75	102 75
Chemins de fer						
Autrichiens	145 20	146 10	145 10	145 60	149 »	148 90
Lombards	35 70	35 70	35 10	34 70	34 50	35 20
Gothard	» »	192 50	» »	197 »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	157 90	158 40	158 40	159 60	155 50	155 80
Crédit	216 70	217 40	216 20	216 10	218 40	217 »
Deutsche Bank	241 »	242 »	241 10	243 »	243 40	243 40
Disconto	185 60	185 50	185 »	185 50	187 20	187 10
Darmstadt-Bank	140 10	140 »	139 50	140 20	141 »	140 60
Berl-Handels	173 20	173 40	172 70	173 90	175 80	175 10
Dresde-Bank	158 »	157 90	157 40	157 70	159 20	159 »
National-Bank	130 10	131 40	130 70	132 20	135 »	134 50
Change sur Paris 8 jours	81 1.	81 15	81 10	81 15	81 20	81 25
— — Londres —	20 46	20 47	20 45	20 48	20 46	20 45
— — Vienne —	84 95	84 95	84 85	84 90	85 »	84 90
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	214 25	» »
Roubles comptant	215 60	215 40	215 60	214 60	215 20	215 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	5 déc.	12déc.	19déc.	24 déc	2 janv	9 janv
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	86 81	86 68	86 30	86 06	86 75	86 87
Roupies 3 ½ %	64 25	64 25	64 »	64 »	64 25	64 »
Brésil 4 %	85 »	85 »	83 »	84 »	84 »	86 »
Argentine 5 %	102 50	103 »	103 »	103 »	101 »	101 50
Mexicain 5 %	102 »	102 »	102 53	102 50	101 50	102 25
Turc unifiée	93 50	93 50	93 12	93 25	93 »	94 »
Bulgare 1892	101 50	101 50	101 50	102 50	102 50	103 »
Egypte unifiée	102 »	102 »	102 25	102 25	102 50	102 50
Grec Monopole	52 25	52 25	52 »	52 »	51 »	51 »
Italien 4 %	102 50	102 50	102 50	102 25	102 50	100 75
Russe consolidé	77 75	77 75	77 50	78 75	78 25	78 12
Portugais 3 %	71 »	71 »	71 25	71 25	69 75	70 »
Espagne Ext. 4 %	94 37	93 75	93 50	94 50	93 50	93 87
Hongrois	96 50	96 50	96 5	97 »	95 25	96 50
Français 3 %	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	177 50	177 50	177 50	177 50	176 50	177 50
Banque Ottomane	17 »	17 »	16 75	17 »	16 75	17 30
Rio-Tinto	78 62	84 »	85 »	89 87	91 »	89 75
Brighton A	121 25	122 25	121 75	122 »	122 »	122 »
Argent en barres	21 62	31 75	31 81	32 30	32 43	32 12
Change sur Paris	25 45	25 47	25 47	25 47	25 47	25 42
Escompte de la Banque	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Escompte hors banque	5 50	5 56	6 »	6 »	5 12	4 87

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	5 déc.	12déc.	19déc.	24 déc	2 janv	9 janv
Autriche Rente Or	117 60	117 45	117 15	117 10	117 10	117 25
— — Argent	99 15	99 15	98 90	98 85	99 05	99 30
— — Papier	99 25	99 25	99 »	98 90	99 10	99 30
Hongrie Rente Or	114 40	114 60	114 20	114 30	114 60	114 85
— Rente Couronne	95 95	96 »	95 65	95 80	95 85	96 30
Chemins de fer						
Buschtherader B	1143 »	1142 »	1135 »	1138 »	1142 »	1145 »
Lemberg-Czernowitz	579 »	579 »	578 »	578 »	578 50	580 »
Ferd. Nord	5660 »	5680 »	5630 »	5715 »	5690 »	5680 »
Autriche Nord West	455 »	457 »	455 »	458 »	469 »	470 »
Staatsbahn	680 25	684 75	679 »	681 50	685 75	694 50
Lombards	179 »	182 »	177 »	175 »	175 50	179 50
Change sur Londres	240 85	241 02	240 95	241 10	241 »	240 92
— Paris	95 47	95 48	95 46	95 51	95 53	95 65
Napoléons d'or	19 12	19 13	19 12	19 13	19 12	19 12

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv
Agio de l'or	3 »	2 50	2 50	2 50	1 75	2 »
Change sur Paris	548 »	545 »	546 »	546 50	544 50	545 50
Change sur Londres	52 06	52 25	52 25	52 18	52 37	52 30

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	5 déc	12déc	19déc	26 déc	2 janv	9 janv
Dette intérieure 4 %	81 45	81 40	81 40	81 45	81 40	81 45
Change sur Londres à vue	27 61	27 63	27 52	27 46	27 40	27 20
— sur Paris à vue	9 75	9 75	9 10	8 75	8 55	7 90
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 65	81 57	81 42	81 60	81 52	81 57
Nord Espagne	62 50	62 65	62 35	63 05	64 80	65 40
Saragosse	98 10	96 20	96 70	97 90	99 80	100 95
Change sur Paris	9 60	9 65	9 25	9	8 60	8 05

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	5 déc.	12déc	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv
Rente Belge 3 %	99 55	99 62	99 62	99 55	99 50	99 75
— — 2 ½ %	83 77	84 »	84 50	84 75	84 50	84 47
Banque Nationale	4505 »	4560 »	4550 »	4540 »	4515 »	4560 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	648 »	650 »	647 »	644 »	640 »	640 »
— Congo (p. d. f.)	4417 »	4650 »	4750 »	4762 »	4762 »	4895 »
Extérieure 4 %	94 81	94 12	94 25	94 »	95 06	94 43
Brésil 4 %	85 50	85 50	84 37	84 37	84 50	86 50
Change sur Amsterdam	208 95	208 90	208 87	208 97	209 »	209 10
— sur Berlin	123 57	123 50	123 57	123 57	123 60	123 60
— sur Londres	25 32	25 32	25 33	25 35	25 34	25 32
— sur Paris	100 27	100 25	100 31	100 31	100 40	100 42
Anvers						
Change sur Paris	100 32	100 27	100 35	100 41	100 43	100 47
— sur Berlin	123 40	123 40	123 50	123 50	123 45	123 62
— sur Londres	25 33	25 33	25 34	25 36	25 35	25 33

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv
Rente Italienne 4 %	103 50	103 45	103 40	103 75	103 60	101 56
Ch. de fer Méditerranée act.	450 »	450 »	446 »	447 »	446 »	433 50
— Méridionaux	788 »	785 »	779 »	783 »	770 »	750 »
Banque d'Italie act.	1299 »	1298 »	1293 »	1302 »	1302 »	1296 »
Crédit Foncier Italien act.	574 »	571 »	572 »	575 »	574 »	573 »
Comp. Nav. générale	485 »	477 »	475 »	482 »	486 »	468 »
Eau Marcia	1630 »	1640 »	1627 »	1640 »	1648 »	1675 »
Change sur la France	99 90	99 85	99 87	99 90	99 85	99 90
— sur Londres	25 21	25 22	25 23	25 23	25 22	25 19
— sur Berlin	122 97	123 03	123 05	123 07	123 03	122 90
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 42	103 50	103 35	103 65	101 62	101 50
Chemins de fer Méridionaux	788 »	785 »	776 50	784 »	770 »	756 »
Change sur Paris	99 85	99 85	99 87	99 87	99 82	99 92
— sur Berlin	122 95	123 »	123 07	123 05	122 87	122 92

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	5 déc.	12déc.	19déc.	6 déc	2 janv	9 janv
Russe 4 % 94 (Papier)	74 »	73 60	73 25	73 10	73 10	73 40
Banque de Commerce extér.	356 »	356 »	355 »	358 »	358 »	362 »
— d'Esc. de St.-Péters.	442 »	441 »	446 »	457 »	460 »	460 »
— Intern. de St.-Péters.	411 »	415 »	418 »	418 »	421 50	423 »
— Russo-Chinoise	295 »	295 »	293 »	286 »	290 »	287 »
Change sur Paris	37 66	37 71	37 71	37 79	37 76	37 80
— sur Londres	95 10	95 25	95 23	95 50	95 22	95 30
— sur Berlin	45 71	46 67	46 67	45 64	45 64	45 64

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv
Genève avec lots 3 %	106 50	106 25	106 25	106 25	108 »	108 »
— 1890 3 ½ %	97 »	97 50	97 63	98 25	» »	99 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	101050	101150	1013 »	1014 »	998 »	998 »
— — 3 %	98 »	98 »	» »	99 50	98 50	» »
Italien 4 %	» »	103 »	103 10	103 10	101 »	101 40
Change sur Paris	99 99	99 99	100 04	100 07	100 11	100 18
— sur Londres	25 23	25 25	25 26	25 26	25 27	25 25

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	5 déc.	12déc.	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv
Pièce	87 06	87 10	87 13	87 08	87 07	87 07
Ottomane 4 % unifié	102 28	102 23	102 05	102 25	102 37	103 22
Chemins Ottomans	149 63	148 50	146 63	147 75	148 »	152 63
Change sur Paris 3 mois	22 86	22 85	22 82	22 83	22 58	22 81
— sur Londres 3 mois.	110 12	110 20	110 20	110 20	110 20	110 20

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc	2 janv.	9 janv.
États-Unis 4 %	101 ½	101 ¾	101 ¾	101 ¾	100 ¾	100 ¾
Atchison	103 ⅞	104 ¼	102 ⅝	101 ½	105 ¼	107
Canada Pacific	185 ⅝	195 ¾	194	191 ⅝	193 ¾	193 ⅝
Central New-Jersey	223	220	216	210	218	215
Milwaukee	181 ½	188 ¾	150	148 ½	148 ½	151 ¼
Erié	45 ¼	44 ¾	43 ⅛	42 ¼	43 ¼	43
Illinois Central	175	175	168 ¼	168	166	163 ½
Louisville et Nasville	145 ¼	147 ⅛	144 ½	142 ¼	142	143 ⅝
New-York Central	134 ½	133 ⅞	128 ¾	129 ¼	131 ⅝	133
Norfolk et Western préf.	88 ⅛	90	89 ¼	88 ½	88 ½	88
Pensylvania	189	138 ⅜	137 ¼	137 ⅝	138 ⅛	140 ⅛
Reading	147 ⅞	148 ⅜	139 ⅝	131 ⅞	133 ¾	136 ¾
Union Pacific	186 ½	185 ⅛	181 ⅛	179 ¼	179	179 ⅞
Wabach St-Louis préf.	42 ½	42 ½	40 ¾	38 ½	37	37 ⅞
Calumet et Hecla	855	850	858	895	895	900
Change sur Londres	4.79 95	4 78 80	4.77 85	4.77 75	4 79 95	4.80 45
— Paris	5.20	5 21 ¼	5.22 ½	5.22 ⅛	5 20 ⅜	5.19 ⅜
Câble transferts sur Londres	4.85 65	4.84 60	4.84 »	4 84 30	4 85 75	4.85 55
Cuivre	22 ⅝	23	23 ⅝	23 ¾	24	24 ¼
Argent	66 ⅜	68 ⅜	68 ⅝	69 ½	69 ⅜	69 ½

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 27 déc.	3 janv.	10 janv.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 32	95 52	95 72
		Compt.				95 25	95 20	95 72
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	96 32	.. ..	95 90
		Compt.				96 40	95 70	96 70
5885	777							
Nombre Titres	Val. nom.							
4.556	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	462 50	463 ..	460 ..
4.200	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 35	79 50	79 15
5.899	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	80 ..	79 25
0.183	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	458 50	465 ..	465 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
5.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.... ..	533 25	535 ..	536 ..
0.080	400	**1869** 3 %	12 ..	.... ..	450 ..	450 ..	457 ..	459 ..
22750	400	**1871** 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	408 ..	405 50	402 ..
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	107 ..	108 ..	106 ..
7.00	500	**1875** 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	539 50	542 50	538 50
6.299	500	**1876** 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	538 .	543 ..	539 50
6.356	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	370 50	374 50	374 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	.. ..	99 75	99 ..
1.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	372 ..	373 ..	372 50
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	96 50	97 50	96 50
8.951	500	**1898** 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	424 50	422 ..	428 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	107 ..	108 ..	109 ..
7.089	500	**1899** 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	415 ..	412 ..	414 .
»	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	103 ..	104 ..	105 75
3.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	423 50	.... ..	.... ..
0.485	400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	378 50	379 50	.... ..
4 804	40	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	402 50	404 75	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
0.463	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	.... ..	.... ..	471 .	480 ..	479 .
80546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	501 ..	506 ..	505 .
7.029	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	493 ..	498 ..	499 ..
56652	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	437 ..	442 ..	431 ..
5.108	500	— **1885** 2.60 %	13	.... ..	.... ..	465 ..	4 9 50	468 ..
0.515	400	**Communales 1891** 3 %	12	.... ..	.... ..	392 ..	394 50	400 ..
3.662	500	— **1892** 2.60 %	13 ..	.... ..	.... ..	455 ..	462 ..	457 ..
1.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	.... ..	.... ..	466 ..	466 25	468 .
9.667	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	458 ..	465 ..	466 ..
3 880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	493 ..	499 50	499 ..
1.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.... ..	.. ..	70 ..	72 .	72 ..
7.434	200	— **1888**	.. ..	.... ..	.. ..	70 ..	72 ..	71 75
328.8	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	.... ..	.... ..	555 ..	556 ..	555 ..
1.746	500	— — **1881**	15 ..	.... ..	.... ..	425 ..	430 ..	....
2.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	136 .	141 ..	135 ..
.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	133 ..	134 ..	159 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
2.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3720 .	3750 ..	3985 ..	4035 ..	4025 ..
.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 :	1628 ..	1600 ..	1575 ..
.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	450 ..	486 ..	482 ..	478	475 ..
.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	920 ..	920 ..	910 ..
.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	692 ..	696 ..	710 ..
.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	.... ..	495 ..	500 ..	.... ..
.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	705 ..	700 ..	692 ..	695 ..	692 ..
.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 75	674 ..	653 ..	674 ..	673 ..	673 ..
.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	930 ..	930 ..	950 ..
.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1203 ..	1224 ..	1238 ..
.000	500	**Crédit Mobilier Français**	8 79	127 ..	134 ..	129 ..	132 ..	131 ..
.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	328 .	330 ..	328 ..	330 ..	327 ..
.000	500	**Société Générale**	15 62	640 .	646 ..	661 ..	661 ..	666 ..
.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie**	12 50	239 ..	250 ..	282 ..	284 ..	271 .
.000	500	**Banque Union Parisienne**	25 ..	827 ..	852 .	816 ..	818 ..	813 ..
.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	585 ..	548 ..	540 ..
.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	155 ..	157 ..	.... ..
.000	500	**Banque de l'Algérie**	44 46	.... ..	.... ..	1240 ..	1330 .	1332 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
.778	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	675 ..	686 ..	675 ..
.223	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	435 ..	437 50	439 ..
.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	.... ..	650 ..	653 ..
.398	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	409 ..	415 ..	414 ..
865	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	412 ..	414 ..	416 ..
.603	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	425 75	423 ..	432 50
.566	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	685 50	690 ..	686 .
.192	500	Obl — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	434 ..	434 ..	432 ..
.039	500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	870 .	870 ..	875 ..
.961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	398 ..	395 ..	396 .
.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	.... ..	.... ..	654 25	651 ..	652 ..
0533	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	438 ..	440 ..	438 ..
3110	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	438 50	440 ..	440 ..
.160	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	.... ..	415 ..	414 ..
.474	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	442 ..	444 50	442 ..
.207	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	435 ..	439 ..	.... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 27 déc.	3 janv.	10 janv.
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1310 ..	1304 ..	1323 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	.... ..	.... ..	437 75	439 ..	441 25
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 .	443 ..	440 ..	.... ..	444 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	437 ..	444 .	438 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	438 ..	442 ..	438 .
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	442 ..	444 ..	438 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	447 ..	449 50	442 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	439 ..	443 ..	445 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	408 ..	409 ..	414 75
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	436 .	436 .	439 ..
231.865	500	Act **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1112 ..	1114 ..	1110 ..
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	438 ..	439 ..	432 50
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	434 75	435 ..	435 ..
501.191	500	Act **Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1778 ..	1789 ..	1771 ..
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	456 50	459 ..	454 .
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	460 ..	463 .	465 75
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	408 ..	414 ..	418 50
139.465	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	444 ..	442 ..	443 50
472.684	500	Act **Orléans**	59 ..	1460 ..	1365 ..	1326 ..	1340 ..	1360 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	925 ..	930 ..	955 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	444 ..	446 ..	441 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	438 50	442 50	443 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.... ..	.... ..	403 ..	405 ..	405 ..
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	.... ..	.. ..	444 50	446 ..	.... ..
250.942	500	Act. **Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	830 ..	837 ..	845 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	433 ..	433 .	429 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	431 ..	430 ..	434 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	394 50	393 50	398 50
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	639 50	645 ..	629 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	428 ..	428 50	430 ..
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	.... ..	.... ..	430 ..	435 ..	426 ..
48.400	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	238 .	236 50	239 75
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	422 ..	419 ..	421 75
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris.**	20 ..	578 ..	514 ..	506 ..	515 ..	519 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	228 ..	235 ..	227 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	353 ..	.... ..	352 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	640 ..	637 ..	632 ..
71.041	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	.... ..	1950 ..	.... ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	685 ..	696 ..	674 50	675 ..	671 ..
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz jouiss.**	61 ..	512 ..	330 ..	348 ..	340 ..	340 ..
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique** (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	220 50	225 ..	228 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	.... ..	277 ..	283 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	901 ..	840 ..	890 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	493 ..	481 ..	475 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	140 ..	139 ..	144 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	12 50	260 ..	270 ..	295 ..	295 ..	298 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	44 ..	50 ..	52 ..	51 ..	52 50
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	613 ..	617 ..	619 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**	10 ..	230 ..	210 ..	153 ..	170 ..	170 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	248 ..	249 ..	247 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	15 ..	16 ..	17 ..	19 50
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	174 ..	172 ..	186 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	410 ..	419 ..	423 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	.. ..	.... ..	858 ..	883 ..	875 ..
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	660 ..	694 ..	674 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française)	. ..	83 ..	67 ..	87 ..	88 ..	88 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	609 ..	617 ..	618 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. ..	386 ..	425 ..	430 ..	440 ..	411 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	115 ..	116 ..	117 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**	150 89	4485 ..	4608 ..	4560 ..	4545 ..	4520 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2045 ..	2046 ..	2040 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 ..	635 ..	635 ..	638 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	265 ..	271 ..	270 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	534 ..	561 ..	567 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	787 ..	770 ..	730 ..	718 ..	758 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	248 ..	245 ..	259 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	321 ..	315 ..	310 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	87 55	87 50	88 ..
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	94 52	95 15	95 60
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	94 65	95 20	95 50
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 80	99 ..	99 60
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 .	90 45	87 70	90 60
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	85 ..	84 85	87 45
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	103 60	104 60	104 70
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	498 ..	498 50	498 ..
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	97 85	97 65	96 ..
761.850 ob		**Congo** lots 1888	. ..	77 50	79 90	84 ..	84 50	84 ..
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	91 35	91 50	92 25
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	103 55	103 50	104 20
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	103 25	101 ..	101 10	102 ..
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	95 10	95 70	94 75

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 27 déc.	Cours de clôture 3 janv.	Cours de clôture 10 jan.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	497 ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	222 50	219 ..	210 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	266 ..	. . ..	263 75
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	87 40	... ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	98 .	98 3	96 10
7903560014 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 60	103 70	101 35
111.316 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	508 .	508 ..	508 ..
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	89 75	91 ..	90 90
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	99 70	99 70	99 25
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	71 02	71 35	70 05
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	516 ..	518 .	518 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	92 20	93 50
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	97 ..	96 10	96 ..
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	95 ..	95 50	.. ..
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	92 50	92 90	93 60
1.002 982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	78 50	79 85	79 60
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	78 50	80 .	78 35
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	75 60	76 40	75 45
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	76 ..	77 ..	75 60
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	77 30	76 50	.. ..
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	75 85	77 95	76 50
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	76 50	78 25	76 ..
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	78 40	79 70	77 60
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	64 50	65 60	64 25
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	69 20	69 90	68 50
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. .	.. ..	88 25	87 70	89 40	88 70
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	86 05	85 40	84 ..
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	495 ..	497 ..	495 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. .	.. ..	.. .
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 35	100 ..	100 75
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	100 75	101 50	99 ..
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	94 20	95 10	95 15
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	479 ..	480 ..	490 ..
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	498 ..	498 ..	502 .
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	.. ..	102 25
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	476 50	479 ..	478 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	497 ..	495 ..	494 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	98 50	98 60	98 ..
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	69 50	70 55	71 20

Nombre de titres	Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**	Intérêts en 1905	1905	1906	27 déc.	3 janv.	10 jan.
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	504 ..	515 ..	519 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180 ..	223 ..	228 ..	228 ..	232 ..
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	697 ..	... ..
254.000	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1017 ..	1019 ..	1003 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	675 ..	682 ..	686 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 27 déc.	Cours de clôture 3 janv.	Cours de clôture 10 jan.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1138 ..	1152 ..	1147 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	781 ..	784 ..	782 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	565 ..	564 ..	567 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	247 ..	259 ..	256 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	328 ..	338 ..	334 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	332 ..	339 ..	337 ..
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	738 ..	755 ..	745 ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	445 ..	447 50	447 50
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	430 .	432 ..	433 50
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	426 ..	426 50	424 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	434 50	435 50	436 ..
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	300 ..	298 ..	294 ..
728.196	500	Act. o . ards	.. ..	89 ..	175 ..	185 ..	184 ..	190 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	336 50	340 ..	331 25
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	332 25	336 50	335 50
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 l.	775 ..	827 ..	78 ..	783 ..	760 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	397 ..	407 ..	401 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	275 ..	287 ..	287 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	372 50	380 ..	385 ..
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	370 ..	374 ..	379 ..
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	381 ..	382 ..	372 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	374 50	375 ..	368 50
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	376 ..	376 ..	370 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	366 ..	368 75	365 50
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	370 ..	372 ..	367 50
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	366 .	368 ..	373 ..
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	360 .	363 ..	368 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	358 50	362 ..	... ..
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	... ..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	445 ..	452 ..	451 ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	338 .	345 ..	349 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	429 ..	444 ..	445 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	400 ..	403 ..	398 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	396 ..	401 ..	394 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	394 ..	400 ..	392 50
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	485 ..	... ..	... ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	454 ..	456 ..	455 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	359 ..	371 ..	374 .
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	317 ..	316 ..	.16 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2297 ..	2268 ..	2288 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1287 ..	1262 ..	1246 ..
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	103 ..	112 ..	107 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	311 ..	335 ..	316 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	455 ..	459 ..	457 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	361 ..	393 ..	380 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	823 ..	824 ..	825 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	433 ..	440 ..	444 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 27 déc.	3 janv.	10 janv.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	550 ..	545 ..	552 ..
Nord —	1330 ..	1338 ..	1340 ..
Ouest —	423 ..	426 ..	434 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	530 ..	530 ..	530 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1375 ..	1357 ..	1350 ..
Banque Suisse et Française	575 ..	575 ..	575 ..
Crédit Algérien	1250 ..	1250 ..	1250 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	295 ..	289 ..	289 ..
Gaz et Eaux	607 ..	610 ..	620 ..
Eclairage de Bordeaux	245 ..	246 ..	246 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1452 ..	1454 ..	1470 ..
Gaz de Marseille jouissance	805 ..	805 ..	805 ..
Dombrowa (Houillères de)	1071 ..	1230 ..	1240 ..
Carmaux (Mines de)	1814 ..	1800 ..	1800 ..
Laurium (Mines de)	495 ..	464 ..	489 ..
Le Nickel	760 ..	790 ..	777 ..
Aciéries de France	552 ..	552 ..	531 50
Aciéries de Longwy	1155 ..	1195 ..	1180 ..
Aciéries et Chant. de la Loire	1510 ..	1480 ..	1530 ..
Compagnie G. de Construct.	75 50	68 ..	64 .
Atel. et Chant. de la Gironde	1510	1300 ..	1300 .
Dyle et Bacalan	656 50	660 ..	660 ..
Tréfileries du Havre	154 ..	146 .	151 .
Fives-Lille	[illegible]	345 ..	343 50
Forges et Aciér. de la Marine	1375 ..	1380 ..	[illegible]
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1858 ..	1830 ..	1860 .
Bateaux Parisiens	[illegible]	312 ..	313 ..
Chargeurs Réunis	690	675 ..	675 ..
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.	463 .	480 ..	490 .
Bénédictine de Fécamp	7250 ..	7250 ..	7275 .
Etablissements Duval	1650	[illegible]	1662 ..
Le Figaro	[illegible]	330	336
Grand Distil. Cusenier et Cie	646	646 ..	635 .
Grands Moulins de Corbeil	182 ..	183 ..	18.
Lits Militaires	[illegible]	2698 ..	2650 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 27 déc.	3 janv.	10 janv.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	176 ..	176 ..	183 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	620 ..	624 ..	620 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	500 ..	495 ..	495 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	115 ..	117 50	111 ..
— — Obl. 350 fr.	96 50	97 ..	94 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	430 ..	430 ..	430 .
Gaz et Eaux 4 %	496 25	498 50	498 .
Aciéries de France	496 .	491 ..	486 ..
Fives-Lille 6 %	467 ..	465 ..	465 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	500 ..	498 .	500 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	437 75	436 25	437 ..
Omnibus 4 %	502 ..	504 .	495 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	405 ..	408 ..	410 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	369 ..	369 ..	372 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	115 ..	115 25	115 50
Société Gén. de Laiterie 5 %	294 ..	294 ..	295 .
Lits Militaires 4 %	6 2 ..	605 ..	605 ..
Suez 5 %	603 .	606 ..	607 ..
— 1re série 3 %	478 50	481 50	479 .
— 2e série 3 %	477 ..	481 ..	480 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	498 ..	496 ..	505 ..
Espirito Santo 5 % 1894	476 ..	483 ..	490 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1209 ..	1219 ..	1218 ..
Société d'Héraclée	321 ..	340 .	345 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	.. ..	... ..
de Trifail	301 ..	300 ..	302 ..
Construct. de Locomotives	647 ..	640 ..	630 50
Télégraphes du Nord (Cie des)	982 ..	984 .	1010 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	340 ..	320 ..	321 ..
Mines de la Loire	276 ..	277 ..	278 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 27 déc.	3 janv.	10 janv.
A TERME			
Brésil 5 %	96 90	97 40	99 10
Espagne (Intérre) 4 %	74 95	76 45	75 47
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97.	85 ..	85 .	85 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	52 10	52 50	52 87
Chemins Ottomans	148 ..	154 75	155 50
Volga Vichera	55 50	56 ..	56 ..
Alpines	680 ..	680 ..	680 ..
Cape Copper	230 ..	227 ..	208 50
Harpener (Mines de)	1605 ..	1618 ..	1650 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	9 50	11 75	11 75
Montecatini (Cuivre)	168 ..	168 ..	168 ..
Tharsis	224 50	225 ..	222 50
Urikany (Charbonnages)	180 ..	179 ..	175 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	46 ..	47 ..	45 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1485 ..	1485 ..	1498 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	888 ..	825 ..	840 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 ..	200 ..	200 ..
Huta-Bankowa	3147 ..	3150 ..	3150 ..
John Cockerill	1887 ..	1887 ..	1887 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	400 ..	400 ..	400 ..
Doubowaia Balka	1310 ..	1310 ..	1340 ..
Ekaterinowka (Charbonn. d')	875 ..	919 ..	900 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	50 ..	48 ..	50 ..
Pontgibaud	310 ..	315 ..	310 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	124 ..	124 ..	105 ..
Silésie (Zinc de)	1734 ..	1707 ..	1734 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	967 ..	960 ..	965 ..
Bernot Frères	... ..	... ..	... ..
Brasser. et Taverne Zimmer	77 .	75 50	78 50
Clif (Usines)	1025 ..	1025 ..	1025 ..
Elecktron Russe	245 ..	245 ..	245 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	6684 ..	6660 ..	6798 ..
Plaques Lumière et Fils	767 ..	790 ..	845
Sud Russe (Soude)	905 ..	905 .	951
Sultanats du Haut Oubangui	1200 ..	1.200 ..	1200 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	106 ..	106 50	106 ..

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	27 Déc. 1906	3 Janv. 1907	10 Janv. 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	5.50	6.25	8
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.50	8.75	12.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	23	26.50	30
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	106.50	119.50	128.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	493.50	515	530
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	27.25	31.50	33
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	88.75	94	95.75
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵉ	68.50	69.75	50.25	34	36.50	39.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	45.50	48.50	55.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	11	12.25	14
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	63	67	69.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	64.50	68.75	72.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	85.50	90	93
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	157.	172	184.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	203	216	217.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	32.25	34.50	35.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	28 25	32	35
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	99	107	110
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	6	6	6
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	11	11	12.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	3.50	4	4

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	27 Déc. 1906	3 Janv. 1907	10 Janv. 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	20	20	20
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	591.50	6[illegible]	641.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	130	133	128.50
20.000.000dr	.00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	94	107.50	103

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	27 Déc. 1906	3 Janv. 1907	10 Janv. 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	19	22	23.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	44	45.50	46
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14.50	15	15
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	102	111.50	120
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	16	12	12
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	»	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	23.25	25.25	25.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	8.25	9.50	9.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	19 25	20.75	21
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	44.25	46.50	48
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	72.75	79.50	81.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	2 9/16	2 7/8	3 1/2
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	5/8	3/4	13/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	5/16	1/4	7/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	9/16	1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	8/16	3/16	5/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
[illegible].000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 3/8	3 5/8	3 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/2	1 5/8	1 7/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
[illegible].000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	12 1/4	12 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/2	8	8 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 7/8	2 5/16	2 5/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/2	2 5/8	3 1/8
[illegible].025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	7/8	15/16	1 3/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 5/16	4 7/8	4 7/8
90.[illegible]	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 1/2	19 3/4	20 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	5	5 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1	1 5/16	1 5/16
[illegible].000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 5/16	1 5/16	1 1/2
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 1/2	3 11/16	3 11/16
300.[illegible]	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 1/8	5 1/8	5 7/8
[illegible].000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	15/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	7/8	15/16	15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 3/4	1 3/4	2 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	--	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 5/8	4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	2 1/4	2 1/8	2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 7/8	2 1/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 5/16	1 1/2	1 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 3/4	1 15/16	2 3/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 3/8	3 1/2	3 11/16
351.[illegible]	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	7/16	7/16	9/16
470 000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/8	2 1/2	2 9/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	7/16	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/8	1 1/4	1 1/4
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	13/16	7/8	15/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 9/16	2 5/8	2 13/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 7/16	6 5/16	6 13/16
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	5/8	3/4	7/8
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/8	4 1/4	4 1/2
200 000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 11/16	2 13/16	2 7/8
450 000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	5/16
450 000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—		—
[illegible]00.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 3/8	3 1/2	3 1/2
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	1/2	1/2
448 989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 5/16	6 15/16	7 1/8
2.500 000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 7/8	1 7/8
270 000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 5/16	2 7/16	2 9/16
2.750 000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 7/8	8 1/4	8 1/2
900 000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 15/16	5 1/16	5 1/2
425 000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 3/16	3 5/16	4 5/16
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	3/4	13/16	15/16
4.700 000	5	Simmer (New)	160	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 5/16	1 7/16
540 000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/8	15/16	1 1/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/8	1 3/4	1 7/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 7/8	3 3/16	3 1/4
400 000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 7/8	4 1/8	4 5/16
80 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	--
196 775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2	9/16	9/16
[illegible] 68[illegible]	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 5/16	3 1/2	3 3/4
[illegible] 000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 3/8	2 3/4	2 11/16
95 772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	1 7/16	1 13/16	1 3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	9/16	3/4	13/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 11/16	1 3/4	1 3/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/0	4/0	4/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 1/8	4 1/2	4 5/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	2 1/0	21/0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103 1/2	101	101
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/4	1 1/4
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	7/6	8/6	1/2
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	14/6	14/0	13/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	13/16	13/16	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	19/6	20/6	20/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	2 3/16	2 1/8	2 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 13/16	3 1/8	3
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 1/8	1 3/16	1 5/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 3/4	1 7/8	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	10/0	10/0	9/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	15/16	1	1
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 3/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14 1/4	15	15 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1 1/16	1 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 9/16	3	3 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	9/16	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/4	1 3/8	1 7/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	26/9	25/9	2[illegible]/9
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	13/16	7/8	7/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	1	1	22/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/2	4 5/8	4 11/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	6/0	6/0	6/0
960.000	8 0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	5 9/16	5 1/2	5 7/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3/4	3/4	13/16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 5/8	8 11/16	8 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Déc. 1906	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	27/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	23 1/8	2[illegible] 13/16	25 1/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 7/16	10 5/8	10 7/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VENTE en l'étude de Me LALANDE-DESJARDINS, notaire à NOUMÉA (NOUVELLE-CALÉDONIE), le 23 août 1907, à 4 heures

10 LOTS TERRAINS PRÈS NOUMÉA

Total des mises à prix : 7,950 fr. S'adresser audit Me Lalande-Desjardins et, à Paris, à Mes HOUDE et BARBU, avoués.

MAISON r. Sibuet 43, cont. 534 m. rev. 3,640 fr. M. à p. 30.000 à adj. s. 1 ench. ch. not. 29 janv. S'ad. THÉRET, not. 24, Bd St-Denis, dép. ench. 27

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Ils sont acheteurs de :		Ils sont vendeurs de :	
Incendie		**Incendie**	
1 Générale	au mieux	1 France	au mieux
2 Nationale	au mieux	1 Union	14.750
Vie		1 Phénix	11.300
1 Générale	au mieux	2 Abeille	2.225
1 Phénix	au mieux	5 Foncière	1.200
3 Abeille	700	5 Confiance	675
Accidents		15 Métropole	82 50
25 Providence	au mieux	1 Aigle	4.300
Grêle		**Vie**	
10 Abeille anc.	340	1 Nationale	29.200
10 Abeille nouv.	210	50 Foncière	175
Maritimes		5 Caisse Paternelle	115
2 Générale	7.400	10 Patrimoine	50
		Accidents	
		10 Soleil	au mieux
		10 Providence	28

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 30 novembre 1906

ACTIF

Caisse et banques		2 360 775 19
Portefeuille :		
Effets en francs	32.018.310 75	35.048.973 39
Effets en monnaies étrangères	3.030.662 64	
Compte report		12.771.823 05
Rentes, actions, obligations et participations diverses		11 900.484 22
Avances sur titres		14.944.470 55
Comptes courants garantis		20.760 165 57
Crédits sur garanties		23.062 437 04
Correspondants débiteurs		8 065.032 94
Comptes d'ordre		6.672.226 71
Ordres de Bourse		449.800 90
Frais généraux		775.910 59
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 21.649 actions		5.412.250 »
		146.624.350 15

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	10.000.000 »
Supplémentaire	4.750.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		64 271 062 76
Comptes d'encaissement		1.218.186 36
Correspondants créditeurs		9 815.015 10
Effets à payer		26 757 128 69
Dividendes à payer		130 707 48
Réescompte		219.344 33
Profits et pertes		
Report des exercices précédents		1.604.524 29
Exercice 1906		2.258.381 14
		146.624.350 15
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		42.599.273 39

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 30

ANIMATED PHOTOGRAPH

La vogue financière de l'**Animated Photograph** s'affirme de jour en jour. Sa vulgarisation industrielle est encore plus rapide. Il est vrai que ses applications sont illimitées. La photographie animée ne se borne pas au seul portrait. Elle reproduit toutes les scènes de la vie. Elle supplante, complètement, dans l'ordre familial, théâtral, artistique et même documentaire, la photographie ordinaire. On ne peut pas envisager son avenir. Ce n'est qu'une industrie naissante. Ses résultats actuels sont parfaits, ses perspectives sont merveilleuses. Elle pourra remplacer la photographie ordinaire, les Illustrés, les Journaux, les Livres, constituer des archives et des bibliothèques, pratiquement, simplement, modiquement. 31

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 Novembre 1906

ACTIF

Numéraire en caisse	51.862 833 66
Rentes sur l'Etat	31.862 691 55
Portefeuille	165.023.867 05
Avances sur titres	1.614.757 82
Correspondants d'Algérie	2.999.996 15
Correspondants de France	2.688.470 98
Hôtels de la Banque	4.083.535 25
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.436.152 66
Dépenses d'administration	67 001 90
Charges extraordinaires	153.082 54
Succursales (leurs comptes avec la Banque)	317 587.818 70
Effets remis par la Banque	7.830.000 90
Bureaux auxiliaires	22.632.105 29
Titres appartenant à la Caisse des retraites	2 436 759 66
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904)	1.000.000 »
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)	257.488 25
Divers	6.946 977 04
Créances en souffrance	93 »
	624.203.631 73

PASSIF

Capital		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation		126.561.210 »
Comptes courants sur place		11.353.665 57
Trésor public		68 227.791 89
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)		727.742 49
Agios et commissions		589 928 54
Profits et pertes (report du dernr semestre)		6.698 64
Réescompte du dernier semestre		574.246 49
Bordereaux à payer		174.681 30
Effets envoyés en recouvrement		33.204 686 39
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		314 196 603 54
Caisse des retraites		2 534 623 75
Trésor tunisien		22.683.191 96
Divers		14 364.609 64
Réserves. Statutaire	6.666.666 66	13.003 981 83
Immobilière	2.796.823 32	
Extraordinre	3.540.491 85	
		624.203.631 73

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur de la Banque de l'Algérie,
E. MOREAU.

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de novembre 1906 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.401.400 francs (ou $ m/m 637.000), contre 1.748.067 francs (ou $ m/m 794.576) en novembre 1905. 33

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 déc. 1906	12.503.182 95
— — — 1905	11.139.754 55
Différence en faveur de 1906	1.333.428 40

34

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 35

DEMANDEZ les ENCRES ET LES PLUMES NOUVELLES



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers. 36

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Depuis le 2 janvier 1907, le train de luxe Sud-Express, qui circulait jusqu'à présent quatre fois par semaine seulement entre Paris et Lisbonne et inversement, deviendra journalier entre ces deux villes.

A l'aller, ce train partant de Paris-quai d'Orsay, à midi 18, arrive à Lisbonne, le lendemain soir à 10 heures 50.

Au retour, il part de Lisbonne à 9 h. 45 du matin pour arriver à Paris-quai d'Orsay le lendemain soir à 9 h. 37.

Le mouvement sans cesse croissant des voyageurs entre l'Europe Centrale ou Septentrionale et Lisbonne fera certainement apprécier cette amélioration.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 784. — 31e volume. (N° 3)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 18 Janvier 1907 (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

EMPRUNT SUÉDOIS 3 1/2 0/0 1906

Messieurs les porteurs de certificats provisoires de l'Emprunt Suédois 3 1/2 0/0 1906 sont informés qu'ils peuvent, dès à présent, déposer leurs certificats pour être échangés contre des titres définitifs munis du coupon n° 5, à l'échéance du 1er février 1907.

A Paris :

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier ;

Au **Comptoir National d'Escompte** et dans ses succursales ;

A la **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France** et dans ses succursales. 43

CONVERSION DE LA

RENTE ITALIENNE

Loi et décret royal du 29 Juin 1906

Les porteurs sont invités à déposer leurs titres :

à partir du 25 Janvier courant

chez **Messieurs de ROTHSCHILD Frères**, 23, rue Laffitte, à Paris, chargé par le Gouvernement italien d'en effectuer l'échange, après contrôle en Italie.

Les nouveaux titres, exempts de tout impôt italien présent ou futur portant intérêts à 3 3/4 0/0 jusqu'au 31 décembre 1911 et à 3 1/2 0/0 ensuite seront délivrés jouissance du 1er janvier 1907.

Les porteurs n'auront à supporter aucuns frais de timbres italiens. Le gouvernement italien prendra à sa charge le timbre français actuel sur les titres timbrés français présentés à l'échange. 39

CRÉDIT FONCIER ÉGYPTIEN

Messieurs les Actionnaires sont convoqués à l'Assemblée générale ordinaire qui aura lieu le **jeudi 31 janvier 1907,** à trois heures de l'après midi, au siège social, au Caire.

Ordre du jour :

1° Lecture du Rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales, y compris l'affaire conclue avec la Société Egyptienne de la Daïra Sanieh, définitivement réglée ;

2° Lecture du Rapport des Censeurs ;

3° Approbation des comptes et fixation du dividende pour l'exercice 1906 ;

4° Nomination d'administrateurs ;

5° Nomination de deux censeurs pour l'exercice 1907.

Tout porteur de 50 actions a le droit d'assister à l'Assemblée générale et conformément à l'article 28 des statuts, les actions devront être déposées :

En Egypte, au plus tard le 30 *janvier* 1907 ;

En Europe, au plus tard le 20 *janvier* 1907.

Les dépôts seront reçus :

Au Caire, au siège social ;

A Alexandrie, au **Crédit Lyonnais** ;

En Europe, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ; au **Crédit Lyonnais** ; à la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ; au **Comptoir National d'Escompte** ; à la *Société Générale de* **Crédit Industriel et Commercial.** 40

SOCIÉTÉ ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 frs.

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale du 10 janvier 1907 a fixé le dividende de l'exercice finissant le 31 juillet 1906 à 30 francs par action, sous déduction des impôts établis par les lois de finance, soit :

28 fr. 80 pour les actions nominatives ;
27 fr. 55 pour les actions au porteur.

Le paiement aura lieu, contre présentation du coupon n° **19**, à partir du 15 janvier 1907 :

A Paris :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;

A Bruxelles :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

Au Crédit Général Liégeois (Succursale de Bruxelles), 64, rue Royale ;

A Liège :

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie. 41

SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 74, rue de la Victoire — Paris

Actions. — Le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement à partir du 1er mars prochain d'un acompte de **35** francs sur le dividende de l'exercice 1906. Ce paiement aura lieu à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, contre remise du coupon n° 12, à raison de **33** fr. **60** pour les actions nominatives et **32** fr. **44** pour les actions au porteur.

Obligations. — Le Conseil d'administration a décidé de procéder au tirage le 4 février prochain, à deux heures et demie, au siège social de la Société française des Charbonnages du Tonkin, rue de la Victoire 74, de 1.130 obligations 4 0/0 1906, qui seront remboursées au pair le 1er avril prochain, soit :

1° 130 obligations, conformément au tableau d'amortissement qui figure au dos des titres ;

2° 1.000 obligations par anticipation, en conformité de la faculté que s'est réservée ledit Conseil d'administration. 42

SOCIÉTÉ D'ÉCLAIRAGE, CHAUFFAGE ET FORCE MOTRICE

AVIS

Les Actionnaires de la Société sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire, à Paris, rue Blanche, 19, salle des Ingénieurs civils de France, pour le jeudi 31 janvier 1907, à quatre heures, en vue de décider l'augmentation du capital social de vingt-cinq millions de francs.

Il sera alloué un jeton de 0 fr. 50 par titre présent ou représenté, à la condition que l'Assemblée réunisse au moins la moitié du capital et puisse, par conséquent, valablement délibérer.

Les titres au porteur devront être déposés avant le 28 janvier, dernier délai, soit :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas.**

Au **Comptoir National d'Escompte**

Ou au **Crédit Industriel et Commercial.**

(L'annonce officielle indique l'ordre du jour de la réunion. 44

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA DEUXIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé le 19 *décembre* 1906/1er *janvier* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

18251 à	18300	25201 à	25250	41601 à	41650
64351	64400	65801	65850	84101	84150
115151	115200	137101	137150	211901	211950
239001	239050	243701	243750	264401	264450
273601	273650	311801	311850	451251	451300

468951 469000	476601 476650	484701 484750
492401 492450	525101 525150	543901 543950
570251 570300	677351 677400	700651 700700

A 625 roubles or

772460 à 772509	781810 à 781859	788310 à 788359
788510 788559	839810 839859	840110 840159
840660 840709	849160 849209	877510 877559
898460 898509	940560 940609	974810 974859
982210 982259	1015660 1015709	1069260 1069309
1074460 1074509	1083410 1083459	1092060 1092109

A 1.250 roubles or

1143560 à 1143609	1208510 à 1208559	1266310 à 1266359
1332110 1332159	1353760 1353809	1374510 1374559
1380160 1380209	1416360 1416409	1485560 1485609
1498960 1499009	1513910 1513959	1519710 1519759
1574310 1574359	1661260 1661309	1676760 1676809
1705110 1705159	1716210 1716259	1725310 1725359
1759260 1759309	1856010 1856059	1923510 1923559
1927660 1927709	1973110 1973159	1982260 1982309

A 3.125 roubles or

2078560 à 2078609	2137460 à 2137509	2182060 à 2182109
2192460 2192509	2202260 2202309	2237210 2237259
2238510 2238559	2252310 2252359	2255210 2255259
2256260 2256309	2267210 2267259	2289160 2289209
2296060 2296109	2338060 2338109	2374760 2374809
2481310 2481359		

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la deuxième série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1906 1er janvier 1907.

A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

6501 à 6550 (18 septembre/1er octobre 1906), 7001 à 7008 7215 à 7220 7230 7232 7233 7242 7247 à 7249 (18 septembre/1er octobre 1904), 7486 7487 (19 mars/1er avril 1904), 10805 10809 10810 10817 10819 10824 10826 à 10833 10840 (18 septembre/1er octobre 1905), 14401 à 14407 14429 à 14435 14437 14442 14447 14448 (19 mars/1er avril 1905), 28867 28868 28880 28883 28887 (19 mars/1er avril 1902), 34926 à 34929 34933 à 34950 (19 mars/1er avril 1906), 37364 37376 à 37382 37386 37391 (18 septembre/1er octobre 1902), 38551 38553 à 38568 38570 38572 à 38575 38578 38580 38584 38585 38597 (19 mars/1er avril 1904), 47701 à 47750 (18 septembre/1er octobre 1906), 48583 48585 48586 48588 48589 48595 (18 septembre/1er octobre 1903), 52001 à 52033 52040 à 52050 (19 mars/1er avril 1906), 53255 à 53258 53277 à 53282 (18 septembre/1er octobre 1905), 61165 61166 61167 (18 septembre/1er octobre 1902), 62651 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906), 66151 à 66159 66163 66167 66178 66180 66183 à 66187 66195 (18 septembre/1er octobre 1904), 67256 67273 à 67277 67282 à 67296 67299 (19 mars/1er avril 1904), 70240 70241 70246 (18 septembre/1er octobre 1902), 74004 74006 74007 74010 74012 74014 à 74019 74022 74023 74029 à 74032 74168 à 74171 74173 à 74177 (18 septembre/1er octobre 1905), 74651 à 74653 [illegible] à 74659 74664 74666 à 74669 74673 74678 [illegible] à 74690 (19 mars/1er avril 1904), 76401 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906) 76894 76895 (19 mars/1er avril 1901), 82052 82079 90901 90909 (19 mars/1er avril 1904), 94801 à 94850 (18 septembre/1er octobre 1906), 95108 à 95110 95118 [illegible] (18 septembre/1er octobre 1904), 96402 [illegible] 96407 96412 à 96414 96430 96435 [illegible] (18 septembre/1er octobre 1905), 96774 [illegible] à 96773 96776 96778 96780 [illegible] (19 mars/1er avril 1906), [illegible] 97034 97044 (19 mars/1er avril 1901), 99910 99920 99947 à 99949 (19 mars/1er avril [illegible]) [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]) [illegible] (18 septembre/1er octobre 1902), 117140 117150 (18 septembre/1er octobre 1902), 121251 à 121300 (18 septembre/1er octobre 1906), 124253 124254 124262 124275 124277 124282 124283 124296 124297 (19 mars/1er avril 1905), 131309 131310 131330 131331 131334 à 131338 (18 septembre/1er octobre 1902), 133001 à 133050 (18 septembre/1er octobre 1906), 133060 à 133069 133080 133081 133088 133093 à 133096 (18 septembre/1er octobre 1903), 133702 133708 133722 133723 133734 133736 133744 (18 septembre/1er octobre 1902), 139001 à 139050 (18 septembre/1er octobre 1906), 139851 139856 139858 139870 139871 139876 139888 à 139890 139892 à 139896 139900 (18 septembre/1er octobre 1902), 142801 à 142850 (18 septembre/1er octobre 1906), 145952 145956 145964 145966 à 145969 145974 à 145976 145978 145986 à 145990 145994 à 145996 (19 mars/1er avril 1904), 151660 151664 à 151668 151674 à 151676 151678 à 151681 151684 151685 151695 152802 152804 à 152806 152823 à 152834 152840 152844 à 152846 (18 septembre/1er octobre 1904), 155653 à 155658 155661 à 155663 155666 155676 155699 (18 septembre/1er octobre 1905), 164825 164826 164842 164845 168305 (19 mars/1er avril 1902), 173804 à 173811 173814 173816 173819 173821 173822 173825 à 173827 173829 173830 173834 à 173837 173839 173842 173848 175755 à 175757 175761 à 175764 175774 175776 à 175784 175787 à 175791 175793 175796 175797 175799 1758 0 (18 septembre/1er octobre 1905), 188752 188758 188771 188774 188792 188793 188800 (18 septembre/1er octobre 1903), 189351 189354 à 189356 189361 189362 189365 à 189377 189384 189387 (19 mars/1er avril 1904), 189701 189702 189704 189705 189709 à 189711 189720 à 189724 189728 à 189733 189736 189737 189750 (19 mars/1er avril 1906), 191956 191958 à 191962 191964 à 191967 191977 191978 191984 192985 191988 191989 191991 à 191995 191997 191998 (18 septembre/1er octobre 1905), 192168 à 192170 192172 192176 192190 à 192198 (19 mars/1er avril 1905), 193104 193106 193107 193112 193118 193121 (19 mars/1er avril 1904), 198185 198186 198194 à 198196 198199 (19 mars/1er avril 1902), 199670 199671 (20 mars/1er avril 1893), 214087 (18 septembre/1er octobre 1904), 219752 à 219756 219758 219762 219764 219769 219771 219772 219776 219787 219788 219793 (18 septembre/1er octobre 1902), 221354 221355 221361 221362 221369 221388 (19 mars/1er avril 1902), 225951 à 225994 225997 226000 (19 mars/1er avril 1906), 228408 228421 228430 (19 mars/1er avril 1901), 229225 à 229232 (18 septembre/1er octobre 1901), 234901 234902 234904 234905 234911 234912 234915 234917 à 234920 234922 à 234928 234931 à 234933 234946 234947 234950 (19 mars/1er avril 1906), 236232 à 236236 (19 septembre/1er octobre 1898), 238662 238666 238668 (19 mars/1er avril 1902), 242154 242167 à 242170 242173 242177 242183 242186 242193 à 242195 242198 242199 (18 septembre/1er octobre 1902), 246551 à 246567 246569 à 246573 (19 mars/1er avril 1905), 247805 247806 247809 247818 à 247821 247849 (18 septembre/1er octobre 1903), 250201 à 250205 250214 250215 250217 250224 à 250229 250235 à 250240 250244 à 250248 (18 septembre/1er octobre 1905), 250602 250618 à 250622 250632 250633 250641 (19 mars/1er avril 1902), 251701 à 251750 (18 septembre/1er octobre 1906), 251801 à 251807 251809 251838 251839 251849 (19 mars/1er avril 1906), 252517 252522 252530 252531 252534 252535 252545 252548 (19 mars/1er avril 1903), 253802 253806 253807 253809 à 253813 253818 253839 253840 253842 253843 (19 mars/1er avril 1905), 253889 253892 à 253895 (18 septembre/1er octobre 1902), 257401 à 257410 257414 à 257445 257449 257450 (18 septembre/1er octobre 1905), 262501 à 262504 262506 262507 262533 à 262539 262542 à 262544 (19 mars/1er avril 190[illegible]), 265480 (19 mars/1er avril 1902), 266751 à 266755 266758 à 266761 266765 à 266767 266769 à 266777 266780 à 266785 266787 (19 mars/1er avril 1906), 267760 à 267766 (18 septembre/1er octobre 1901), 280253 280260 (18 septembre/1er octobre 1902), 281308 281309 281314 281328 281329 281341 284951 à 284959 284965 284969 à 284972 284975 284977 284984 à 284991 284992 285000 (18 septembre/1er octobre 1904), 285001 285007 285008 285014 285015 285017 à 285020 285022 285024 285025 285034 à 285036 285050 (18 septembre/1er octobre 1905), 288527 288528 288533 288534 288538 (18 septembre/1er octobre 1902), 291351 291353 à 291355 291368 à 291372 291374 à 291377 291380 291383 291386 à 291388 (19 mars/1er avril 1906), 296751 296765 296768 à 296777 296783 296784 296786 296787 296789 296790 296798 296799 (19 mars/1er avril 1905), 299619 299638 299642 (19 mars/1er avril 1901), 301402 301404 à 301406 301414 301415 301422 à 301424 301437 (19 mars/1er avril 1903), 302159 à 302164 302167 302182 302187 à 302191 302197 (18 septembre/1er octobre 1904), 306751 306752 306779 306780 306787 306789 à 306791 (18 septembre/1er octobre 1903), 308052 308053 308059 308063 à 308069 308080 à 308089 (18 septembre/1er octobre 1905), 310553 à 310557 310562 à 310583 310591 à 310594 310596 à 360600 (19 mars/1er avril 1906), 311101 311129 à 311135 (19 mars/1er avril 1901), 312737 312738 312742 à 312747 (18 septembre/1er octobre 1903), 312907 à 312909 312924 312928 à 312931 312938 (19 mars/1er avril 1904), 313246 313249 (18 septembre/1er octobre 1902), 316190 (18 septembre/1er octobre 1903), 318956 318959 318961 à 318964 318973 318977 318979 318981 à 318983 318985 318988 à 318991 (19 mars/1er avril 1905), 324753 à 324762 324765 324787 324800 (19 mars/1er avril 1903), 326452 (19 mars/1er avril 1901), 326568 326569 326576 326581 326587 326590 à 326593 (18 septembre/1er octobre 1903), 327831 327832 327834 327848 à 327850 (19 mars/1er avril 1905), 330404 (19 mars/1er avril 1904), 333351 à 333400 (18 septembre/1er octobre 1906), 337751 337757 à 337759 337765 à 337769 337787 à 337793 (19 mars/1er avril 1903), 345310 à 345314 349603 349609 à 349611 349614 349616 à 349620 349627 349629 349630 349632 349645 349648 349649 (19 mars/1er avril 1905), 358970 (18 septembre/1er octobre 1901), 362453 362456 362462 362473 362474 362485 362486 362488 à 362495 (19 mars/1er avril 1904), 365101 à 365150 (18 septembre/1er octobre 1906), 365569 365577 à 365579 365595 (19 mars/1er avril 1904), 368751 à 368800 (18 septembre/1er octobre 1906), 373502 373510 373511 373519 à 373522 373532 373537 373540 à 373542 (18 septembre/1er octobre 1905), 374059 374083 374095 (19 mars/1er avril 1903), 378312 378313 378317 378319 378339 378346 378349 (18 septembre/1er octobre 1904), 381706 381711 à 381716 381719 à 381726 381728 à 381731 381733 381734 381737 à 381744 381746 à 381750 382820 382822 382826 à 382839 382841 à 382850 (19 mars/1er avril 1906), 384101 à 384106 384118 à 384129 384131 384134 384136 à 384138 384140 à 384142 384146 384147 (19 mars/1er avril 1905), 384705 384706 384710 384711 384719 à 384723 384725 à 384729 (19 mars/1er avril 1903), 385751 385752 385766 385773 385783 à 385788 (18 septembre/1er octobre 1903), 387222 387229 387230 387238 387249 387250 (19 mars/1er avril 1902), 388400 388919 à 388923 388925 388926 388929 388931 388934 à 388939 (19 mars/1er avril 1904), 390201 à 390250 (18 septembre/1er octobre 1906), 393560 393561 393563 (18 septembre/1er octobre 1901), 402701 à 402704 402713 402717 402718 402724 402725 402730 402731 (19 mars/1er avril 1905), 408605 408606 408608 408609 408621 408622 408625 408645 408650 (19 mars/1er avril 1904), 418004 418005 418027 à 418030 418042 (19 mars/1er avril 1903), 418587 418588 (18 septembre/1er octobre 1901), 419422 à 419426 (18 septembre/1er octobre 1902), 425268 à 425270 425281 à 425288 (18 septembre/1er octobre 1905), 430199 (19 mars/1er avril 1903), 436017 436019 à 436021 436026 à 436030 436036 à 436038 436040 436041 (19 mars/1er avril 1905), 438351 à 438353 438356 438362 438365 à 438369 438374 438380 438382 à 438385 438387 à 438391 (18 septembre/1er octobre 1905), 441484 441500 (18 septembre/1er octobre 1902), 449651 à 449658 449664 à 449668 449698 à 449700 (18 septembre/1er octobre 1904), 450561 450562 450573 à 450577 450579 450580 450584 à 450586 450591 à 450594 450597 à 450599 (18 septembre/1er octobre 1905), 451402 451405 à 451408 451410 à 451413 451424

à 451433 451437 451441 (18 septembre/1er octobre 1904), 454105 à 454108 454123 454124 454126 454129 454134 454136 454139 454140 454142 à 454145 454147 à 454150 (18 septembre/1er octobre 1905), 462551 à 462600 (18 septembre/1er octobre 1906), 464258 (19 septembre/1er octobre 1898), 464951 464958 à 464971 464973 464981 464983 à 464985 464987 à 464991 464993 464995 à 464997 465559 à 465568 465571 465574 à 465580 465584 à 465588 465590 (19 mars/1er avril 1906), 467018 467019 467027 à 467037 467040 467046 à 467048 (18 septembre/1er octobre 1904), 468101 à 468150 (18 septembre/1er octobre 1906), 468756 à 468758 468763 à 468768 468771 468772 468783 468786 468787 468789 à 468800 (19 mars/1er avril 1904), 468817 468818 468821 468850 (19 mars/1er avril 1903), 470251 à 470259 470263 470269 à 470272 470274 à 470276 470278 à 470280 470284 470285 470290 à 470292 470294 à 470300 (19 mars/1er avril 1906), 471451 471452 471459 471460 471472 (18 septembre/1er octobre 1903), 473851 à 473900 (18 septembre/1er octobre 1906), 474216 474236 474240 (18 septembre/1er octobre 1901), 476886 476887 (19 mars/1er avril 1902), 477058 477059 477062 à 477064 477067 477069 477070 477073 477075 à 477084 477088 477089 477092 477096 (18 septembre/1er octobre 1905), 483408 483413 483414 483417 à 483420 483423 483430 à 483433 483435 (18 septembre/1er octobre 1903), 483652 à 483655 483658 483660 483661 483666 483674 483676 483677 483680 483681 483688 483689 483691 à 483695 483697 à 483699 (18 septembre/1er octobre 1905), 484268 (19 mars/1er avril 1902), 485958 485959 485962 48 963 485966 485967 485973 485974 485983 485988 à 485991 485995 (19 mars/1er avril 1905), 496851 à 496857 496861 496863 496869 496871 496879 496880 496889 à 496893 (18 septembre/1er octobre 1904), 497407 497424 (18 septembre/1er octobre 1901), 498851 à 498861 498865 à 498875 (18 septembre/1er octobre 1905), 510718 510730 510731 510734 510737 510738 510741 510745 (18 septembre/1er octobre 1901), 510951 510952 510955 à 510957 510961 à 510963 510965 510967 à 510970 510972 à 510975 510982 510985 à 510988 510990 510992 510993 510996 (19 mars/1er avril 1906), 514906 à 514908 514912 514914 514915 514929 514930 514934 514936 à 514939 (18 septembre/1er octobre 1903), 523301 523302 523308 523310 523312 523313 523322 à 523324 523331 à 523333 523344 523345 (19 mars/1er avril 1905), 524909 524911 à 524913 (18 septembre/1er octobre 1902), 529755 529756 529762 529782 529783 529787 à 529790 529800 (19 mars/1er avril 1904), 531401 à 531405 531440 à 531449 (18 septembre/1er octobre 1905), 536254 à 536257 536260 à 536264 536270 à 536285 536297 536299 536300 (18 septembre/1er octobre 1904), 538801 538803 538813 538834 à 538842 (18 septembre/1er octobre 1905), 539005 à 539008 539011 539030 539031 539034 à 539037 539046 (19 mars/1er avril 1904), 539101 à 539104 539113 539119 539120 539130 à 539132 539136 539142 539145 (18 septembre/1er octobre 1904), 539230 539239 à 539241 (19 mars/1er avril 1902), 541154 541155 541158 à 541169 541172 531174 541175 541177 541183 541186 541191 541192 541197 (19 mars/1er avril 1906), 544651 544654 à 544667 544671 544673 544674 544679 à 544681 544690 544691 544694 à 544700 (19 mars/1er avril 1905), 545136 (18 septembre/1er octobre 1902), 549501 à 549507 549509 à 549512 549517 à 549520 549529 à 549542 549544 à 549548 (19 mars/1er avril 1906), 550352 à 550355 550361 à 550363 550369 550372 550381 à 550390 550396 à 550400 (18 septembre/1er octobre 1905), 554888 554889 (18 septembre/1er octobre 1901), 568262 568269 à 568271 568275 568278 568286 568291 à 568300 (19 mars/1er avril 1905), 571993 571994 (18 septembre/1er octobre 1903), 574701 574705 574711 574714 à 574716 574719 574721 574723 574724 574726 574727 574736 à 574741 574745 à 574750 577051 à 577053 577055 577056 577059 à 577063 577065 577066 577069 577071 577074 577076 577077 577083 à 577085 (19 mars/1er avril 1906), 577761 à 577769 577775 577782 577784 à 577788 (18 septembre/1er octobre 1903), 581664 581665 581673 à 581675 581698 à 581700 (19 mars/1er avril 1902), 587001 587002 587006 587015 à 587017 587021 587023 à 587025 587028 à 587032 587037 (18 septembre/1er octobre 1903), 595357 à 595360 595366 595370 595372 à 595375 595384 595395 595396 (19 mars/1er avril 1903), 597801 à 597850 (18 septembre/1er octobre 1906), 597952 597960 à 597962 597964 à 597966 597970 à 597975 597977 597978 597981 à 597986 597990 à 597994 597996 à 597999 (19 mars/1er avril 1906), 598412 à 598416 598428 598429 598431 (18 septembre/1er octobre 1904), 599862 599895 à 599898 (19 mars/1er avril 1904), 605977 605985 605986 605996 à 605998 606151 606164 606165 606167 à 606170 606172 à 606185 606190 à 606192 606197 à 606200 (19 mars/1er avril 1903), 614108 614115 614129 614131 614147 à 614149 614406 à 614414 614417 614418 614429 à 614431 (18 septembre/1er octobre 1904), 617052 617056 à 617058 617071 617072 617074 617079 à 617081 617091 à 617093 617100 (19 mars/1er avril 1905), 620751 à 620755 620763 à 620781 620787 à 620790 620793 620795 à 620800 (19 mars/1er avril 1906), 624314 (19 septembre/1er octobre 1899), 634305 à 634308 634310 à 634318 634320 634330 634331 634335 634336 634348 à 634350 (18 septembre/1er octobre 1903), 638075 638076 638082 638095 (19 mars/1er avril 1904), 638723 638727 638737 638738 638742 638745 638747 (18 septembre/1er octobre 1902), 640264 640265 640272 640273 640276 à 640280 (18 septembre/1er octobre 1904), 642255 642255 642272 642274 642300 (19 mars/1er avril 1905), 643107 643108 643116 à 643118 643131 à 643135 643140 643142 à 643147 (19 mars/1er avril 1903), 643672 643673 (19 mars/1er avril 1901), 644003 644011 644014 644022 644023 644033 644037 à 644041 644045 à 644047 (19 mars/1er avril 1903), 644301 644309 644311 644320 à 644326 644333 644334 644338 à 644341 644346 à 644350 (19 mars/1er avril 1906), 646501 à 646505 646508 à 646519 646522 à 646524 646527 646528 646530 à 646535 646538 646540 à 646544 646546 (18 septembre/1er octobre 1905), 652619 652621 652625 652630 652635 652636 652640 652642 652643 (19 mars/1er avril 1904), 670702 670706 670730 670732 (18 septembre/1er octobre 1902), 673653 à 673656 673658 à 673660 673662 673667 673668 673670 à 673675 673678 à 673685 673688 673690 673692 à 673700 (19 mars/1er avril 1906), 678080 678081 678089 à 678094 (19 mars/1er avril 1901), 678725 à 678734 678737 678740 678750 (18 septembre/1er octobre 1902), 679603 à 679607 679611 679613 679614 679623 679636 679637 (19 mars/1er avril 1903), 683005 683006 (20 mars/1er avril 1891), 685255 à 685266 685273 685277 685292 à 685296 (19 mars/1er avril 1903), 685451 685475 685482 à 685484 685491 685492 685494 685495 (18 septembre/1er octobre 1902), 688652 à 688654 688676 688677 688687 à 688700 (19 mars/1er avril 1903), 690603 690609 à 690619 690623 (18 septembre/1er octobre 1903), 693057 693065 693066 693069 693077 693080 (19 mars/1er avril 1902), 700059 à 700061 700063 à 700067 700072 700093 700099 (18 septembre/1er octobre 1901), 701314 (18 septembre/1er octobre 1902), 703876 à 703900 (18 septembre/1er octobre 1906), 704182 704185 704186 704198 à 704200 (19 mars/1er avril 1901), 704910 704917 704924 704937 à 704940 (18 septembre/1er octobre 1901), 705751 705754 705764 à 705766 705770 à 705772 705788 à 705790 705793 à 705795 705797 (19 mars/1er avril 1905), 708201 à 708204 708206 708209 708211 708218 à 708224 708236 708240 (18 septembre/1er octobre 1903), 708870 708871 708877 708886 (19 mars/1er avril 1902), 710809 à 710812 711630 (19 mars/1er avril 1901), 712801 712805 712848 (19 mars/1er avril 1905), 713572 713580 713581 713585 (19 mars/1er avril 1902), 717304 717306 717307 717324 717325 717339 à 717350 (18 septembre/1er octobre 1905), 717457 717458 (18 septembre/1er octobre 1901), 718002 718024 718029 718038 718039 723528 à 723543 723545 723546 (19 mars/1er avril 1901), 727654 à 727656 727661 727662 727669 à 727672 727690 727692 à 727700 729152 à 729154 729157 729166 à 729169 729171 à 729173 729181 à 729184 729187 à 729190 729192 729196 à 729198 729200 (19 mars/1er avril 1906), 735501 à 735550 (18 septembre/1er octobre 1906), 735957 (19 mars/1er avril 1903), 742613 742624 742645 742646 743413 à 743415 743424 743425 (19 mars/1er avril 1902), 746204 746234 746238 (18 septembre/1er octobre 1901), 751051 à 751100 763101 à 763145 763147 à 763150 (18 septembre/1er octobre 1906), 764805 764806 764818 764819 764829 764836 764840 (18 septembre/1er octobre 1901).

A 625 roubles or

771795 à 771799 (18 septembre/1er octobre 1904), 772720 à 772724 772745 à 772749 (19 mars/1er avril 1902), 779615 à 779619 (18 septembre/1er octobre 1902), 782160 à 782209 786510 à 786559 (18 septembre/1er octobre 1906), 793280 à 793284 (18 septembre/1er octobre 1903), 805220 à 805224 (19 mars/1er avril 1902), 812415 à 812424 812445 à 812449 812455 à 812459 (18 septembre/1er octobre 1904), 822800 à 822804 (19 mars/1er avril 1905), 824685 à 824694 (19 mars/1er avril 1902), 825280 à 825299 (19 mars/1er avril 1904), 826270 à 826274 (18 septembre/1er octobre 1903), 828090 à 828094 (18 septembre/1er octobre 1904), 835935 à 835939 (19 mars/1er avril 1904), 843675 à 843679 843690 à 843694 843700 à 843704 (19 mars/1er avril 1902), 845785 à 845789 (18 septembre/1er octobre 1904), 850760 à 850809 (18 septembre/1er octobre 1906), 852765 à 852769 (18 septembre/1er octobre 1901), 860065 à 860069 860075 à 860079 860105 à 860109 (18 septembre/1er octobre 1903), 861860 à 861864 861870 à 861884 861890 à 861894 (18 septembre/1er octobre 1905), 864270 à 864279 864290 à 864294 (19 mars/1er avril 1905), 867155 à 867159 (18 septembre/1er octobre 1902), 867965 à 867969 (19 mars/1er avril 1902), 868720 à 868729 (18 septembre/1er octobre 1905), 869730 à 869744 (18 septembre/1er octobre 1902), 874765 à 874774 (19 mars/1er avril 1905), 875570 à 875584 (19 mars/1er avril 1904), 877560 à 877564 877590 à 877604 (19 mars/1er avril 1906), 883580 à 883584 883605 à 883609 (18 septembre/1er octobre 1905), 892625 à 892629 892640 à 892644 (19 mars/1er avril 1902), 893535 à 893539 (19 mars/1er avril 1901), 893655 à 893659 (19 mars/1er avril 1904), 899620 à 899629 899640 à 899644 (18 septembre/1er octobre 1905), 910110 à 910159 (18 septembre/1er octobre 1906), 913320 à 913324 913355 à 913359 (18 septembre/1er octobre 1903), 914820 à 914839 (18 septembre/1er octobre 1902), 915760 à 915809 (18 septembre/1er octobre 1906), 923410 à 923414 923435 à 923439 (18 septembre/1er octobre 1905), 930905 à 930909 (18 septembre/1er octobre 1904), 936420 à 936424 (18 septembre/1er octobre 1903), 945185 à 945194 (19 mars/1er avril 1905), 946780 à 946784 (18 septembre/1er octobre 1904), 951690 à 951699 (18 septembre/1er octobre 1902), 952910 à 952919 952925 à 952939 952955 à 952959 (18 septembre/1er octobre 1905), 955960 à 956009 (19 mars/1er avril 1906), 969360 à 969364 (18 septembre/1er octobre 1905), 973615 à 973624 973630 à 973634 973640 à 973644 973655 à 973659 973665 à 973969 973980 à 973989 (19 mars/1er avril 1906), 976660 à 976674 976690 à 976699 (19 mars/1er avril 1905), 978875 à 978879 982760 à 982769 (18 septembre/1er octobre 1904), 984070 à 984099 984105 à 984109 (19 mars/1er avril 1906), 987660 à 987669 987685 à 987689 (18 septembre/1er octobre 1905), 988785 à 988789 988795 à 988799 (19 mars/1er avril 1904), 1005260 à 1005309 (18 septembre/1er octobre 1906), 1005539 à 1005544 (19 mars/1er avril 1905), 1012760 à 1012764 1012790 à 1012794 1012800 à 1012804 (18 septembre/1er octobre 1905), 1012900 à 1012904 1014485 à 1014504 (19 mars/1er avril 1904), 1021240 à 1021244 (19 mars/1er avril 1906), 1023765 à 1023774 1023780 à 1023789 (18 septembre/1er octobre 1905), 1024085 à 1024094 (19 mars/1er avril 1905), 1025860 à 1025864 1028385 à 1028409 (18 septembre/1er octobre 1906), 1028725 à 1028729 1028740 à 1028744 (19 mars/1er avril 1905), 1036460 à 1036464 1036470 à 1036479 1036490 à 1036499

(18 septembre/1er octobre 1905), 1040900 à 1040904 (19 mars/1er avril 1904), 1045590 à 1045599 (18 septembre/1er octobre 1904), 1051110 à 1051114 1054410 à 1054419 (18 septembre/1er octobre 1903), 1058280 à 1058299 (18 septembre/1er octobre 1901), 1058915 à 1058919 (18 septembre/1er octobre 1902), 1065020 à 1065024 1065040 à 1065044 (18 septembre/1er octobre 1903), 1067825 à 1067834 (19 mars/1er avril 1905), 1075060 à 1075064 1075070 à 1075084 1075095 à 1075104 (19 mars/1er avril 1906), 1080475 à 1080489 (19 mars/1er avril 1905), 1088830 à 1088839 (18 septembre/1er octobre 1902), 1089270 à 1089284 1089290 à 1089294 (18 septembre/1er octobre 1904), 1093235 à 1093239 (19 mars/1er avril 1902), 1094870 à 1094879 1094885 à 1094889 1094895 à 1094899 (18 septembre/1er octobre 1905), 1096875 à 1096879 1096905 à 1096909 (19 mars/1er avril 1905).

A 1.250 roubles or

1109330 à 1109339 (18 septembre/1er octobre 1904), 1123130 à 1123149 (18 septembre/1er octobre 1905), 1128030 à 1128059 (19 mars/1er avril 1904), 1131310 à 1131349 (19 mars/1er avril 1905), 1147940 à 1147949 (18 septembre/1er octobre 1902), 1160150 à 1160159 (18 septembre/1er octobre 1904), 1168010 à 1168029 (19 mars/1er avril 1903), 1173120 à 1173129 (18 septembre/1er octobre 1905), 1175410 à 1175449 (18 septembre/1er octobre 1906), 1182820 à 1182829 (19 mars/1er avril 1904), 1183250 à 1183259 (18 septembre/1er octobre 1905), 1193210 à 1193219 (18 septembre/1er octobre 1901), 1200410 à 1200429 1200440 à 1200459 (18 septembre/1er octobre 1906), 1200820 à 1200829 (18 septembre/1er octobre 1903), 1201810 à 1201819 1201840 à 1201859 (18 septembre/1er octobre 1906), 1204510 à 1204519 (19 mars/1er avril 1905), 1212410 à 1212419 (19 mars/1er avril 1902), 1214990 à 1214999 (19 mars/1er avril 1904), 1234160 à 1234209 (18 septembre/1er octobre 1906), 1239610 à 1239629 1239640 à 1239659 (18 septembre/1er octobre 1905), 1239860 à 1239879 1241660 à 1241679 (19 mars/1er avril 1906), 1246780 à 1246799 (18 septembre/1er octobre 1905), 1248710 à 1248719 (18 septembre/1er octobre 1904), 1249360 à 1249369 (19 mars/1er avril 1906), 1261060 à 1261109 (18 septembre/1er octobre 1906), 1270950 à 1270959 (18 septembre/1er octobre 1904), 1282700 à 1282709 (18 septembre/1er octobre 1905), 1287060 à 1287069 1289520 à 1289529 1289550 à 1289559 (19 mars/1er avril 1906), 1294660 à 1294669 1294680 à 1294689 (18 septembre/1er octobre 1905), 1295510 à 1295559 (18 septembre/1er octobre 1906), 1296220 à 1296229 1296250 à 1296259 (19 mars/1er avril 1905), 1300760 à 1300769 (19 mars/1er avril 1903), 1301360 à 1301409 (18 septembre/1er octobre 1906), 1308310 à 1308329 (19 mars/1er avril 1904), 1324970 à 1324979 1325000 à 1325009 (19 mars/1er avril 1901), 1328910 à 1328959 (18 septembre/1er octobre 1903), 1350300 à 1350309 (19 mars/1er avril 1902), 1357410 à 1357429 (19 mars/1er avril 1905), 1362360 à 1362409 1364910 à 1364939 1364950 à 1364959 1366160 à 1366209 (18 septembre/1er octobre 1906), 1366780 à 1366789 (19 mars/1er avril 1904), 1384080 à 1384099 (18 septembre/1er octobre 1905), 1392110 à 1392119 1392140 à 1392149 (19 mars/1er avril 1905), 1400720 à 1400729 (18 septembre/1er octobre 1903), 1415710 à 1415719 (19 mars/1er avril 1904), 1416060 à 1416109 1416160 à 1416209 (18 septembre/1er octobre 1906), 1431220 à 1431229 (18 septembre/1er octobre 1905), 1434670 à 1434699 (19 mars/1er avril 1905), 1437860 à 1437869 (19 mars/1er avril 1901), 1446510 à 1446519 1446580 à 1446589 1446550 à 1446559 (19 mars/1er avril 1903), 1463470 à 1463489 1463560 à 1463509 (19 mars/1er avril 1905), 1466650 à 1466659 (18 septembre/1er octobre 1903), 1468270 à 1468279 1472600 à 1472609 (18 septembre/1er octobre 1904), 1503210 à 1503219 1503250 à 1503259 (19 mars/1er avril 1906), 1505860 à 1505909 (18 septembre/1er octobre 1902), 1511860 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1905), 1513500 à 1513509 (18 septembre/1er octobre 1904), 1516360 à 1516409 1520320 à 1520329 1520350 à 1520359 1522620 à 1522649 (19 mars/1er avril 1906), 1527020 à 1527029 (18 septembre/1er octobre 1903), 1535260 à 1535269 (19 mars/1er avril 1904), 1560510 à 1560549 (19 mars/1er avril 1906), 1567760 à 1567769 (18 septembre/1er octobre 1903), 1573710 à 1573759 (18 septembre/1er octobre 1906), 1582510 à 1582559 1595240 à 1595249 (19 mars/1er avril 1905), 1599120 à 1599129 1599150 à 1599159 (19 mars/1er avril 1906), 1601730 à 1601749 (19 mars/1er avril 1902), 1608200 à 1608209 (19 mars/1er avril 1903), 1617740 à 1617749 (18 septembre/1er octobre 1905), 1618980 à 1619009 (19 mars/1er avril 1903), 1632750 à 1632759 1653310 à 1653339 1653350 à 1653359 (18 septembre/1er octobre 1905), 1668110 à 1668149 (19 mars/1er avril 1906), 1672390 à 1672399 (18 septembre/1er octobre 1903), 1672810 à 1672859 1674760 à 1674801 (18 septembre/1er octobre 1906), 1689270 à 1689279 (18 septembre/1er octobre 1904), 1690460 à 1690509 (18 septembre/1er octobre 1906), 1695140 à 1695159 (19 mars/1er avril 1903), 1700540 à 1700559 (18 septembre/1er octobre 1901), 1712810 à 1712819 (19 mars/1er avril 1903), 1716880 à 1716889 (18 septembre/1er octobre 1903), 1718480 à 1718509 (19 mars/1er avril 1904), 1729920 à 1729929 1729940 à 1729959 (19 mars/1er avril 1906), 1732660 à 1732669 (19 mars/1er avril 1901), 1737920 à 1737959 (18 septembre/1er octobre 1906), 1738690 à 1738699 (19 mars/1er avril 1905), 1741480 à 1741499 (19 mars/1er avril 1903), 1752160 à 1752209 (18 septembre/1er octobre 1906), 1755810 à 1755819 1755830 à 1755839 (18 septembre/1er octobre 1905), 1756050 à 1756059 (19 mars/1er avril 1905), 1779600 à 1779609 (19 mars/1er avril 1901), 1788670 à 1788679 (18 septembre/1er octobre 1903), 1789870 à 1789889 1789900 à 1789909 (18 septembre/1er octobre 1905), 1795410 à 1795459 (19 mars/1er avril 1906), 1803550 à 1803559 (18 septembre/1er octobre 1905), 1806860 à 1806869 (19 mars/1er avril 1905), 1807760 à 1807809 (18 septembre/1er octobre 1906), 1818440 à 1818449 (18 septembre/1er octobre 1903), 1829560 à 1829569 1829600 à 1829609 (19 mars/1er avril 1904), 1829840 à 1829849 (18 septembre/1er octobre 1901), 1831560 à 1831609 (18 septembre/1er octobre 1906), 1831710 à 1831719 (19 mars/1er avril 1906), 1834420 à 1834459 (18 septembre/1er octobre 1901), 1835560 à 1835609 (18 septembre/1er octobre 1906), 1840320 à 1840329 1840340 à 1840349 (18 septembre/1er octobre 1905), 1844020 à 1844029 (19 mars/1er avril 1905), 1844060 à 1844109 (18 septembre/1er octobre 1906), 1845950 à 1845959 (19 mars/1er avril 1906), 1850060 à 1850109 (18 septembre/1er octobre 1906), 1853720 à 1853729 (19 mars/1er avril 1903), 1867200 à 1867209 (19 mars/1er avril 1900), 1871890 à 1871899 (19 mars/1er avril 1906), 1872110 à 1872119 1872130 à 1872159 (18 septembre/1er octobre 1906), 1882720 à 1882729 (19 mars/1er avril 1901), 1910970 à 1910979 (19 mars/1er avril 1905), 1912660 à 1912669 (18 septembre/1er octobre 1901), 1912780 à 1912789 (19 mars/1er avril 1904), 1929610 à 1929659 (18 septembre/1er octobre 1905), 1935640 à 1935649 (19 mars/1er avril 1903), 1938970 à 1938979 (19 mars/1er avril 1906), 1941100 à 1941109 (19 mars/1er avril 1903), 1941320 à 1941829 (18 septembre/1er octobre 1904) 1973610 à 1973619 1973630 à 1973659 (18 septembre/1er octobre 1906), 1975910 à 1975919 1975930 à 1975939 (19 mars/1er avril 1903), 1986510 à 1986559 1989250 à 1989259 (18 septembre/1er octobre 1906), 1991370 à 1991389 1995190 à 1995209 (19 mars/1er avril 1906), 1997910 à 1997959 (18 septembre/1er octobre 1906), 2008000 à 2008009 (19 mars/1er avril 1903), 2008120 à 2008159 2019460 à 2019509 (18 septembre/1er octobre 1906), 2021630 à 2021649 (19 mars/1er avril 1905), 2029940 à 2029959 (18 septembre/1er octobre 1904), 2039160 à 2039179 (19 mars/1er avril 1906), 2040710 à 2040719 (18 septembre/1er octobre 1904), 2043600 à 2043609 (19 mars/1er avril 1906), 2045410 à 2045459 (18 septembre/1er octobre 1905), 2049370 à 2049379 (19 mars/1er avril 1903).

A 3.125 roubles or

2075185 à 2075209 (19 mars/1er avril 1905), 2075510 à 2075559 (18 septembre/1er octobre 1906), 2084060 à 2084109 (19 mars/1er avril 1905), 2108910 à 2108959 (18 septembre/1er octobre 1906), 2119710 à 2119734 (19 mars/1er avril 1905), 2131310 à 2131359 (18 septembre/1er octobre 1905), 2155460 à 2155484 (18 septembre/1er octobre 1901), 2159010 à 2159059 (19 mars/1er avril 1901), 2165760 à 2165809 2189710 à 2189759 (18 septembre/1er octobre 1906), 2202985 à 2203009 (19 mars/1er avril 1904), 2203110 à 2203159 (18 septembre/1er octobre 1906), 2213910 à 2213959 (19 mars/1er avril 1905), 2215960 à 2216009 (18 septembre/1er octobre 1906), 2248560 à 2248584 (19 mars/1er avril 1901), 2264460 à 2264509 (18 septembre/1er octobre 1906), 2315185 à 2315209 (18 septembre/1er octobre 1905), 2317035 à 2317059 (18 septembre/1er octobre 1904), 2332960 à 2333009 2346760 à 2346809 2359710 à 2359759 2364310 à 2364359 2371810 à 2371859 (18 septembre/1er octobre 1906), 2378085 à 2378109 (18 septembre/1er octobre 1902), 2382485 à 2382509 (19 mars/1er avril 1906), 2386710 à 2386759 (19 mars/1er avril 1906), 2403385 à 2403409 (19 mars/1er avril 1904), 2406460 à 2406509 (19 mars/1er avril 1906), 2408610 à 2408634 (19 mars/1er avril 1901), 2428385 à 2428409 (18 septembre/1er octobre 1905), 2432810 à 2432859 (19 mars/1er avril 1906), 2436485 à 2436509 (18 septembre/1er octobre 1906), 2443960 à 2443984 (18 septembre/1er octobre 1901), 2453260 à 2453309 (18 septembre/1er octobre 1906).

EL BUEN TONO S. A. MEXICO

Par délibération en date du 15 novembre 1906, l'Assemblée Générale extraordinaire des Actionnaires a décidé que le Capital social serait augmenté de $ 1.500.000 et porté à $ 6.500.000, par l'émission de 15.000 actions ordinaires nouvelles de $ 100 chacune.

Le Conseil d'Administration a été chargé du placement de cette émission, au mieux des intérêts de la Société, et il en a fixé comme suit les conditions :

Les 15.000 actions ordinaires nouvelles, au capital nominal de $ 100 chacune, seront émises au prix de $ 195 50.

Elles seront créées avec jouissance courante, donnant par conséquent droit au solde de dividende qui sera distribué pour l'exercice 1906 ; elles seront ainsi entièrement assimilées aux actions ordinaires anciennes.

Par décision du Conseil d'Administration, un droit de préférence, pour la souscription aux dites actions, est réservé à concurrence de moitié, soit sur 7.500 actions, aux propriétaires des 50.000 actions anciennes.

En conséquence, les propriétaires d'actions anciennes, tant ordinaires que privilégiées, auront droit à **une** action ordinaire nouvelle par **sept** actions anciennes possédées.

Pour les quantités de **vingt** actions ou les multiples de **vingt** actions, la proportion sera de **trois** actions nouvelles pour **vingt** actions anciennes possédées.

Ceux des propriétaires d'actions qui n'auraient pas droit à une action entière pourront se réunir pour exercer leurs droits, sans qu'il puisse résulter de ce fait une souscription indivise.

La souscription sera ouverte du 21 janvier jusqu'au 26 janvier inclus :

A **Mexico**, au Siège social de la Société ;
A **Paris**, à la Banque de Paris et des Pays-Bas et au Crédit Lyonnais ;
A **Genève**, aux Succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas et du Crédit Lyonnais ;
Chez MM. Lenoir, Poulin et Cie,

où des bulletins de souscription seront tenus à la disposition des intéressés, contre dépôt des actions.

Pour les souscriptions reçues en Europe, le prix de $ 195 50 par action sera payable en souscrivant :

A Paris, en **fr. 515** ;
A Genève, en **fr. 515**, au change du jour sur Paris.

L'admission à la cote des 15.000 actions nouvelles sera demandée aux Bourses de Paris et de Genève.

Mexico, le 12 janvier 1907.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : **300** MILLIONS

Siège social : 54 et 56, rue de Provence,
Succursale (Opéra) : 1, rue Halévy,
— 134, rue Réaumur (Place de la Bourse, — à Paris
— 6, rue de Sèvres,

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 3 à 5 ans : 3 1/2 0/0. net d'impôt et de timbre); — Ordres de Bourse France et Etranger ; — Souscriptions sans frais : — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obl. de Ch. de fer, Obl. et Bons à lots, etc.); — Escompte et encaissement de coupons Français et Etrangers ; — Mise en règle de titres ; — Avances sur titres ; — Escompte et encaissement d'effets de commerce ; — Garde de titres ; — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages ; — Virements et chèques sur la France et l'Etranger ; — Lettres de crédit et billets de crédit circulaires ; — Change de monnaies étrangères ; — Assurances (Vie, Incendie, Accidents), etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis **5 fr.** par mois ; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

86 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue ; 510 agences en Province ; 2 agences à l'Etranger (Londres, 53, Old Broad Street, et Saint-Sébastien (Espagne) ; correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

CORRESPONDANT EN BELGIQUE

Société Française de Banque et de Dépôts, Bruxelles, 70, Rue Royale ; — Anvers, 22, pl. de Meir

47

CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les porteurs d'obligations Andalous, 1re et 2e séries, Séville-Xérès-Cadix, séries rose, grise et jaune, et Cordoue-Malaga, sont informés que le Convenio proposé par la Compagnie à ses obligataires, le 24 octobre 1904, en vertu de la délibération prise par l'Assemblée générale du 30 juin 1904, a été homologué par ordonnance du juge du Tribunal de Madrid, en date du 1er décembre 1906, publiée à la *Gaceta de Madrid* du 9 du même mois.

En vertu des dispositions dudit Convenio, il sera procédé, dans les délais stipulés, aux diverses opérations prévues, dont voici le résumé :

1°. — Echange des vales

A. — Les vales dits de 1re émission, délivrés sur coupons échus du 1er février 1897 au 30 juin 1900

B. — Et les vales dits de 2e et de 3e émissions délivrés ou à délivrer sur coupons échus du 1er janvier 1902 au 1er janvier 1905 inclus.

Seront échangés capital nominal pour capital nominal contre des actions nouvelles de 500 francs ou petites chacune, dont la création a été autorisée par délibération des Assemblées générales extraordinaires des 30 juin 1900 et 30 juin 1904, lesdites actions devant avoir les mêmes droits que les actions anciennes.

2°. — Règlement de la portion restée en suspens sur les coupons échus du 1er février 1905 au 1er décembre 1906 inclus.

Le 3e tiers suspendu sur le paiement des coupons échus du 1er février 1905 au 1er décembre 1906 inclus sera réglé, sous déduction des impôts, en obligations Andalous de 500 francs, à revenu fixe, de nouvelle création, ayant droit à un intérêt annuel de 15 francs, impôts à déduire, données en paiement au cours moyen des obligations Andalous 1re série, à revenu fixe, pendant le trimestre précédent, ou à la parité de ce cours, si les obligations créées sont d'un type autre que celui de 3 0/0.

3°. — Echange des titres

Obligations à revenu fixe et obligations à revenu variable.

Tout porteur d'un groupe de trois obligations Andalous, 1re et 2e séries, et Séville-Xérès-Cadix, séries grise et jaune, recevra en échange de ses titres :

1° Deux obligations maintenues en ce qui concerne les intérêts dans leurs conditions et leurs droits anciens. Ces obligations seront dites obligations « à revenu fixe » ;

2° Une obligation donnant droit à la distribution d'un intérêt annuel variable, suivant les résultats du dernier exercice clos, jusqu'à concurrence d'un maximum de 15 francs. Cette obligation sera dite « à revenu variable ».

Les obligations Cordoue-Malaga et Séville-Xérès-Cadix, série rose, restent sans modification en ce qui concerne l'intérêt.

4°. — Amortissements

Les tableaux d'amortissement seront remaniés, pour ces deux catégories de titres (Andalous et Séville-Xérès-Cadix, fixes et variables), par le report des annuités suspendues sur les années restant à courir jusqu'à l'expiration des concessions. Les amortissements seront effectués par rachats en Bourse tant que les recettes nettes d'un exercice ne permettront pas de les effectuer par tirages, et tant que les titres seront au-dessous du pair. Ils porteront d'abord sur les obligations à revenu variable tant que l'amortissement ne fonctionnera pas par tirages au sort et au pair, et tant que lesdites obligations seront cotées au-dessous du pair.

L'amortissement des obligations Cordoue-Malaga et Séville-Xérès-Cadix, série rose, sera effectué par tirage au sort. En ce qui concerne les obligations Cordoue-Malaga, le tirage sera double chaque année jusqu'à épuisement des amortissements arriérés.

Le montant des amortissements sera imputé sur les produits nets servant de base à la liquidation, avant toute répartition à faire en premier lieu aux obligations variables Séville-Xérès-Cadix, séries grise et jaune, et en second lieu aux obligations variables Andalous, 1re et 2e séries.

Il sera publié des avis en temps opportun pour fixer les dates et préciser les conditions des opérations ci-dessus.

Le texte du Convenio est à la disposition de tout porteur qui en fera la demande au siège du Comité de Paris de la Compagnie, 4, rue de Rome.

48

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

49

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 29 janvier au 10 février 1907.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de 10 jours, moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50.

50

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 Décembre 1906

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		15.048.928 43
Fonds disponibles dans les Banques		8.9[illegible].125 44
Coupons à encaisser		3.[illegible].288 07
Effets à recevoir		130.145.160 54
Reports		26.060.140 35
Rentes, Actions et Obligations		7.820.[illegible] 06
Avances garanties		62.[illegible].755 65
Comptes courants		11.100.798 34
Crédits d'acceptations garantis		21.156.666 68
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» » »	»
Semestre en cours	» » »	
Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1906		951.005 »
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		75.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		366.474.471 56

PASSIF

Capital		100.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	15.000.000 »
Extraordinaire	5.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	58.245.600 49	99.925.816 23
A préavis	41.680.215 74	
Comptes courants		125.654.162 52
Acceptations à payer :		
Sur garanties	21.156.666 68	21.208.426 48
Sur provisions	51.759 80	
Divers		» » »
Réescompte du Portefeuille		410.861 65
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	38.784 38	38.784 38
Exercice 1905	»	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1905	671.998 78	4.236.420 30
Produit de l'exercice 1906	3.564.421 52	
Semestre en cours	» » »	
TOTAL DU PASSIF		366.474.471 56

Effets à échoir en Portefeuille	130.145.160 54
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	42.020.703 »
TOTAL	172.165.863 54

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT.

51

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un service d'enlèvement à domicile et de transport à la gare du Quai d'Orsay des bagages et des colis à main des voyageurs domiciliés dans un rayon de 500 mètres autour de sa gare du Quai d'Orsay et de ses bureaux situés rue de Londres, 8, rue Saint-Florentin, 8, et rue du Bouloi, 21.

Le tarif est des plus minimes.

L'ordre d'enlèvement peut être fait par téléphone. En procédant à cet enlèvement des bagages, il est remis un reçu, une fiche et un numéro qui permettent aux voyageurs de retirer au bureau des billets spéciaux de la gare du Quai d'Orsay, une enveloppe contenant leur billet de place, le bulletin des gros bagages enregistrés pour la destination indiquée et le bulletin de consigne pour les petits colis.

Cette amélioration, qui supprime les ennuis du départ hâtif avec ses bagages, de la recherche, souvent difficile, d'une voiture, des attentes aux guichets pour prendre les billets et faire enregistrer les bagages et permet aux voyageurs de se rendre à la gare tranquillement et les mains libres, sera certainement très appréciée du public.

52

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Janv. 1907	10 Janv. 1907	17 Janv. 1906
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	6.25	8	6.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.75	12.50	10.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	26.50	30	29.25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	119.50	128.50	118.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	515	530	524.50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	31.50	33	31.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	94	95.75	83.50
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	36.50	39.50	37
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	48.50	55.50	51
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	12.25	14	14.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	67	69.50	67.75
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	68.75	72.50	70.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	90	93	89.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	172	184.50	177.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	216	217.50	224.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	34.50	35.75	36.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	32	35	32.25
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	107	110	108.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	6	6	6.50
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	11	12.50	20
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	4	4	5.25

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	3 Janv. 1907	10 Janv. 1907	17 Janv. 1906
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	20	20	20
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	634	641.50	686
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	133	128.50	120.50
20.000.000dr	.00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	107.50	103	105

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	3 Janv. 1907	10 Janv. 1907	17 Janv. 1906
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2 50	25.50	22	22	23.50	24
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	45.50	46	47
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	15	15	17
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	111.50	120	115
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	12	12	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	»	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	25.25	25.75	27.75
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	9.50	9.25	9.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	20.75	21	20.50
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	46.50	48	46 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	79.50	81.50	75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	2 7/8	3 1/2	3/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	3/4	13/16	13/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	7/16	3/8
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	9/16	1/2	1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	5/16	5/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360 000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 5/8	3 7/8	4
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/8	1 7/8	1 13/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 3/4	12 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8	8 1/4	8 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 5/16	2 5/16	2 7/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 5/8	3 1/8	2 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	1 3/16	1 1/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 7/8	4 7/8	4 15/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 3/4	20 3/4	20 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5	5 1/4	5 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 5/16	1 1/2	1 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 1/8	5 7/8	6 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	15/16	1
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	15/16	15/16	15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 3/4	2 1/4	2 7/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8		—	—	—
[illegible]	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 5/8	4	4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	2 1/8	2	2
[illegible]	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 7/8	2 1/16	2 1/2
[illegible]	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 3/4	1 3/4
[illegible]	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2 3/16	2 1/16
[illegible]	1	Knight's Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/2	3 11/16	3 3/4
[illegible]	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	7/16	9/16	5/8
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/2	2 9/16	2 3/4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
[illegible]	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
[illegible]	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	7/8	15/16	7/8
[illegible]	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/8	2 13/16	2 15/16
[illegible]	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 5/16	6 13/16	6 7/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	3/4	7/8	1 1/16
[illegible]	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/4	4 1/2	4 1/2
[illegible]	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8	2 7/8
[illegible]	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	5/16	5/16
[illegible]	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2			
[illegible]	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 1/2	3 1/2	3 1/2
[illegible]	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	1/2	5/8
[illegible]	1	Rand Mines	.	9 5/16	7 3/16	6 15/16	7 1/8	7 3/16
[illegible]	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 15/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 7/16	2 9/16	2 7/16
[illegible]	[illegible]	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/4	8 1/2	8 7/8
[illegible]	1	Robinson Deep		5 7/16	5 1/8	5 1/16	5 1/2	5 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 5/16	4 5/16	4 5/16
[illegible]	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	13/16	13/16	3/4
[illegible]	[illegible]	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 7/16	17/16
[illegible]	[illegible]	Treasury	45	3 1/16	2 1/2	15/16	1 1/16	1 3/16
[illegible]	1	United Mn Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/4	1 7/8	1 7/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 3/16	3 1/4	3 3/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4 1/8	4 5/16	4 7/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2			
[illegible]	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	9/16
[illegible]	1	Witwatersrand Deep		3 13/16	3 7/16	3 1/2	3 3/4	3 11/16
450.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 3/4	2 11/16	2 3/4
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 13/16	1 2/3	1 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	3/4	1 3/4	13/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 7/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/0	4/6	5/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 1/2	4 5/8	4 3/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/0	21/0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101	101	101
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	8/6	1/2	10/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	14/0	13/0	14/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	13/16	7/8	13/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	20/6	20/6	22/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	2 1/8	2 3/16	2 1/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	3 1/8	3	3
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 3/16	1 5/16	15/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	10/0	9/0	9/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 7/16	1 1/16	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	15/16	1	1 3/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 7/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14 1/4	15	15 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1 1/16	1 1/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 9/16	3	3 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	9/16	9/16	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/4	1 3/8	1 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	25/9	25/9	25/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/8	7/8	7/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	1	22/6	22/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 5/8	4 11/16	4 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16		—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	6/0	6/0	6/0
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	5 1/2	5 7/16	5 5/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3/4	13/16	7/8
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 11/16	8 5/8	8 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Janv. 1907	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	27/0	27/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	25 13/16	25 1/16	27 11/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	10 5/8	10 7/16	10 11/16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 3 janv.	10 janv	17 janv
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 52	95 72	95 ..
		3 % Compt.				95 20	95 72	94 95
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	95 90	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				95 70	96 70	95 45
25885	777							
Nombre de Titres	**Val. nom**							
384.556	500	**Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.**	15 ..	479 ..	470 ..	463 ..	460 ..	462 50
844.200	100	**Annam et Tonkin 2 ½ % ..** (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 50	79 15	79 75
55.899	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.**	2 50	... ..	... ..	80 ..	79 25	80 ..
280.183	500	**Indo-Chine 3 ½ %**	17 50	484 ..	475 ..	465 ..	465 ..	462 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.. ..	535 ..	536 ..	539 50
110.080	400	**1869** 3 %	12 ..	... ..	450 .	457 ..	459 ..	... ..
1022750	400	**1871** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	405 50	402 ..	403 75
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	108 ..	106 ..	105 ..
457.000	500	**1875** 4 %	20 ..	... ..	... ..	542 50	538 50	542 50
226.299	500	**1876** 4 %	20 ..	... ..	... ..	543 ..	539 50	541 75
566.356	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	374 50	374 ..	374 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 75	99 ..	99 25
431.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	373 ..	372 50	375 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	96 50	97 ..
658.951	500	**1898** 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	428 ..	429 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 ..	109 ..	108 50
407.089	500	**1899** 2 %	10 ..	... ..	... ..	412 ..	414 .	417 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 ..	105 75	105 75
383.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	... ..	... ..	... ..
260.485	400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	379 50	... ..	382 75
104 804	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %.	12 ..	... ..	... ..	404 75	404 50	407 .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879** 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	480 ..	479 ..	485 .
1380546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	506 ..	505 .	504 ..
767.029	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	498 ..	499 ..	501 .
1766652	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	442 .	431 ..	432 ..
975.108	500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	... ..	4.9 50	468 ..	470 ..
940.515	400	**Communales 1891** 3 %	12	... ..	... ..	391 50	400 ..	400 ..
476.662	500	— **1892** 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	462 ..	457 ..	459 50
481.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	466 25	468 .	470 50
489.667	500	**Communales 1899** 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	465 ..	466 ..	470 ..
598.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p.)	.. ..	494 ..	495 ..	499 50	499 ..	496 50
221.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	... ..	... ..	72 .	72 ..	73 75
147.434	200	— **1888**	.. ..	... ..	... ..	72 ..	71 75	73 25
1162858	1000	**Banque hypot. de France** ..	15 ..	... ..	... ..	556 ..	555 ..	559 50
174.746	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	430 ..	... .	432 50
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	141 ..	135 ..	125 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	134 ..	159 ..	135 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4035 ..	4025 ..	4020 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 ..	1600 ..	1575 ..	1565 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique** ...	12 50	450 ..	486 ..	478	475 ..	474 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	920 ..	910 ..	924 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	696 ..	710 ..	709 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	500 ..	... ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France** ..	27 ..	705 ..	700 ..	695 ..	692 ..	690 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.** ...	13 75	674 ..	653 ..	673 ..	673 ..	670 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	930 ..	950 ..	945 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1224 ..	1238 ..	1238 ..
250.000	500	**Crédit Mobilier Français** ..	8 79	127 ..	134 ..	132 ..	131 ..	133 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise** ...	15 ..	328 .	330 ..	330 ..	327 ..	329 ..
500.000	500	**Société Générale**	15 62	640 .	646 ..	661 ..	666 ..	666 ..
240.000	500	**B. Frse p. le Comce & l'Industrie**	12 50	239 ..	250 ..	284 ..	271 .	265 ..
120.000	500	**Banque Union Parisienne** ..	25 ..	827 ..	852 .	818 ..	813 ..	803 ..
40 000	500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	548 ..	540 ..	549 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	157 ..	... ..	159 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	44 46	... ..	... ..	1330 .	1332 ..	1335 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	**Act. Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	666 ..	675 ..	679 ..
373 223	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	437 50	439 ..	438 50
60.000	500	**Act. Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	650 ..	653 ..	660 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	415 ..	414 ..	421 ..
166.8[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	414 ..	416 ..	421 ..
177 [illegible]	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	423 ..	432 50	424 ..
49 500	500	**Act. Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	690 ..	686 .	680 ..
484 192	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	434 ..	432 ..	435 ..
493.039	500	**Act. Est**	35 50	940 ..	885 ..	870 ..	875 ..	870 .
90 961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	395 ..	396 .	398 ..
309 164	500	Obl. — 52 54 56 5 %	25 ..	... ..	... ..	654 ..	652 ..	653 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	440 ..	438 ..	438 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	440 ..	440 ..	440 ..
146 166	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	415 ..	414 ..	414 ..
174.414	500	— — **Ardennes 3 %**	15 ..	... ..	... ..	444 50	442 ..	439 ..
146 207	500	— **Gr.-Ceint. de Paris 3 %**	15 ..	... ..	... ..	439 .	... ..	438

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 3 janv.	10 janv.	17 janv.
800.000	500	**Act. Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1304 ..	1323 ..	1320 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	439 ..	441 25	442 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 ..	443 ..	... ..	444 ..	443 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 .	438 ..	438 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	438 ..	437 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	444 ..	438 ..	438 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	449 50	442 50	442 .
4656964	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	443 ..	445 ..	443 50
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	409 ..	414 75	406 50
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	436 .	439 ..	440 .
231.865	500	**Act Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1114 ..	1110 ..	1096 ..
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	439 ..	432 50	430 50
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	435 ..	435 ..	435 ..
501.191	500	**Act Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1789 ..	1771 ..	1751 ..
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	459 ..	454 ..	455 ..
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	463 .	465 75	466 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	414 ..	418 50	416 50
139.465	500	— **Nord-Est franç. 3 %**	15 ..	... ..	... ..	442 ..	443 50	442 ..
472.684	500	**Act Orléans**	59 ..	1460 ..	1355 ..	1340 ..	1360 ..	1370 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	930 ..	955 ..	950 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	446 ..	441 ..	441 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	442 50	443 ..	443 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	405 ..	405 ..	403 ..
248.835	500	— **Grand Central 3 % 1895.**	15 ..	... ..	.. ..	446 ..	... ..	440 ..
250.942	500	**Act. Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	837 ..	845 ..	842 .
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	433 .	429 ..	427 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	430 ..	434 ..	433 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	393 50	398 50	398 50
28.823	600	**Act. Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	645 ..	629 ..	633 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	428 50	430 ..	428 ..
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	435 ..	426 ..	428 ..
48.400	500	**Act. Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	236 50	239 75	241 .
255.013	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	419 ..	421 75	421 50
300.000	250	**Act. Métropolitain de Paris.**	20 ..	578 ..	514 ..	515 ..	519 ..	522 ..
120.000	250	**Act. Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	235 ..	227 ..	228 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	... ..	352 ..	352 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	637 ..	632 ..	622 ..
71.041	500	**Eaux** (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1950 ..	... ..	1950 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	685 ..	696 ..	675 ..	671 ..	674 50
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss. .	61 ..	512 ..	330 ..	340 ..	340 ..	339 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique.** (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	225 ..	228 ..	225 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	277 ..	283 ..	276 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	860 ..	890 ..	865 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	481 ..	475 ..	460 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	139 ..	144 ..	144 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	12 50	260 ..	270 ..	295 ..	298 .	298 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	44 ..	50 ..	51 ..	52 50	52 ..
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	617 ..	619 ..	620 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw** ..	10 ..	230 ..	210 ..	170 ..	170 ..	172 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	249 ..	247 ..	251 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	15 ..	17 ..	19 50	18 .
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	172 ..	186 ..	184 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	419 ..	423 ..	410 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	883 ..	875 ..	864 ..
37.600	»	— — jouiss. .	5 ..	390 ..	430 ..	694 ..	674 ..	671 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	88 ..	88 ..	89 50
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des) ...	25 ..	545 ..	560 ..	617 ..	618 ..	620 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** . ..	.. ..	386 ..	425 ..	440 ..	411 ..	415 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	116 ..	117 ..	115 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**	150 89	4485 ..	4608 ..	4545 ..	4520 ..	4515 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2046 ..	2040 ..	2105 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	635 ..	638 ..	639 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	271 ..	270 ..	265 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	561 ..	567 ..	545 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	787 ..	770 ..	748 ..	758 ..	760 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.) ..	.. ..	985 ..	265 ..	245 ..	259 ..	250 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	315 ..	310 ..	310 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	87 50	88 ..	88 25
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	95 15	93 60	94 [illegible]
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	95 20	95 50	96 [illegible]
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 ..	99 [illegible]	99 15
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	87 70	[illegible]	93 50
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	84 55	87 45	87 60
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 60	104 70	104 10
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	498 50	498 ..	499 ..
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	97 65	96 ..	[illegible]
761.850 ob		**Congo** lots 1888	. ..	77 50	79 90	84 50	84 ..	[illegible]
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	91 50	92 25	92 ..
55.971.960 £		**Egypte** Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	[illegible]	104 [illegible]	104 75
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 ..	103 25	101 10	102 ..	101 75
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	95 70	94 [illegible]	94 70

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Etudes de Mᵉ Ch.-Am. LEFEBVRE, notaire, rue de l'Echelle, 8 *bis*, et de Mᵉ Roger BERTIN, avoué, rue Le Peletier, 43.

ADJUDICATION en l'étude de Mᵉ Ch.-Am. LEFEBVRE, notaire, à Paris, le 29 janvier 1907, à 4 heures, de:

250 ACTIONS D'APPORT entièrement libérées

de la Société anonyme des Huiles et Graisses Industrielles de Nanterre, en **10** Lots de **25** actions chacun Mise à prix par lot : **625** francs. Consignation pour enchérir par lot : **200** francs. S'adresser à Mᵉ Roger BERTIN, avoué, à Paris, rue Le Peletier, 43. et à Mᵉ Ch.-Am. LEFEBVRE, notaire, rue de l'Echelle, 8 *bis*. 54

VILLE DE PARIS

LOTISSEMENT DES TERRAINS DU CHAMP DE MARS

A adjᵉʳ sʳ 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 29 janvier 1907

2 TERRAINS 1° en bordure de l'allée centrale du **PARC** et d'une **Voie nouvelle**, 5ᵉ *lot et partie du 6ᵉ de l'îlot* 5. Sᶜᵉ **708**ᵐ env. M. à p. **264** f. le m. 2° 11ᵉ *lot et partie du* 10ᵉ *de l'îlot* 4. Sᶜᵉ **530**ᵐ env. M. à p. **225** f. le m. S'ad. aux not. : Mᵉˢ DELORME, r. Auber, 11, et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, r. d. Pyramides, *dép. de l'ench.* 55

COMPAGNIE

FRANCO-BELGE DU GUATEMALA

Société anonyme

Constituée par acte passé devant Mᵉ Van Halteren, Notaire à Bruxelles, le 15 novembre 1906: — *Moniteur Belge* du 30 novembre 1906)

Siége Social : Bruxelles

CONSEIL D'ADMINISTRATION

MM. Louis THIENPONT, avocat, membre de la Chambre des Représentants, à Audenarde, *Président;*
Maurice BEKAERT, administrateur délégué de la Compagnie Belge de l'Amérique Centrale, à Bruxelles, *Administrateur Délégué;*
Baron Charles de BROQUEVILLE, membre de la Chambre des Représentants, à Bruxelles;
Joseph HERRMANN, banquier, à Bruxelles;
Eugène VOGT, agent de change, à Bruxelles.

COLLÈGE DES COMMISSAIRES

MM. Etienne DE BAILLIENCOURT, dit COURCOL, propriétaire à Bruxelles;
François DEROOVER, agent de change, à Bruxelles.

OBJET

Article 5 des Statuts. — La Société a pour objet de faire en tous pays et notamment au Guatemala, pour elle-même, et pour compte de tiers et en participation, toutes opérations agricoles, commerciales, industrielles, financières, de transports, minières et autres, ce dans les limites les plus étendues.

Elle compte pratiquer notamment l'exploitation de forêts et de plantations de caoutchouc.

Capital Social : 2.000.000 de francs

divisé en 20.000 actions de 100 francs
Il a été créé en outre 5.000 parts de fondateur sans désignation de valeur

RÉPARTITION DES BÉNÉFICES :

Article 39 des Statuts. — L'excédent favorable du bilan déduction faite de toutes les charges sociales et des amortissements pour dépréciations et moins-value, constitue le bénéfice net de la société.

Il est prélevé sur ce bénéfice :

Cinq pour cent pour la constitution du fonds de réserve. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire quand la réserve légale aura atteint le dixième du capital social.

La somme nécessaire pour attribuer aux actions un premier dividende de six pour cent sur leur montant libéré;

Sur le restant, il est attribué :

Un et demi pour cent à chaque administrateur;

Un demi pour cent à chaque commissaire.

Le solde est reparti à raison de cinquante pour cent aux actions, à titre de second dividende, sans égard au montant dont elles sont libérées, et à raison de cinquante pour cent aux parts de fondateurs à titre de dividende unique, à moins que l'Assemblée ne décide l'affectation de tout ou partie de ce solde à la dotation d'un fonds de prévision.

VENTE PAR SOUSCRIPTION PUBLIQUE

DE

7.500 Actions de Capital entièrement libérées

Au prix de 127 fr. 50

Payables :

En souscrivant.......................Fr. **52 50**
A la répartition qui aura lieu le 15 février 1907.......................... **75** »

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE

les Mardi 22 et Mercredi 23 janvier 1907

A BRUXELLES :

à la Compagnie Belge de l'Amérique Centrale
168, Rue Royale

et chez tous les Banquiers et Agents de change du pays.

On peut souscrire dès à présent par correspondance adressée en même temps que le premier versement à l'établissement ci-dessus.

Si les demandes dépassent le nombre des titres à souscrire, il y aura lieu à réduction.

En cas de répartition les versements non utilisés seront appliqués à la libération des titres attribués.

L'admission aux cotes des Bourses de Bruxelles et Paris sera demandée. 56

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans..........	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans..........	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an..........	**2 0/0**
A vue..........	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres.— Envoi de fonds (Province et Etranger). 57

A. TRICART ET Cᴵᴱ

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97
PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES
Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Ils sont acheteurs de :

Incendie

1 Providence	6.000
5 Soleil	au mieux
4 Abeille	2.100

Vie

1 Phénix	au mieux
1 Générale	au mieux
1 Nationale	au mieux

Grêle

10 Abeille anc.	340
10 Abeille nouv.	215
2 Confiance	150

Maritimes

2 Générale	7.400

Ils sont vendeurs de :

Incendie

3 Nationale	12.300
3 Aigle	4.300
3 Paternelle	3.300
5 Foncière	1.175
5 Confiance	640
15 Métropole	82 50

Vie

50 Foncière	175
10 Confiance	112 50
2 Monde	au mieux
10 Patrimoine	55

Accidents

50 Providence	660
25 Soleil	650
15 Urbaine Seine	590

58

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..........................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..........	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an..........................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans..................	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans..................	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 59

BANQUE DE GIJON

Situation au 31 décembre 1906

ACTIF

Actions.......................Pesetas		5.000.000 »
Caisse et Banque d'Espagne.......		3.482.555 81
Impôts..........................		6.000 »
Immeubles......................		288.160 73
Frais d'installation..............		66.468 58
Mobilier........................		27.625 76
Indemnités de transfert..........		90.024 37
Portefeuille.....................		8.846.936 04
Comptes courants débiteurs.......		15.710.645 51
Valeurs au crédit de correspondants		917.519 84
Or..............................		4.997.027 90
Frais d'administration............		35.317 08
Dividende de 1906, versé à compte..		91.098 50
		195.137 70
Valeurs nominales		
Valeurs de garantie.	2.868.244 »	
Dépôts en garde....	40.031.797 50	42.900.041 50
Total de l'actif........		82.653.159 32

PASSIF

Capital.........................		1.0000.000 »
Fonds de réserve................		600.000 »
Effets à payer..................		61.809 75
Coupons à payer.................		98.730 99
Valeurs par compte étranger......		4.978.478 70
Comptes courants créditeurs......		17.288.502 54
Caisse d'épargne................		909.617 82
Dividendes......................		4.903.746 81
Pertes et profits		18.925 43
		893.705 78
Valeurs nominales		
Garanties de crédit.	4.895.244 »	
Déposants.........	38.004.797 50	42.900.041 50
Total du passif........		82.653.159 32

Le President, MANUEL CUESTA. *Le Directeur-Gérant,* JULIAN CIFUENTES. 60

N° 785. — 31e volume. (N° 4)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 25 Janvier 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Ph. L. Von HEMERT & Cie

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

EDITION 1906

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

62

SOCIÉTÉ ANONYME

DES ACIÉRIES DE FRANCE

Au Capital de 10.000.000 de francs

porté à 12.500 000 francs

Siège social : Paris, 67, rue Caumartin

MM. les Actionnaires anciens et nouveaux, même propriétaires d'une seule action, sont convoqués en **Assemblée générale extraordinaire**, constitutive du nouveau capital, le *mardi 5 février 1907*, à trois heures précises du soir, à la *salle de la Société des Agriculteurs de France*, 8, rue d'Athènes, à Paris.

ORDRE DU JOUR

1° Vérification de la déclaration de souscription et de versement faite par le Conseil d'administration suivant acte reçu par Me Lavoignat, notaire à Paris, le 17 janvier 1907 et relative à l'augmentation du capital social;

2° Modification de l'article 5 des statuts en conséquence de cette augmentation du capital porté de 10.000.000 de francs à 12.500.000 francs.

Pour être valablement tenue, l'assemblée devant réunir au moins la moitié du capital (ancien et nouveau), le Conseil engage vivement Messieurs les actionnaires, qui ont des titres tant anciens que nouveaux, à y assister ou à s'y faire représenter, et à cet effet, à déposer les actions au porteur, au plus tard le **2 février**, dans les Bureaux de la Société, à Paris, Isbergues ou Aubin, ou à remettre au Siège social le certificat de dépôt de ces titres dans un des grands établissements de crédit, en France ou en Belgique.

63

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 1888 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (Nicolas

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt de liv. st. 1.18, impôts déduits échéant le 1er février prochain sur les obligations 4 0/0 1888 de la **Grande Société des Chemins de fer (Nicolas)**.

Le paiement aura lieu sans frais au change du chèque sur Londres, le jour de la présentation.

64

EMPRUNT NORWÉGIEN 3 0/0 1888

MM. les porteurs de titres de l'Emprunt Norwégien 3 0/0 1888 sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er février prochain sera payé à partir de cette époque chez **MM. E. HOSKIER et Cie**, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, à raison de 7 fr. 56 par titre de 504 francs.

65

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes

Emission 1888 (Nicolas)

La **Banque Russe pour le Commerce étranger**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations (£ 1.18 net), échéant le 1er février, au change du jour.

66

RAND MINES, LIMITED

Dividende n° 7

Dividende sur les certificats au porteur

Les porteurs de certificats (actions de 5 sh.) sont informés que le dividende n° 7 (60 0/0, soit 3 sh. par action) leur sera payé, sur présentation du coupon n° 7, à partir du lundi 11 février 1907, soit aux bureaux de la Compagnie, n° 1 London Wall Buildings, à Londres, soit à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Tous les coupons présentés à cette dernière adresse, de même que ceux présentés aux bureaux de Londres pour compte de porteurs résidant en France seront assujettis à une déduction de 1 sh. par liv. st., pour impôts français (droit de transfert et impôt sur le revenu).

Les coupons payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront assujettis à la déduction de l'Income-tax, à raison de 1 sh. par liv. st.

Les coupons pourront être déposés à l'une ou l'autre des adresses ci-dessus mentionnées tous les jours (le samedi excepté), entre 11 h. et 2 heures; ils devront être laissés en dépôt quatre jours pleins pour vérification.

Des bordereaux seront fournis sur demande.

Par ordre :
Signé : ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
23 janvier 1907.

67

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA TROISIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1890)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1906/1er *janvier* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

21901 à 21950 — 60201 à 60250 — 60251 à 60300 — 61201 à 61250 — 114001 à 114050

A 625 roubles or

180251 à 180300 — 192001 à 192050 — 225401 à 225450 — 302551 à 302600 — 316501 à 316550

A 1.250 roubles or

329851 à 329900 — 370301 à 370350 — 375151 à 375200

A 3.125 roubles or

413401 à 413450 — 436551 à 436600 — 444251 à 444300 — 456951 457000 — 561401 561450 — 592701 592750 — 600551 600600 — 626101 626150

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la troisième série (émission 1890), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1906/1er janvier 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4778 4779 4786 (18 septembre/1er octobre 1903), 5501 5502 5505 à 5509 5514 à 5518 5522 5525 à 5527 5532 5534 5537 5547 5548 5550 (19 mars/1er avril 1906), 9256 à 9271 9273 à 9278 9285 9286 9291 9296 9297 9300 (18 septembre/1er octobre 1905), 13003 13009 13016 13022 13025 13026 13028 13036 à 13038 13040 13041 13048 à 13050 13253 13254 13256 à 13261 13263 à 13266 (18 septembre/1er octobre 1903), 14060 14062 14063 14077 à 14084 14088 14092 à 14095 14097 à 14100 (19 mars/1er avril 1903), 29374 à 29384 29395 à 29399 33202 à 33205 33217 à 33219 33230 à 33237 33240 à 33243 (19 mars/1er avril 1905), 36034 36035 (19 mars/1er avril 1903), 44951 à 44974 44977 (18 septembre/1er octobre 1904), 48801 à 48813 48818 à 48823 48833 à 48835 48828 48839 48848 (19 mars/1er avril 1905), 49305 à 49308 49317 49326 49327 49329 49330 56860 56861 56868 à 56871 56873 56876 56877 56879 à 56881 56885 à 56891 (19 mars/1er avril 1904), 57651 à 57700 (18 septembre/1er octobre 1906), 61412 à 61414 61416 à 61421 61423 61425 61426 61431 61443 61445 61447 (18 septembre/1er octobre 1904), 62803 62815 à 62817 62820 62823 à 62825 (19 mars/1er avril 1903), 64301 64303 64333 64334 64339 64340 64342 à 64349

(18 septembre/1er octobre 1903), 66060 66062 à 66065 66 67 66071 66072 66074 66079 à 66081 66090 66091 66099 66100 (19 mars/1er avril 1905), 71454 71457 71459 71460 71463 71485 71486 71492 71493 (18 septembre/1er octobre 1903), 73202 à 73209 73217 à 73223 73227 73229 73232 73233 73235 73237 73239 73247 73248 (18 septembre/1er octobre 1905), 79451 79453 à 79457 79465 79471 à 79473 79478 à 79480 79492 79497 (19 mars/1er avril 1904), 85008 85009 85012 85016 85020 85021 85029 85032 85034 (18 septembre/1er octobre 1902), 93190 (19 mars/1er avril 1902), 99122 99123 99130 99136 99139 99143 99145 99150 (18 septembre/1er octobre 1904), 99401 à 99450 (18 septembre/1er octobre 1906), 103101 à 103103 103120 à 103128 103130 à 103132 103136 à 103138 103140 103146 à 103150 (19 mars/1er avril 1906), 117113 à 117117 117126 à 117128 117131 117134 à 117150 (18 septembre/1er octobre 1904), 117975 117980 à 117985 117987 à 118000 (19 mars/1er avril 1905), 120351 120355 120362 120364 à 120367 120379 à 120381 120399 120400 (19 mars/1er avril 1906), 127709 à 127712 127714 127716 à 127719 127735 127738 127744 à 127750 (19 mars/1er avril 1905), 133103 133104 133106 133121 133123 133132 133133 133135 à 133139 133142 à 133150 (18 septembre/1er octobre 1905), 133706 133710 133725 à 133734 133736 133739 133740 133743 à 133745 133750 (19 mars/1er avril 1904), 134155 à 134157 134170 à 134173 134178 134186 à 134188 134190 134199 134200 (18 septembre/1er octobre 1903), 134852 à 134856 134859 134860 134866 134870 134871 134886 à 134893 (19 mars/1er avril 1905), 141653 à 141700 (19 mars/1er avril 1906), 142901 à 142933 142937 à 142943 142945 142949 (18 septembre/1er octobre 1905), 145560 145585 145586 (19 mars/1er avril 1903), 160306 160318 160319 160324 160337 160345 160346 (18 septembre/1er octobre 1903), 162301 162322 162323 162329 162330 (18 septembre/1er octobre 1902), 166057 166058 166060 166066 166067 166079 166080 166082 à 166086 166088 166089 166091 166097 166098 166100 (18 septembre/1er octobre 1903), 166401 166407 166413 166414 166416 à 166420 166424 166427 166434 à 166438 166441 166442 166445 à 166447 (19 mars/1er avril 1903).

A 625 roubles or

180441 à 180450 (18 septembre/1er octobre 1901), 182676 à 182690 (18 septembre/1er octobre 1903), 184401 à 184410 184421 à 184430 184436 à 184440 (18 septembre/1er octobre 1904), 185201 à 185250 (18 septembre/1er octobre 1906), 201711 à 201715 (18 septembre/1er octobre 1902), 216696 à 216700 (18 septembre/1er octobre 1903), 218401 à 218450 (18 septembre/1er octobre 1906), 221356 à 221360 221371 à 221375 (19 mars/1er avril 1905), 229051 à 229065 229076 à 229095 233651 à 233660 233666 à 233690 233696 à 233700 (19 mars/1er avril 1906), 234051 à 234060 234076 à 234080 234091 à 234095 (19 mars/1er avril 1904), 245811 à 245820 (18 septembre/1er octobre 1904), 247951 à 248000 (19 mars/1er avril 1906), 258576 à 258580 258596 à 258600 (19 mars/1er avril 1903), 260751 à 260800 (18 septembre/1er octobre 1906), 261161 à 261165 261176 à 261180 261191 à 261195 (18 septembre/1er octobre 1902), 266386 à 266390 (19 mars/1er avril [illegible]), 287851 à 287900 (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] à [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]), 317451 à 317455 (19 mars/1er avril 1903), [illegible] à 318935 (18 septembre/1er octobre 1904), [illegible] à [illegible] (19 mars/1er avril 1904), 321006 à [illegible] [illegible] à 321050 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 1.250 roubles or

[illegible] à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1905), [illegible] à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1905), [illegible] à [illegible] [illegible] à [illegible] [illegible] à 339000 (18 septembre/1er octobre 1903), 345631 à 345640 [illegible] à [illegible] [illegible] à 354120 (19 mars/1er avril [illegible]), 362801 à 362850 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] à [illegible] (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906), [illegible] à [illegible] (19 mars/1er avril 1906).

A 3.125 roubles or

403501 à 403525 411451 à 411500 (18 septembre/1er octobre 1906), 411951 à 411975 (18 septembre/1er octobre 1903), 417526 à 417550 (19 mars/1er avril 1903), 458801 à 458850 460351 à 460400 (18 septembre/1er octobre 1906), 463201 à 463250 (19 mars/1er avril 1906), 481601 à 481650 (18 septembre/1er octobre 1906), 484551 à 484600 (19 mars/1er avril 1906), 488976 à 489000 (19 mars/1er avril 1903), 534951 à 535000 543351 à 543400 (18 septembre/1er octobre 1906), 556151 à 556200 (18 septembre/1er octobre 1905), 565276 à 565300 (19 mars/1er avril 1904), 568751 à 568775 (19 mars/1er avril 1906), 620551 à 620575 (18 septembre/1er octobre 1904), 631726 à 631750 (18 septembre/1er octobre 1905), 631901 à 631950 (18 septembre/1er octobre 1906), 636726 à 636750 (19 mars/1er avril 1906).

68

OBLIGATIONS 4 0/0 DE LA GRANDE SOCIÉTÉ

des Chemins de fer Russes

PREMIÈRE ÉMISSION (1858)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1906/1er *janvier* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E. Hoskier et Cᵒ ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Cᵒ (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cᵒ ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cᵒ.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 roubles métall.

781 à	800	2034 à	2040	2061 à	2073	3489 à	3495
3497	3500	3521	3529	4225	4242	4246	»
4247	»	7039	»	7040	»	7042	»
7044	7060	7081	7098	7100	»	7101	»
7835	7854	14326	14345	19002	19014	19016	19022
23645	23655	23658	23666	26600	»	26621	26639
26883	26888	26890	26903	27712	27731	28533	28540
32556	32575	33723	33740	33761	»	33762	»
34825	34844	36872	36891	37658	37677	39791	39800
39808	39817	40025	40040	40081	40084	45217	45236
45839	45858	46079	»	46080	»	46101	46118
47578	47580	47601	47617	52769	52788	53424	53443
62727	62746	65119	65124	65126	65139	65857	»
65859	65877	66728	66747	68403	68420		

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (première émission 1858), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1906/1er janvier 1907.

(A partir du 1/14 octobre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêts. Jusqu'en 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 octobre.)

A 500 roubles métall.

1008 à 1010 1012 à 1027 (1906), 1557 1558 (1905), 2669 (1902), 3002 3004 3005 (1905), 3376 (1901), 3739 à 3752 3756 3757 3761 (1906), 3771 3772 3777 3782 4117 4120 4129 4135 (1905), 4343 4353 (1902), 4562 (1905), 4742 (1900), 5156 5184 5193 5198 (1903), 5405 à 5424 (1906), 5465 (1899), 5743 5757 (1901), 5873 5877 (1902), 6079 à 6087 6089 6091 à 6095 6097 à 6100 6121 (1906), 6156 (1899), 7315 à 7319 7321 à 7325 7327 à 7336 (1906), 7439 7440 (1900), 7814 7828 (1899), 7943 7948 (1905), 7980 à 7990 (1903), 7997 (1904), 8022 8025 8027 8029 (1903), 9001 (1904), 10203 10210 10220 (1901), 10584 à 10603 (1906), 10986 (1905), 12361 à 12380 (1906), 13360 (1901), 13494 13495 (1903), 14032 14039 à 14045 14050 14052 (1906), 15346 15348 (1905), 15472 15491 (1903), 16509 16511 (1899), 16661 16662 16665 à 16680 (1906), 17888 (1904), 18518 à 18537 (1906), 19823 19824 19829 19834 20050 à 20052 20057 20058 20061 20063 (1905), 20349 20360 20361 (1904), 20999 (1899), 21950 21964 à 21966 (1904), 22860 à 22876 22878 22880 22881 23936 à 23951 23954 (1906), 24913 24914 (1900), 25150 25553 à 25555 (1904), 25705 25707 25710 26150 (1903), 26179 26187 26396 26397 26661 26677 (1904), 27034 (1900), 27547 27551 27554 27557 à 27559 27563 (1905), 27825 27826 (1904), 27958 (1905), 28145 (1901), 28967 à 28983 (1903), 31281 31282 (1902), 32008 (1900), 32739 32742 33697 à 33702 34166 34172 34175 (1905), 35373 à 35375 35381 à 35392 36232 à 36251 (1906), 37215 37216 37218 (1905), 38527 38532 à 38534 (1904), 39322 à 39339 39341 (1906), 39961 39962 (1904), 45468 à 45480 45501 à 45507 (1906), 45704 45705 45710 (1903), 45739 45745 (1904), 45760 45769 (1900), 47492 (1901), 51535 à 51554 52055 à 52074 52964 à 52983 (1906), 58910 58916 (1901), 58967 à 58970 58972 à 58987 (1906), 66188 66190 66194 66424 (1904), 66507 à 66518 (1906), 67604 67608 67610 à 67616 67820 67822 67823 67838 67839 (1903), 68070 68071 (1899), 68401 68402 (1906), 68985 (1902).

69

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA PREMIÈRE SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1906/1er *janvier* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

34651 à	34700	85751 à	85800	97451 à	97500
136301	136350	184601	184650	185201	185250
189801	189850	220501	220100	274651	274700
284651	284700	342601	342650	349101	349150
352751	352800	383251	383300	438751	438800
464001	464050	471651	471700		

A 625 roubles or

539501 à	539550	554401 à	554450	569601 à	569650
570251	570300	581001	581050	604501	604550
628301	628350	630151	630200		

A 1.250 roubles or

769926 à	769975	774576 à	774625	806026 à	806075
883576	883625	890776	890825	898026	898075
965726	965775	985826	985875	991776	991825
1041926	1041975	1053376	1053425		

A 3.125 roubles or

1083001 à	1083050	1102401 à	1102450	1105351 à	1105400
1120151	1120200	1130551	1130600	1196651	1196700
1237701	1237750	1277351	1277400	1283301	1283350
1350401	1350450				

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la première série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non

présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1906/1er janvier 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

106 112 119 120 123 124 127 à 131 133 135 à 141 (19 mars/1er avril 1906), 13858 13859 13863 13868 13870 13878 à 13886 13893 13894 (19 mars/1er avril 1905), 14656 14661 14662 14664 à 14670 14674 à 14676 14698 à 14700 (19 mars/1er avril 1903), 15157 (18 septembre/1er octobre 1900), 16802 16806 16810 16811 16816 à 16822 16835 16842 à 16847 (19 mars/1er avril 1904), 18862 18863 (19 mars/1er avril 1901), 214051 à 215000 (18 septembre/1er octobre 1906), 21875 à 21887 21892 21896 à 21900 (18 septembre/1er octobre 1905), 27751 à 27800 (18 septembre/1er octobre 1906), 31207 31225 à 31228 31245 (18 septembre/1er octobre 1904), 31400 (19 mars/1er avril 1903), 32351 à 32357 32359 à 32363 32366 32368 à 32375 32380 à 32383 32386 32388 à 32393 32397 à 32400 32851 à 32860 32869 à 32876 32878 à 32882 32890 32891 32896 à 32899 (19 mars/1er avril 1906), 33602 33603 33605 à 33607 33612 33615 33629 33632 33636 33637 33646 à 33650 (19 mars/1er avril 1905), 37901 à 37903 (18 septembre/1er octobre 1900), 38951 à 38955 38959 38960 38962 à 38968 38970 38971 38983 à 38987 38990 38992 38993 38995 38996 39000 (19 mars/1er avril 1906), 42714 42745 à 42748 (18 septembre/1er octobre 1904), 42805 42812 42838 42840 42849 (18 septembre/1er octobre 1901), 48505 48535 à 48538 48541 48542 48546 à 48550 58856 58857 58864 58867 à 58872 58877 58878 58881 58882 58887 à 58889 58896 (18 septembre/1er octobre 1903), 60219 à 60222 60224 60229 60240 60245 à 60250 (18 septembre/1er octobre 1902), 61401 à 61450 (18 septembre/1er octobre 1906), 73401 73436 à 73439 73448 à 73450 (19 mars/1er avril 1905), 73801 à 73803 73805 à 73807 73812 à 73815 73829 73844 (19 mars/1er avril 1902), 74811 à 74816 74819 à 74822 74826 à 74829 74847 76301 76310 (19 mars/1er avril 1904), 82551 82552 82564 82565 82567 à 82569 82571 82595 82596 82600 86254 86264 86265 86268 86270 86282 86288 86289 (19 mars/1er avril 1903), 87051 87056 à 87060 87077 87083 à 87085 87093 87099 (19 mars/1er avril 1904), 95851 à 95900 (18 septembre/1er octobre 1903), 99417 99427 à 99433 (18 septembre/1er octobre 1905), 100404 100405 100416 100426 100427 100433 100434 100441 à 100450 103357 103359 à 103361 103365 103377 à 103380 103389 103394 à 103396 (18 septembre/1er octobre 1903), 109551 109563 109564 109569 109570 109572 (18 septembre/1er octobre 1905), 110698 (18 septembre/1er octobre 1900), 116305 116306 116314 116328 à 116342 (19 mars/1er avril 1903), 117001 à 117050 (18 septembre/1er octobre 1906), 122601 à 122610 (19 mars/1er avril 1905), 123557 123558 123582 123590 (19 mars/1er avril 1902), 124602 à 124604 124606 124615 à 124619 124629 124640 à 124649 (18 septembre/1er octobre 1903), 128146 (19 mars/1er avril 1902), 128656 128674 128679 128695 128696 (18 septembre/1er octobre 1900), 133151 133152 133167 133168 133173 à 133192 133195 133196 133199 (19 mars/1er avril 1904), 143611 143616 143617 143642 143649 143650 (18 septembre/1er octobre 1904), 144310 144311 144313 à 144315 144328 à 144340 144342 144347 (19 mars/1er avril 1906), 147963 à 147966 147970 (19 mars/1er avril 1901), 149109 149113 à 149120 149129 149140 à 149143 149146 à 149150 (18 septembre/1er octobre 1905), 149558 à 149560 149567 à 149573 149575 149578 149580 à 149585 149588 149592 à 149595 149598 à 149600 (19 mars/1er avril 1906), 150111 150118 à 150120 150130 150131 150139 150140 (18 septembre/1er octobre 1903), 150253 à 150256 150258 à 150269 150277 150282 150292 150293 150296 150299 150300 150401 à 150405 150408 à 150412 150414 à 150416 150424 150427 à 150433 150440 à 150442 150444 à 150449 (18 septembre/1er octobre 1905), 153551 à 153553 153559 153566 153568 à 153570 153572 153578 153575 153576 153580 153582 153586 153587 à 153589 153595 à 153597 (19 mars/1er avril 1906), 154218 154219 154225 (19 mars/1er avril 1902), 155001 à 155050 (18 septembre/1er octobre 1906), 161253 161257 161259 à 161263 161268 à 161300 (18 septembre/1er octobre 1904), 163673 à 163678 163680 à 163682 (19 mars/1er avril 1906), 166275 166277 à 166283 (18 septembre/1er octobre 1903), 177455 177456 177459 177473 à 177477 177481 177482 177485 à 177491 177497 177500 183616 à 183622 183632 183633 183636 à 183638 183644 183645 183650 (19 mars/1er avril 1905), 184306 à 184310 184312 à 184315 184319 184322 184323 184327 à 184331 184333 à 184335 184337 184338 184344 184350 (19 mars/1er avril 1906), 184567 184569 (18 septembre/1er octobre 1900), 186454 à 186458 (18 septembre/1er octobre 1901), 190001 à 190050 193001 à 193050 (18 septembre/1er octobre 1906), 193358 à 193361 193375 à 193378 193383 à 193385 193394 193398 à 193400 (18 septembre/1er octobre 1905), 194378 194379 (19 mars/1er avril 1901), 200401 200403 à 200406 200409 200411 à 200416 200425 200436 à 200438 200440 200444 à 200446 200448 (18 septembre/1er octobre 1904), 205851 (19 mars/1er avril 1902), 208018 (19 mars/1er avril 1904), 211101 à 211123 211127 211129 211130 211140 à 211150 (18 septembre/1er octobre 1905), 212762 212763 212773 (19 mars/1er avril 1902), 218376 218377 (19 mars/1er avril 1901) 219204 219221 219235 219239 219787 219789 à 219791 219797 à 219799 (18 septembre/1er octobre 1900), 219864 219891 à 219898 219900 (19 mars/1er avril 1902), 221301 à 221304 221307 221312 221313 221320 221338 221350 (19 mars/1er avril 1903), 228010 à 228014 228018 à 228021 228026 à 228031 228034 228039 228042 à 228050 (19 mars/1er avril 1905), 248969 248992 (19 mars/1er avril 1901), 259851 à 259854 259856 à 259859 259865 à 259870 259878 259879 259882 259883 259890 259891 259895 259896 259899 259900 (18 septembre/1er octobre 1904), 263551 263570 à 263573 263577 263579 263580 263587 (19 mars/1er avril 1902), 268356 à 268368 268370 268372 à 268374 268378 à 268400 (19 mars/1er avril 1906), 270555 270557 à 270561 270568 à 270570 270572 270573 270577 à 270581 (18 septembre/1er octobre 1903), 271054 271059 (19 mars/1er avril 1902), 284501 à 284550 (18 septembre/1er octobre 1905), 284715 284719 284720 284724 à 284737 (19 mars/1er avril 1904), 287955 287986 à 288000 (19 mars/1er avril 1903), 289201 à 289250 (18 septembre/1er octobre 1906), 290001 290002 290007 à 290009 290010 à 290012 290014 290018 à 290034 290039 290040 290042 290050 (19 mars/1er avril 1906), 295901 à 295950 (18 septembre/1er octobre 1906), 298905 à 298907 298913 298934 298938 298943 à 298949 (18 septembre/1er octobre 1903), 299209 à 299213 (19 septembre/1er octobre 1899), 301601 à 301650 (18 septembre/1er octobre 1903), 305543 à 305550 (18 septembre/1er octobre 1902), 305652 305653 305658 305664 à 305666 305668 305672 305673 305681 305684 305686 305687 305694 à 305700 (18 septembre/1er octobre 1904), 311507 311508 311520 311527 311528 311532 311536 à 311541 311548 (18 septembre/1er octobre 1903), 311921 à 311930 311932 311937 311938 (18 septembre/1er octobre 1902), 315251 à 315300 (18 septembre/1er octobre 1906), 316408 316444 316445 316448 à 316450 (19 mars/1er avril 1905), 320781 (18 septembre/1er octobre 1901), 327219 327226 (19 mars/1er avril 1902), 342285 (20 mars/1er avril 1899), 344606 344608 344609 344648 344649 (18 septembre/1er octobre 1903), 346507 346514 346520 à 346523 346528 346531 à 346537 346542 à 346550 (19 mars/1er avril 1906), 348451 348452 348454 348455 348458 à 348460 348467 348468 348472 348475 348476 348478 à 348480 348487 348489 348490 (18 septembre/1er octobre 1905), 354589 (19 mars/1er avril 1902), 357865 357866 (18 septembre/1er octobre 1903), 360139 (18 septembre/1er octobre 1901), 363451 363465 363467 363471 à 363473 363477 à 363485 363488 à 363491 363494 à 363496 363498 363500 363553 363560 363561 363563 363565 363570 363573 363583 à 363589 363591 363596 363598 364599 (18 septembre/1er octobre 1905), 363651 à 363700 (18 septembre/1er octobre 1906), 366056 366057 366059 366060 366065 366070 à 366073 366079 366083 à 366086 366090 366096 à 366100 (19 mars/1er avril 1906), 371531 371532 371539 (18 septembre/1er octobre 1902), 387805 387821 387823 387824 387826 à 387832 387840 387844 387848 (18 septembre/1er octobre 1904), 391252 391298 (19 mars/1er avril 1901), 392744 (18 septembre/1er octobre 1900), 395663 395667 395668 395676 395682 395683 395687 395697 (18 septembre/1er octobre 1902), 396856 à 396860 396868 (19 mars/1er avril 1901), 401247 à 401250 (18 septembre/1er octobre 1904), 402921 402923 à 402925 402928 à 402930 402933 402934 402943 à 402946 402949 402950 (19 mars/1er avril 1906), 404251 à 404266 404268 à 404300 (18 septembre/1er octobre 1906), 406602 à 406610 406612 406615 406618 à 406620 406633 à 406639 406645 (18 septembre/1er octobre 1904), 406652 à 406661 406669 à 406693 406695 406699 406700 (19 mars/1er avril 1906), 411653 411654 411657 411658 411662 411678 à 411686 411688 411690 à 411695 411698 à 411700 (18 septembre/1er octobre 1905), 413601 à 413604 413646 413647 (18 septembre/1er octobre 1904), 417901 417917 417930 417934 417943 (19 mars/1er avril 1903), 424554 424559 424561 424563 à 424568 424575 à 424578 424580 424584 424597 à 424600 (19 mars/1er avril 1906), 425409 425424 425445 (18 septembre/1er octobre 1902), 427717 427718 427720 à 427722 427724 427725 427736 427740 427744 427745 427748 (19 mars/1er avril 1905), 429902 429903 429908 429909 429914 429917 429921 429929 à 429931 429942 (18 septembre/1er octobre 1903), 430011 à 430016 430019 à 430034 (18 septembre/1er octobre 1904), 430851 à 430900 (18 septembre/1er octobre 1906), 433172 à 433174 (18 septembre/1er octobre 1902), 435101 à 435150 (18 septembre/1er octobre 1906), 436431 à 436434 436449 436450 (18 septembre/1er octobre 1903), 439101 à 439150 (18 septembre/1er octobre 1906), 439256 à 439258 439274 439275 439285 à 439292 439295 à 439298 439300 (18 septembre/1er octobre 1904), 440980 à 440983 440985 440990 440992 à 441000 (19 mars/1er avril 1905), 446109 446115 446116 446118 446129 446137 à 446140 446142 446143 446601 à 446603 446611 à 446615 (18 septembre/1er octobre 1902), 449351 à 449353 449367 449368 449373 (18 septembre/1er octobre 1903), 450401 à 450450 (18 septembre/1er octobre 1906), 454768 à 454772 454774 454776 à 454799 (19 mars/1er avril 1906), 455204 455205 455215 à 455218 455224 455227 455228 455232 à 455235 455239 455241 455246 à 455250 (18 septembre/1er octobre 1904), 458451 458455 458477 à 458484 (18 septembre/1er octobre 1902), 458704 458705 458733 458749 458750 (18 septembre/1er octobre 1904), 459105 459131 à 459135 459142 465201 465204 465205 465208 465212 465214 465215 465220 465225 465230 465231 465233 à 465235 465240 465241 à 465245 à 465248 (19 mars/1er avril 1905), 468764 468765 468774 à 468776 468784 (19 mars/1er avril 1904), 469001 469008 469010 469021 469025 à 469031 (18 septembre/1er octobre 1905), 470004 470006 470007 470010 à 470016 470042 (19 mars/1er avril 1904), 473020 473022 à 473029 473031 473035 (18 septembre/1er octobre 1904), 478251 à 478253 478256 à 478260 478265 478266 478273 478277 478283 (18 septembre/1er octobre 1902), 482952 482956 482957 482961 482962 482966 à 482968 482973 à 482978 482980 482981 482985 482988 482989 482993 482996 482997 483000 (18 septembre/1er octobre 1905), 488438 (19 mars/1er avril 1902), 489308 489316 à 489322 489324 à 489326 489328 489332 489333 489335 489337 489338 489345 à 489350 (18 septembre/1er octobre 1904), 489352 489366 489367 489374 489375 489387 489389 489390 489393 (19 mars/1er avril 1902), 491919 491921 491932 à 491937 491941 491945 (18 septembre/1er octobre 1903), 493306 493310 à 493313 493315 493317 493318 493326 493328 à 493331 493333 493336 à 493342 495753 à 495756 495796 à 495798 (18 septembre/1er octobre 1905), 496137 à 496146 (19 mars/1er avril 1901), 500117 500126 à 500130 (18 septembre/1er octobre 1902), 504105 504122 à 504125 504128 504129 504134 504150 (19 mars/1er avril 1904).

A 625 roubles or

511401 à 511430 511436 à 511450 (18 septembre/1er octobre 1906), 514206 à 514220 514226 à 514230 514236 à 514245 (19 mars/1er avril 1906), 515521 à 515525 (18 septembre/1er octobre 1905), 523951 à 524000 (18 septembre/1er octobre 1906), 524911 à 524915 524921 à 524930 (18 septembre/1er octobre 1902), 526751 à 526755 526766 à 526770 (18 septembre/1er octobre 1905), 527176 à 527180 527196 à 527200 (18 septembre/1er octobre 1902), 528271 à 528275 528296 à 528300 532221 à 532225 (18 septembre/1er octobre 1905), 535516 à 535520 535526 à 535530 (19 mars/1er avril 1905), 538056 à 538060 (19 mars/1er avril 1904), 544331 à 544345 (18 septembre/1er octobre 1905), 547751 à 547800 (18 septembre/1er octobre 1906). 547856 à 547870 547881 à 547885 (19 mars/1er avril 1905), 553081 à 553085 553096 à 553100 (18 septembre/1er octobre 1902), 563201 à 563250 (18 septembre/1er octobre 1906), 565701 à 565720 565726 à 565730 (18 septembre/1er octobre 1904), 568156 à 568165 568171 à 568175 568196 à 568200 (19 mars/1er avril 1905), 569676 à 569685 569696 à 569700 (18 septembre/1er octobre 1904), 581051 à 581100 (18 septembre/1er octobre 1906), 588496 à 588500 (18 septembre/1er octobre 1904), 590941 à 590945 (19 mars/1er avril 1903), 593216 à 593220 (19 mars/1er avril 1901), 595411 à 595415 (18 septembre/1er octobre 1901), 597031 à 597035 (18 septembre/1er octobre 1900), 598501 à 598510 599701 à 599710 599716 à 599725 599741 à 599745 (18 septembre/1er octobre 1905), 602961 à 602965 602976 à 602980 (19 mars/1er avril 1904), 621906 à 621910 621946 à 621950 (18 septembre/1er octobre 1902), 623261 à 623265 623281 à 623285 (18 septembre/1er octobre 1903), 634471 à 634475 (19 mars/1er avril 1903), 634551 à 634600 (18 septembre/1er octobre 1906).

A 1.250 roubles or

643126 à 648175 (18 septembre/1er octobre 1906), 656806 à 656825 (19 mars/1er avril 1905), 660246 à 660255 660266 à 660275 (19 mars/1er avril 1906), 664626 à 664675 (18 septembre/1er octobre 1906), 685486 à 685495 687906 à 687915 (19 mars/1er avril 1905), 697426 à 697475 (18 septembre/1er octobre 1906), 705526 à 705575 (19 mars/1er avril 1904), 712386 à 712425 (19 mars/1er avril 1905), 723176 à 723185 723196 à 723225 (19 mars/1er avril 1906), 727676 à 727685 (18 septembre/1er octobre 1904), 729996 à 730015 (19 mars/1er avril 1903), 738206 à 738215 (18 septembre/1er octobre 1902), 752526 à 752575 762376 à 762425 (18 septembre/1er octobre 1906), 780636 à 780655 (19 mars/1er avril 1906), 785226 à 785275 (18 septembre/1er octobre 1906), 795476 à 795505 795516 à 795525 (18 septembre/1er octobre 1905), 799876 à 799895 (18 septembre/1er octobre 1906), 807586 à 807605 (19 mars/1er avril 1902), 809676 à 809725 (20 mars/1er avril 1899), 812196 à 812225 (18 septembre/1er octobre 1906), 839606 à 839615 (19 mars/1er avril 1904), 840496 à 840515 (18 septembre/1er octobre 1901), 848076 à 848125 (18 septembre/1er octobre 1906), 855236 à 855245 (18 septembre/1er octobre 1905), 876776 à 876815 (19 mars/1er avril 1904), 876876 à 876925 (18 septembre/1er octobre 1906), 882046 à 882075 (19 mars/1er avril 1905), 882476 à 882485 882516 à 882525 (18 septembre/1er octobre 1904), 891026 à 891035 (19 mars/1er avril 1903). 891976 à 892025 (18 septembre/1er octobre 1905), 898206 à 898215 (18 septembre/1er octobre 1904), 898376 à 898395 898416 à 898425 (18 septembre/1er octobre 1906), 901226 à 901235 901256 à 901265 (19 mars/1er avril 1906), 902856 à 902865 (18 septembre/1er octobre 1901), 907436 à 907475 916306 à 916325 (19 mars/1er avril 1906), 918276 à 918295 918306 à 918325 (19 mars/1er avril 1903), 922016 à 922025 (19 mars/1er avril 1905), 925456 à 925465 (19 mars/1er avril 1904), 926686 à 926695 926706 à 926715 (19 mars/1er avril 1906), 928666 à 928675 (18 septembre/1er octobre 1902), 930326 à 930335 (19 mars/1er avril 1902), 933526 à 933535 (19 mars/1er avril 1905), 934806 à 934815 (18 septembre/1er octobre 1903), 960106 à 960115 (18 septembre/1er octobre 1904), 970096 à 970115 970906 à 970915 972056 à 972065 974136 à 974145 (19 mars/1er avril 1904), 984486 à 984495 984506 à 984515 (19 mars/1er avril 1906), 992666 à 992675 (18 septembre/1er octobre 1902), 994976 à 994985 995016 à 995025 1012156 à 1012175 (19 mars/1er avril 1906), 1018426 à 1018475 (18 septembre/1er octobre 1906).

A 3.125 roubles or

1059701 à 1059725 (19 mars/1er avril 1906), 1073301 à 1073350 (19 mars/1er avril 1905), 1097276 à 1097300 (19 mars/1er avril 1906). 1102201 à 1102350 (18 septembre/1er octobre 1906), 1105701 à 1105750 (19 mars/1er avril 1906), 1129001 à 1129025 (19 mars/1er avril 1903), 1133776 à 1133800 (18 septembre/1er octobre 1905), 1139851 à 1139875 (19 mars/1er avril 1904), 1144151 à 1144200 (18 septembre/1er octobre 1903), 1145951 à 1146000 (18 septembre/1er octobre 1905), 1155651 à 1155700 (18 septembre/1er octobre 1906), 1188651 à 1188675 (19 mars/1er avril 1905), 1205501 à 1205550 1249701 à 1249725 (18 septembre/1er octobre 1905), 1256676 à 1256700 (19 mars/1er avril 1903), 1265601 à 1265650 1267601 à 1267650 (18 septembre/1er octobre 1906), 1269026 à 1269050 (18 septembre/1er octobre 1905), 1291226 à 1291250 (18 septembre/1er octobre 1904), 1291351 à 1291375 (19 mars/1er avril 1906), 1378376 à 1378400 (18 septembre/1er octobre 1904), 1399026 à 1399050 (18 septembre/1er octobre 1905). 70

Banque de Paris et des Pays-Bas

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 17 décembre 1906

(*Suite*)

Modifications et additions aux statuts

Rédaction actuelle

Art. 6. — Le fonds social est fixé à 62 1/2 millions de francs et divisé en 125.000 actions de 500 fr. chacune.

Art. 34. — L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins.

Chaque actionnaire a autant de voix qu'il possède de fois vingt actions, sans qu'aucun actionnaire puisse, soit par lui-même, soit comme fondé de pouvors, posséder plus de cinquante voix.

Les propriétaires d'actions nominatives et les porteurs des certificats de dépôts mentionnés (art. 12) ont droit d'assister à l'assemblée générale en justifiant que leurs actions sont inscrites sous leurs noms ou déposées dix jours au moins avant la date de l'assemblée générale.

Les propriétaires d'actions au porteur doivent, pour avoir le droit d'assister à l'assemblée générale, déposer leurs titres dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion aux lieux et entre les mains des personnes désignées par le Conseil d'administration.

Il est remis à chacun d'eux une carte d'admission. Cette carte est nominative et personnelle ; elle constate le nombre d'actions déposées.

Art. 37. — Tout actionnaire ayant droit de voter à l'assemblée générale, peut se faire représenter par un mandataire pourvu que le mandataire soit lui-même actionnaire et membre de l'assemblée.

Les pouvoirs, dont la forme serait déterminée par le Conseil d'administration, devront être déposés au siège social huit jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion.

Art. 41. — Lorsque l'assemblée générale est appelée à délibérer sur les traités d'union ou de fusion avec d'autres Compagnies, sur les modifications ou addition aux statuts augmentation du fonds social, prorogation ou dissolution anticipée de la Société, elle n'est régulièrement constituée et ne délibère valablement qu'autant qu'elle est composée d'un nombre d'actionnaires représentant au moins la moitié du capital social, conformément à l'article 31 de la loi du 24 juillet 1867.

Art. 47. — Sur les bénéfices restant disponibles après les prélèvements nécessaires pour la réserve légale et pour le service des intérêts, à raison de 5 % sur le capital versé, l'assemblée générale pourra encore prélever, avant toute autre distribution, une somme destinée à la création d'un fonds de prévoyance dont elle déterminera le montant et les applications.

Les propositions à ce sujet, si elles émanent du conseil d'administration, ne pourront être repoussées que par une majorité composée des deux tiers des voix présentes ou représentées.

Nouvelle rédaction proposée

Art. 6. — Le capital social est fixé à 75 millions de francs et divisé en 150.000 actions de 500 francs chacune.

Art. 34. — L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de dix actions au moins.

Le nombre d'actions nécessaires pour assister à la réunion sera réduit à cinq pour les assemblées générales appelées à statuer sur les questions indiquées à l'article 41 ci-après.

Tous propriétaires d'un nombre inférieur à dix ou à cinq actions, suivant le cas, peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un actionnaire membre de l'Assemblée.

Chaque actionnaire a autant de voix qu'il possède de fois dix actions dans les assemblées pour lesquelles ce minimum est nécessaire ou cinq actions dans les assemblées prévues par l'article 41, sans qu'aucun actionnaire puisse, soit par lui-même, soit comme fondé de pouvoirs, posséder plus de cent voix dans le premier cas et deux cents voix dans le second.

Les propriétaires d'actions nominatives et les porteurs des certificats de dépôt mentionnés article 12 ont droit d'assister à l'assemblée générale, en justifiant que leurs actions sont inscrites sous leurs noms ou déposées cinq jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion aux lieux et entre les mains des personnes désignées par le Conseil d'administration.

Il est remis à chacun d'eux une carte d'admission. Cette carte est nominative et personnelle ; elle constate le nombre d'actions déposées.

Art. 37. — Tout actionnaire ayant droit de voter à l'assemblée générale peut se faire représenter par un mandataire, pourvu que le mandataire soit lui-même un actionnaire et membre de l'assemblée.

Les pouvoirs dont la forme sera déterminée par le Conseil d'administration, devront être déposés au siège social deux jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion.

Art. 41. — Lorsque l'assemblée générale est appelée à délibérer sur les traités d'union ou de fusion avec d'autres Compagnies, sur les modifications ou additions aux statuts, augmentation du capital social, prorogation ou dissolution anticipée de la Société, elle est régulièrement constituée et délibère valablement lorsqu'elle remplit les conditions exigées par la loi en vigueur au moment de la réunion.

Art. 47. — Sur les bénéfices restant disponibles après les prélèvements nécessaires pour la réserve légale et pour le service des intérêts à raison de 5 % sur le capital versé, l'assemblée générale pourra encore prélever, avant toute autre distribution, une somme destinée à la création d'un fonds de prévoyance dont elle déterminera le montant et les applications.

Les sommes portées au fonds de prévoyance appartiennent :

10 % aux administrateurs ;

90 % aux actionnaires,

et leur sont réparties, dans la même proportion au cas où, sur la proposition du Conseil d'administration, l'assemblée générale en décide la distribution totale ou partielle.

71 (*A suivre*)

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	10 Janv. 1907	17 Janv. 1906	24 Janv. 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	8	6.50	6.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	12.50	10.50	11
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	30	29.25	31.25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	128.50	118.50	122
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	530	524.50	525
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	33	31.50	33
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	95.75	83.50	86.59
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	39.50	37	37.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	55.50	51	54.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	14	14.75	14 75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	69.50	67.75	70
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	72.50	70.25	70.75
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	93	89.50	90.25
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	184.50	177.50	183
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	217.50	224.50	225
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	35.75	36.25	36.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	35	32 25	32
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	110	108.50	110
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	6	6.50	6.75
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	12.50	20	20
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	4	5.25	5.25

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	10 Janv. 1907	17 Janv. 1906	24 Janv. 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	20	20	20
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	641.50	686	692
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	128.50	120.50	123.50
20.000.000dr	00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	103	105	104

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	10 Janv. 1907	17 Janv. 1906	24 Janv. 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	23.50	24	24
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	46	47	49.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	15	17	17
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	120	115	117
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	12	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	25.75	27.75	27
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	9.75	9.50	9.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	21	20.50	19.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	48	46 75	49
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	81.50	75	78

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906	23 Janv. 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/2	3 3/4	3 5/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	13/16	13/16	3/4
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	7/16	3/8	3/8
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	1/2	1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	5/16	5/16	1/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 7/8	4	3 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 7/8	1 13/16	1 3/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 3/4	12 1/2	12 3/8
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 1/4	8 1/4	8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 5/16	2 7/16	2 7/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	3 1/8	2 7/8	2 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 3/16	1 1/8	1 3/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 7/8	4 15/16	4 13/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	20 3/4	20 3/4	20 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 3/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 1/2	1 9/16	1 7/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 11/16	3 11/16	3 5/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 7/8	6 1/8	5 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	1	15/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	15/16	15/16	7/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 1/4	2 7/16	2 7/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	-	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	4	4	4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	2	2	2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/16	2 1/2	2 1/2
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 3/16	2 1/16	2 1/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 11/16	3 3/4	3 5/8
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	9/16	5/8	1/2
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 9/16	2 3/4	2 11/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/4	1 3/16	1 1/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	15/16	7/8	15/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 13/16	2 15/16	2 13/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 13/16	6 7/8	6 13/16
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/8	1 1/16	15/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 11/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
100.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 1/2	3 1/2	3 1/2
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	5/8	9/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 1/8	7 3/16	7 1/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/8	1 15/16	1 15/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 9/16	2 7/16	2 1/2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/2	8 7/8	8 3/4
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 1/2	5 7/16	5 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 5/16	4 5/16	4 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	13/16	3/4	3/4
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1 1/16	1 3/16	1 1/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 7/8	1 7/8	1 3/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/4	3 3/16	3 1/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4 5/16	4 7/16	4 5/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	9/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 3/4	3 11/16	3 11/16
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 11/16	2 3/4	2 5/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	5/16	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906	23 Janv. 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	1 2/3	1 11/16	1 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	1 3/4	13/16	13/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	15/16	1 3/4	1 3/4	1 7/8	1 7/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/6	5/6	5/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 5/8	4 3/4	4 5/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/0	2 1/0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101	101	101
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	1/2	10/6	9/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cº	..	3/0	16/6	13/0	14/0	13/6
670.000	1	Mozambique Cº	..	1	1 1/8	7/8	13/16	3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	20 6	22 6	21 6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	2 3/16	2 1/4	2 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	3	3	3
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 5/16	15/16	1 3/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	9/0	9 6	9/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/16	1 5/8	1 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1905	30 déc. 1905	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906	23 Janv. 1907
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	7/8	1	1 3/16	1 1/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 7/16	1 3/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	15	15 1/2	15 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1 1/16	1 1/8	1 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	3	3 1/16	3
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	9/16	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 3/8	1 1/2	1 3/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1905	30 déc. 1905	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906	23 Janv. 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23 0	25/9	25 6	25/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/8	7/8	13/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	22 6	22 6	21 6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 11/16	4 3/4	4 5/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	6/0	6/0	6 0
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	5 7/16	5 5/16	5 1/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	13/16	7/8	13/16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 5/8	8 5/8	9

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1905	30 déc. 1905	9 Janv. 1907	16 Janv. 1906	23 Janv. 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	27 0	27 0	27 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	25 1/16	27 11/16	27 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	10 7/16	10 11/16	10 3/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 10 janv	17 janv	24 janv
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 72	95 ..	94 75
		Compt.				95 72	94 95	94 75
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	95 90	.. ..	95 60
		Compt.				96 70	95 45	95 25
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	**Tunis 3 % 92** (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	460 ..	462 50	463 ..
844.200	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 15	79 75	79 50
55.899	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.**	2 50	.. ..	.. ..	79 25	80 ..	80 50
280.183	500	**Indo-Chine 3 ½ %**	17 50	484 ..	475 ..	465 ..	462 ..	459 .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865 4 %**	20 .	552 ..	.. ..	536 ..	539 50	542 75
110.080	400	**1869 3 %**	12 ..	... ..	450 .	459 ..	... ..	452 50
1022750	400	**1871 3 %**	12 ..	... ..	411 ..	402 ..	403 75	403 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	105 ..	104 25
437.000	500	**1875 4 %**	20 ..	... ..	... ..	538 50	542 50	542 ..
226.299	500	**1876 4 %**	20 ..	... ..	... ..	539 50	541 75	541 25
566.550	400	**1892 2 ½ %**	10 ..	383 ..	378 ..	374 ..	374 ..	372 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 25	98 50
431.620	400	**1894-96 2 ½ %**	10 ..	381 ..	380 ..	372 50	375 ..	373 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	97 ..	97 ..
658.951	500	**1898 2 %**	10 ..	... ..	... ..	428 ..	429 ..	429 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	109 ..	108 50	108 ..
407.089	500	**1899 2 %**	10 ..	... ..	... ..	414 .	417 ..	417 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	105 75	105 50
283.616	500	**1904 2 ½ %** (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	... ..	... ..	426 ..
260 485	400	**1905 2 ¾ %**	11 ..	377 ..	378 ..	... ..	382 75	383 .
104 804	400	**Ville de Marseille 1877 3 %**	12 ..	... ..	... ..	404 50	407 .	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879 2.60 %** ..	13 ..	... ..	... ..	479 ..	485 .	485 ..
1380546	500	**Foncières 1879 3 %**	15 ..	505 ..	503 ..	505 ..	504 ..	501 ..
767.029	500	**Communales 1880 3 %**	15 ..	... ..	... ..	499 ..	501 .	502 ..
1760652	500	**Foncières 1883 3 %**	15 .	450 ..	440 ..	431 ..	432 ..	432 ..
975.108	500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	... ..	468 ..	470 ..	474 ..
940.515	400	**Communales 1891 3 %**	12	... ..	... ..	400 ..	400 ..	400 ..
476.662	500	— **1892** 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	457 ..	459 50	458 ..
481.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	468 .	470 50	470 25
[illegible]	500	**Communales 1899** 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	466 ..	470 ..	466 ..
[illegible]	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p[s])	.. ..	494 ..	495 ..	499 ..	496 50	499 ..
[illegible]	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	... ..	... ..	72 ..	73 75	74 50
147.434	200	— **1888**	.. ..	... ..	... ..	71 75	73 25	74 25
[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	555 ..	559 50	555 25
174.746	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	... ..	432 50	434 ..
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	135 ..	125 .	134 50
41.993	[illegible]	—	7 ..	160 ..	156 ..	159 ..	135 75	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
[illegible]	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4025 ..	4020 ..	4025 ..
[illegible]	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60	1385 ..	1560 ..	1575 ..	1565 ..	1665 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	475 ..	474 ..	473
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	910 ..	924 ..	925 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	710 ..	709 ..	709 ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France ..	27 ..	705 ..	700 ..	692 ..	690 ..	680 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	673 ..	670 ..	670 ..
[illegible].000	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	950 ..	945 ..	944 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais..............	50 .	1085 ..	1143 ..	1238 ..	1238 ..	1232 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	131 ..	133 ..	133 ..
[illegible]	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	327 ..	329 ..	326 ..
[illegible]	500	Société Générale..........	15 62	640 .	646 ..	666 ..	666 ..	666 ..
[illegible]	[illegible]	B. Fr. p. le Com[ce] & l'Indus[trie].	12 50	239 ..	250 ..	271 .	265 ..	266 ..
[illegible]	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	813 ..	803 ..	802 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière..............	.. ..	167 ..	335 ..	540 ..	549 ..	529 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	... ..	159 ..	117 ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1332 ..	1335 ..	1321 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	675 ..	679 ..	679 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	439 ..	438 50	439 .
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux....	20 ..	720 ..	680 ..	653 ..	660 ..	653 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	414 ..	421 ..	418 .
[illegible]	[illegible]	— 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	416 ..	421 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %....	15 ..	437 ..	426 ..	432 50	424 ..	420 .
[illegible]	[illegible]	Act. Est Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	686 .	680 ..	680 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %. ...	15 .	452 ..	436 ..	432 ..	435 ..	425 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est.................	35 50	940 ..	885 ..	875 ..	870 .	874
[illegible]	[illegible]	— de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	398 .	398 ..	396 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %...	25	. ..	.. ..	652 ..	653 ..	656 .
[illegible]	[illegible]	— 3 %	15 .	457 ..	442 ..	438 ..	438 50	438
[illegible]	[illegible]	— 3 % nouv	15	458 ..	443 ..	440 ..	440 ..	439 50
146.1[illegible]	[illegible]	— 2 ½ %...........	12 50	... ..	... ..	414 ..	414 ..	394 .
274 4[illegible]	[illegible]	— Ardennes 3 %.	15 ..	... ..	... ..	442 ..	439 ..	436 50
146 207	500	— Gr.-Cent. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	... ..	438	436 .

Nombre de Titres	Valeur nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 10 janv	17 janv	24 janv
800.000	500	**Act. Lyon**..............	55 ..	1345 ..	1300 ..	1323 ..	1320 ..	1315 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855..........	15 ..	... ..	... ..	441 25	442 50	439 25
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	444 ..	443 ..	441 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	... ..	438 ..	438 ..	434 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 ..	433 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	438 ..	438 ..	437 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	442 50	442 ..	438 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	445 ..	443 50	442 25
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	414 75	406 50	396 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	439 ..	440 ..	... .
231.865	500	**Act Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1110 ..	1096 ..	1100 ..
2455884	500	Obl — 3 %.............	15 ..	462 ..	441 ..	432 50	430 50	430 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	435 ..	435 ..	434 75
501.191	500	**Act Nord**..............	65 ..	1800 ..	1770 ..	1771 ..	1751 ..	1750 ..
2833052	500	Obl — 3 %.............	15 ..	470 ..	458 ..	454 ..	455 ..	451 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	465 75	466 ..	464 50
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	418 50	416 50	412 ..
139.465	500	— **Nord-Est franç. 3 %**....	15 ..	... ..	... ..	443 50	442 ..	442 ..
472.684	500	**Act Orléans**............	59 ..	1460 ..	1355 ..	1360 ..	1370 ..	1351 ..
127.316	»	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	955 ..	950 ..	959 ..
3204627	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	465 ..	445 ..	441 ..	441 ..	439 ..
1441824	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	462 ..	442 ..	443 ..	443 ..	441 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.......	12 50	... ..	... ..	405 ..	403 ..	401 ..
248.835	500	— **Grand Central 3 % 1895.**	15 ..	... ..	.. ..	... ..	440 ..	441 ..
250.942	500	**Act. Ouest**.............	38 50	910 ..	864 ..	845 ..	842 ..	849 ..
3148711	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	460 ..	438 ..	429 ..	427 ..	427 .
1375241	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	458 ..	436 ..	434 ..	433 ..	430 50
344.178	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	398 50	398 50	393 ..
28.823	600	**Act. Ouest-Algérien**........	25 ..	640 ..	640 ..	629 ..	633 ..	632 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	430 ..	428 ..	420 .
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)...........	15 ..	... ..	... ..	426 ..	428 ..	431 ..
48.400	500	**Act. Sud de la France**......	9 ..	279 ..	269 ..	239 75	241 ..	... ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	421 75	421 50	418 50
300.000	250	**Act. Métropolitain de Paris.**	20 ..	578 ..	514 ..	519 ..	522 ..	523 ..
120.000	250	**Act. Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	227 ..	228 ..	219 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	352 ..	352 ..	352 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	632 ..	622 ..	628 ..
71.041	500	**Eaux** (Comp[ie] Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	... ..	1950 ..	1880 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**....	32 50	685 ..	696 ..	671 ..	674 50	674 ..
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	340 ..	339 ..	328 ..
80.000	500	**C[ie] G[le] Transatlantique.**(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	228 ..	225 ..	223 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.	12 50	280 ..	270 ..	283 ..	276 ..	280 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**..........	.. ..	790 ..	985 ..	890 ..	865 ..	890 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	475 ..	460 ..	475 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	144 ..	144 ..	145 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**....	12 50	260 ..	270 ..	298 .	298 ..	296 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**.....	.. ..	44 ..	50 ..	52 50	52 ..	51 50
84.000	100	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	619 ..	620 ..	621 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw** ..	10 ..	230 ..	210 ..	170 ..	172 ..	168 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**...........	13 87	232 ..	238 ..	247 ..	251 ..	248 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**....	.. ..	19 ..	15 ..	19 50	18 .	18 ..
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	186 ..	184 ..	186 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	423 ..	410 ..	419 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')........	17 50	.. ..	... ..	875 ..	864 ..	872 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	674 ..	671 ..	672 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	88 ..	89 50	89 50
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	618 ..	620 ..	619 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** . ..	.. ..	386 ..	425 ..	411 ..	415 ..	402 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	117 ..	115 ..	116 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**....	150 89	4485 ..	4608 ..	4520 ..	4515 ..	4500 ..
100.000	»	parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2040 ..	2105 ..	2115 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	638 ..	639 ..	654 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**.......	12 ..	212 ..	247 ..	270 ..	265 ..	266 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	567 ..	545 ..	555 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**....	25 ..	787 ..	770 ..	758 ..	760 ..	757 ..
64 000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	259 ..	250 ..	252 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 ..	310 ..	308 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	88 ..	88 25	87 50
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896.........	4 ..	93 80	96 80	93 60	94 40	94 [illegible]
86.230.500 f.		— 4 % 1900.........	4 ..	92 50	96 75	95 50	96 45	96 40
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 60	99 15	100 ..
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	90 60	93 50	94 90
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	87 45	87 60	87 40
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 70	104 10	105 50
56 890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	475 ..	500 .	498 ..	499 ..	487 ..
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	96 ..	96 25	95 75
761 850 ob		**Congo** lots 1888............	. ..	77 50	79 90	84 ..	85 50	86 ..
105000 000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	92 25	92 ..	92 40
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 4 %)........	4 ..	106 ..	106 50	104 20	104 75	104 40
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	102 ..	101 75	101 75
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	94 75	94 70	95 12

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	19déc.	24 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	86 70	87 20	87 30	87 10	86 70	86 90
Russe Orient 4 %	73 »	73 40	73 50	73 80	73 90	» »
Extérieure Espagnole	94 70	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	96 «	96 10	96 25	96 50	96 10	96 30
Turc Unifié	94 »	94 10	93 25	94 30	95 40	96 »
Italien 4 %	» »	» »	102 75	102 75	102 30	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	145 10	145 60	149 »	148 90	148 »	147 50
Lombards	35 10	34 70	34 50	35 20	34 90	34 40
Gothard	» »	197 »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	158 40	159 60	155 50	155 80	156 50	155 »
Crédit	216 20	216 10	218 40	217 »	217 »	216 »
Deutsche Bank	241 10	243 »	243 40	243 40	243 50	243 »
Disconto	185 »	185 50	187 20	187 10	187 »	186 »
Darmstadt-Bank	139 50	140 20	141 »	140 60	140 60	139 70
Berl-Handels	172 70	173 90	175 80	175 10	174 70	174 20
Dresde-Bank	157 40	157 70	159 20	159 »	159 70	158 20
National-Bank	130 70	132 20	135 »	134 50	136 »	135 10
Change sur Paris 8 jours	81 10	81 15	81 20	81 25	81 25	81 25
— — Londres —	20 45	20 48	20 46	20 45	20 47	20 47
— — Vienne —	84 85	84 90	85 »	84 90	84 90	84 95
— Pétersbourg—	» »	» »	214 25	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 60	214 60	215 20	215 20	215 15	215 35

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	19déc.	24 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 %	86 30	86 06	86 75	86 87	87 25	87 12
Roupies 3 1/2 %	64 »	64 »	64 25	64 »	64 50	64 62
Brésil 4 %	83 »	84 »	84 »	86 »	86 62	86 25
Argentine 5 %	103 »	103 »	101 »	101 50	101 50	101 37
Mexicain 5 %	102 53	102 50	101 50	102 25	102 75	95 50
Turc unifiée	93 12	93 25	93 »	94 »	94 62	96 »
Bulgare 1892	101 50	102 50	102 50	103 »	100 50	100 50
Egypte unifiée	102 25	102 25	102 50	102 50	102 50	102 50
Grec Monopole	52 »	52 »	51 »	51 »	51 »	51 50
Italien 4 %	102 50	102 25	102 50	100 75	100 75	100 75
Russe consolidé	77 50	78 75	78 25	78 12	78 62	77 75
Portugais 3 %	71 25	71 25	69 75	70 »	70 12	70 12
Espagne Ext. 4 %	93 50	94 50	93 50	93 87	93 75	94 25
Hongrois	96 50	97 »	95 25	96 50	95 50	95 50
Français 3 %	95 »	95 »	95 »	94 »	95 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	177 50	177 50	176 50	177 50	178 50	178 50
Banque Ottomane	16 75	17 »	16 75	17 30	17 75	17 75
Rio-Tinto	85 »	89 87	91 »	89 75	92 93	91 50
Brighton A.	121 75	122 »	122 »	122 »	122 50	120 »
Argent en barres	31 81	32 30	32 43	32 12	31 56	31 43
Change sur Paris	25 47	25 47	25 47	25 42	25 45	25 45
Escompte de la Banque	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Escompte hors banque	6 »	6 »	5 12	4 87	4 68	4 87

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

	19déc.	24 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 15	117 10	117 10	117 25	117 35	117 30
— — Argent	98 90	98 85	99 05	99 30	99 15	99 25
— — Papier	99 »	98 90	99 10	99 30	99 15	99 25
Hongrie Rente Or	114 20	114 30	114 60	114 85	114 35	114 40
— Rente Couronne	95 65	95 80	95 85	96 30	96 10	95 95
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1135 »	1138 »	1142 »	1145 »	1158 »	1131 »
Lemberg-Czernowitz	578 »	578 »	578 50	580 »	578 »	580 »
Ferd.-Nord	5630 »	5715 »	5690 »	5680 »	5625 »	5655 »
Autriche Nord-West	455 »	458 »	469 »	470 »	460 »	462 »
Staat-bahn	679 »	681 50	685 75	694 50	694 »	691 25
Lombards	177 »	175 »	175 50	179 50	177 »	175 »
Change sur Londres	240 95	241 10	241 »	240 92	241 02	241 02
— Paris	95 46	95 51	95 53	95 65	95 61	95 61
Napoléons d'or	19 12	19 13	19 12	19 12	19 11	19 11

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Agio de l'or	2 50	2 50	1 75	2 »	2 »	2 »
Change sur Paris	546 »	546 50	544 50	545 50	546 »	545 »
Change sur Londres	52 45	52 18	52 37	52 30	52 30	52 »

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Madrid						
Dette intérieure 4 %	81 40	81 45	81 40	81 45	81 70	81 90
Change sur Londres à vue	27 63	27 46	27 40	27 20	27 19	27 26
— sur Paris à vue	9 10	8 75	8 55	7 90	7 80	8 05
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 42	81 60	81 52	81 57	81 70	81 95
Nord Espagne	62 35	63 05	64 80	65 40	66 40	66 15
Saragosse	96 70	97 90	99 80	100 95	102 80	102 80
Change sur Paris	9 25	9 »	8 60	8 05	8 »	8 30

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Rente Belge 3 %	99 62	99 55	99 50	99 75	99 60	99 75
— — 2 1/2 %	84 50	84 75	84 50	84 47	84 02	84 25
Banque Nationale	4550 »	4540 »	4515 »	4560 »	4590 »	4560 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	647 »	644 »	640 »	640 »	640 »	630 »
— Congo (p. d. f.)	4750 »	4762 »	4762 »	4895 »	4975 »	4925 »
Extérieure 4 %	94 25	94 »	95 06	94 43	94 25	94 56
Brésil 4 %	84 37	84 37	84 50	86 50	86 87	86 75
Change sur Amsterdam	208 87	208 97	209 »	209 10	209 02	208 97
— sur Berlin	123 57	123 57	123 60	123 60	123 52	123 50
— sur Londres	25 33	25 35	25 34	25 32	25 31	25 32
— sur Paris	100 31	100 31	100 40	100 42	100 40	100 36
Anvers						
Change sur Paris	100 35	100 41	100 43	100 47	100 43	100 41
— sur Berlin	123 50	123 50	123 45	123 62	123 55	123 52
— sur Londres	25 34	25 36	25 35	25 33	25 33	25 33

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Rome						
Rente Italienne 4 %	103 40	103 75	103 60	101 56	101 30	101 30
Ch. de fer Méditerranée act.	446 »	447 »	446 »	433 50	438 »	438 50
— Meridionaux	779 »	783 »	770 »	750 »	756 »	763 50
Banque d'Italie act.	1293 »	1302 »	1302 »	1296 »	1299 »	1293 »
Crédit Foncier Italien act.	572 »	575 »	574 »	573 »	573 »	571 »
Comp. Nav. générale	475 »	482 »	486 »	468 »	464 »	462 »
Eau Marcia	1627 »	1640 »	1648 »	1675 »	1670 »	1670 »
Change sur la France	99 87	99 90	99 85	99 90	99 97	100 02
— sur Londres	25 23	25 23	25 22	25 19	25 22	25 25
— sur Berlin	123 05	123 07	123 03	122 90	123 03	123 05
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 35	103 65	101 62	101 50	101 25	101 40
Chemins de fer Méridionaux	776 50	784 »	770 »	756 »	759 »	766 »
Change sur Paris	99 87	99 87	99 82	99 92	99 98	100 »
— sur Berlin	123 07	123 05	122 87	122 92	122 94	123 »

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Russe 4 % 94 (Papier)	73 25	73 10	73 10	73 40	73 40	73 25
Banque de Commerce extér.	355 »	358 »	358 »	362 »	364 »	362 »
— d'Esc. de St.-Péters.	446 »	457 »	460 »	460 »	460 »	459 »
— Intern. de St.-Péters.	418 »	418 »	421 50	423 »	420 »	414 »
— Russo-Chinoise	293 »	286 »	290 »	287 »	286 »	286 »
Change sur Paris	37 71	37 79	37 76	37 80	37 78	37 78
— sur Londres	95 23	95 50	95 22	95 30	95 30	95 28
— sur Berlin	46 67	45 64	45 64	45 64	46 66	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Genève avec lots 3 %	106 25	106 25	108 »	108 »	107 75	107 25
— 1890 3 1/2 %	97 63	98 25	» »	99 »	97 75	96 50
Ch. de fer Fédéraux 3 1/2 %	1013 »	1014 »	998 »	998 »	999 »	1003 »
— — 3 %	» »	99 50	98 50	» »	98 »	97 »
Italien 4 %	103 10	103 10	101 »	101 40	101 »	101 15
Change sur Paris	100 04	100 07	100 11	100 18	100 20	100 17
— sur Londres	25 26	25 26	25 27	25 25	25 27	25 27

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	19déc.	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan
Pièce	87 13	87 08	87 07	87 07	87 08	87 10
Ottomane 4 % unifié	102 05	102 25	102 54	103 22	104 25	105 15
Chemins Ottomans	146 63	147 75	148 »	152 63	152 50	152 87
Change sur Paris 3 mois	22 82	22 83	22 58	22 81	22 82	22 82
— sur Londres 3 mois	110 20	110 20	110 20	110 20	110 20	110 20

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	19 déc.	26 déc	2 janv.	9 janv.	16 janv	23 jan.
États-Unis 4 %	101 3/4	101 3/4	100 3/4	100 3/4	100 3/4	100 3/4
Atchison	102 5/8	101 1/2	105 1/4	107	105 3/4	105
Canada Pacific	194	191 5/8	193 1/4	193 5/8	189 5/8	186 1/2
Central New-Jersey	216	210	218	215	215	209
Milwaukee	150	148 1/2	148 1/2	151 1/4	133 3/4	150
Erié	43 1/2	42 1/4	43 1/4	43	39 7/8	40
Illinois Central	168 1/4	168	166	163 1/2	165	164
Louisville et Nasville	144 1/2	142 1/4	142	143 5/8	142 1/8	159 1/2
New-York Central	128 3/4	129 1/4	131 5/8	133	130 1/4	130 5/8
Norfolk et Western préf.	89 1/4	88 1/2	88 1/2	88	88 1/4	85
Pensylvania	137 1/4	137 5/8	138 1/8	140 1/8	135 5/8	135 1/2
Reading	139 5/8	131 7/8	133 3/4	136 3/4	133 5/8	128 1/2
Union Pacific	181 5/8	179 1/4	179	179	179 1/2	176 3/4
Wabach St-Louis préf.	40 3/4	38 1/2	37	37 7/8	34 3/4	35
Calumet et Hecla	858	895	895	900	945	960
Change sur Londres	4.77 85	4.77 75	4 79 95	4.80 45	4.81 05	4.81 20
— Paris	5.22 1/2	5.22 1/2	5 20 5/8	5.19 5/8	5.19 5/8	5.19 5/8
Câble transferts sur Londres	4.84 »	4.84 30	4 85 75	4.85 55	4.85 90	4.86 35
Cuivre	23 5/8	23 3/4	24	24 1/4	24 3/4	24 7/8
Argent	68 5/8	69 1/4	69 7/8	69 1/2	68 1/4	68 1/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Etudes de Me Ch.-Am. LEFEBVRE, notaire, rue de l'Echelle, 8 *bis*, et de Me Roger BERTIN, avoué, rue Le Peletier, 43.

ADJUDICATION en l'étude de Me Ch.-Am. LEFEBVRE, notaire, à Paris, le 29 janvier 1907, à 4 heures, de :

250 ACTIONS D'APPORT entièrement libérées **de la Société Anonyme des Huiles et Graisses Industrielles de Nanterre, en 10** Lots de **25** actions chacun. Mise à prix par lot : **625** francs. Consignation pour enchérir par lot : **200** francs.

S'adresser à Me Roger BERTIN, avoué, à Paris, rue Le Peletier, 43, et à Me Ch.-Am. LEFEBVRE, notaire, rue de l'Échelle, 8 *bis*. 72

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations Andalous 3 0/0, 2e série

MM. les porteurs d'obligations Andalous 3 0/0, 2e série, sont informés que l'échange de leurs titres, prévu au Convenio, et qui doit être effectué à raison de 2 obligations à *revenu fixe*, et 1 obligation à *revenu variable*, pour chaque groupe de 3 obligations actuelles, ne pourra être fait que postérieurement à l'échéance du 1er février, les nouveaux titres n'étant pas encore prêts.

D'autre part, les produits de l'exercice 1906, qui doivent servir de base pour le calcul des intérêts des obligations variables en 1907, permettent le paiement intégral du coupon semestriel à l'échéance du 1er février prochain sur cette catégorie d'obligations.

En conséquence, le Conseil d'administration a décidé que tous les coupons de ladite série, sans distinction entre les obligations à revenu fixe et les obligations à revenu variable, seraient payés à partir du 1er février 1907, sur la présentation du coupon no 33 des titres actuels, et à un taux uniforme, savoir :

A PARIS, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 7 fr. 50, sous déduction des impôts français et espagnols, soit par *fr. 6.725 net*.

A MADRID, à l'agence du Crédit Lyonnais.

A BARCELONE, à l'agence du Crédit Mercantil.

A BILBAO, à la caisse de la Banque de Bilbao.

A MALAGA, à la caisse centrale de la Compagnie, à raison de pes. 7.50, sous déduction des impôts espagnols, soit pes. 7.025.

En raison de cette décision, les titres nouveaux, à revenu fixe ou à revenu variable, seront délivrés au moment de l'opération d'échange, démunis du coupon no 1.

Le montant retenu sur les coupons échus du 1er février 1905 au 1er décembre 1906, inclus, soit au total fr. 7.10, impôts déduits, reste dû au titre actuellement en circulation.

Lors de l'échange des titres, cette somme sera réglée aux porteurs en obligations, conformément au droit réservé à la Compagnie par l'article 1er B du Convenio. 73

BANQUE CH. VICTOR & CIE

MM. les Actionnaires de la Société en commandite par actions, en formation, sous la raison et la signature sociales **Ch. Victor et Cie**, et la dénomination de **Banque Ch. Victor et Cie**, dont le siège social est à Paris, boulevard Haussmann, 13,

Sont convoqués en **deuxième assemblée générale** constitutive pour le *lundi vingt-huit janvier dix-neuf cent sept*, à dix heures et demie du matin, à Paris, rue du Helder, no 13, à l'effet de :

Statuer sur les conclusions du rapport des commissaires nommés par la première assemblée générale constitutive du 18 janvier 1907, à l'effet d'apprécier les apports, attributions et avantages [illegible] stipulés aux termes des statuts, lequel [illegible] sera tenu à la disposition des [illegible] cinq jours francs au moins à l'avance, [illegible] au lieu de la réunion qu'au siège social susindiqué ;

Nommer les membres du premier conseil de surveillance et constater leur acceptation ;

Approuver les statuts ;

En conséquence, constituer définitivement la Société et statuer, s'il y a lieu, sur toutes propositions [illegible].

Ch. VICTOR.

74

AU BON MARCHÉ

PARIS. MAISON ARISTIDE BOUCICAUT PARIS.

***Lundi 28 Janvier** et Jours suivants*

GRANDE MISE EN VENTE DE

BLANC

Toiles, Linge confectionné, Trousseaux

COUVERTURES, RIDEAUX et CRETONNES pour AMEUBLEMENTS, etc.

PRIX EXCEPTIONNELS DE BON MARCHÉ

71

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er au 10 janvier....Fr.	377.787	425.976
Différence en faveur de 1907...		48.189

76

A. TRICART ET CIE

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
1 Nationale	au mieux
6 Soleil	au mieux
2 Abeille	au mieux
Vie	
10 Abeille	720
Accidents	
10 Urbaine Seine	570
Grêle	
4 Abeille anc.	350
5 Abeille nouv.	215
5 Confiance	160
Maritimes	
2 Générale	7.450

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
1 Union	14.000
1 Phénix	11.000
1 Urbaine	3.900
15 Confiance	600
5 Aigle	au mieux
15 Métropole	85
Vie	
1 Générale	30.000
1 Nationale	28.300
1 Phénix	33.500
50 Foncière	178
20 Confiance	115
Accidents	
15 Abeille	760
10 Soleil	630
3 Ob. Patrimoine	482 50

77

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue........................	**1 0/0**
A sept jours de préavis........	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an.....................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans..................	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans..................	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 78

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans..............	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an.............	**2 0/0**
A vue........................	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 79

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 150 millions de francs

Entièrement versés

MM. les actionnaires sont informés que, suivant décision prise par le Conseil d'administration un **acompte** sera réparti à valoir sur les résultats de l'exercice 1906.

Cet acompte est payable aux guichets du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, de la succursale et des bureaux de quartier, ainsi qu'aux sièges des agences de province et de l'étranger, *à partir du 31 janvier* courant, à raison de **12** fr. par *action nominative* et **11** fr. **34** par *action au porteur* contre le coupon no **28**. 80

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Fêtes du Carnaval

A l'occasion des fêtes du Carnaval, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du mardi 5 février par les gares du réseau de l'Etat à destination des gares du même réseau (Paris compris) dont la validité normale expirerait avant le 14 février seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du jeudi 14 février.

Les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du samedi 9 février par les gares du réseau de l'Etat à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest ou du Midi dont la validité normale expirerait avant le 13 du même mois seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du 13 février. 81

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 786. — 31e volume. (N° 5)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 1er Février 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société anonyme

Siège social : 3, rue d'Antin

Messieurs les actionnaires sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le samedi 16 février prochain, à trois heures de l'après-midi, au siège social, 3, rue d'Antin, à Paris, à l'effet de :

Vérifier et constater la sincérité de la déclaration effectuée par le Conseil d'administration suivant acte reçu par Me Bossy, notaire à Paris, le 23 janvier 1907, relative à la souscription des 25.000 actions représentant l'augmentation de capital de 12.500.000 fr. autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 17 décembre 1906, et aux versements effectués sur lesdites actions.

Tous les propriétaires d'actions anciennes et tous les souscripteurs d'actions nouvelles, quel que soit le nombre d'actions dont ils sont propriétaires ou souscripteurs, peuvent prendre part à cette assemblée, avec le nombre de voix déterminé par l'article 34 des statuts, sans qu'il puisse être supérieur à dix voix (art. 27 de la loi du 24 juillet 1867).

Ont droit d'assister à cette assemblée :

1° Tous les souscripteurs d'actions nouvelles;

2° Et, en ce qui concerne les actions anciennes :

a) Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt, dont les actions auront été inscrites ou déposées, au plus tard, le 9 février prochain;

b) Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé, à cet effet, leurs titres au plus tard le 9 février prochain :

A Paris :

Au siège social, 3, rue d'Antin;

Au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence;

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

A la Banque de l'Union Parisienne, 5 et 7, rue Chauchat;

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau;

A la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber;

Au Crédit Algérien, 10, place Vendôme.

Dans les Départements et à l'Etranger :

Aux Succursales et Agences des Etablissements ci-dessus désignés;

Aux Succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Bruxelles, Amsterdam et Genève.

Les cartes d'admission peuvent dès à présent être retirées.

Tout actionnaire membre de l'Assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'Assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au Siège social au plus tard le 13 février prochain.

83

OBLIGATIONS 4 0/0
DE LA GRANDE SOCIÉTÉ

des Chemins de fer Russes

DEUXIÈME ÉMISSION (1861)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1906/1er *janvier* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E. Hoskier et Ce; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Ce (Limited); à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métall. :

70831	à 70840	75991	à 76000	86611	à 86620
86681	86690	88421	88430	88431	88440
88851	88860	88971	88980	90261	90270
91451	91460	92251	92260	92261	92270
94041	94050	95181	95190	97201	97210
97611	97620	121511	121520	122271	122280
123001	123010	123151	123160	123241	123242

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (deuxième émission 1861), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1906/1er janvier 1907.

(A partir du 1/14 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. Jusqu'en 1900 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 octobre.)

A 125 roubles métall. :

70108 (1898), 70437 (1900), 70841 (1897), 71293 (1905), 71335 (1903), 71531 à 71540 (1906), 71588 (1896), 72183 à 72190 (1904), 72621 à 72630 (1906), 72643 (1904), 72805 (1897), 72906 72910 (1905), 72951 à 72960 (1906), 73547 (1904), 73731 à 73734 73736 à 73740 (1906). 74232 74233 (1901), 74412 (1905), 75311 à 75313 75318 (1902), 75657 (1896), 86735 (1898), 87202 (1904), 87334 87338 (1905), 87447 (1898), 87722 87725 (1899), 87921 à 87930 (1906), 88467 88468 (1901), 88549 88550 (1887), 88561 à 88568 (1896), 88761 à 88770 (1906), 88986 à 88988 (1904), 89251 à 89260 (1906), 89513 (1905), 89531 à 89540 (1906), 89748 à 89750 (1902), 90051 90052 90053 90554 90055 90056 (1905), 91529 91530 (1903), 91726 (1897), 91731 à 91740 (1906), 92075 (1895), 92241 à 92250 (1906), 92401 à 92410 (1897), 93022 93024 93159 93160 (1903), 93476 (1900), 93681 à 93684 (1904), 93711 à 93720 94081 94090 (1906), 94332 (1901), 94501 à 94510 (1906), 94523 (1903), 94605 (1904), 94651 à 94660 (1906), 94691 94692 (1904), 94742 (1905), 94765 (1903), 94852 94860 (1904), 94954 à 94960 95005 95008 95009 (1905), 96173 (1903), 97121 à 97130 97221 à 97230 (1906), 97857 97858 (1902), 97891 à 97900 (1906), 98528 à 98530 (1896), 121741 à 121750 (1906), 122047 à 122048 (1905), 122596 (1900), 122644 à 122647 123791 à 123800 (1906).

84

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer d'Orel-Griasi

(Série B, 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1906/1er *janvier* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1907 :

En Russie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat et aux Succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et L. Auerbach.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

154	343	345	539	856	1005	1655	1934
2459	2046	2209	2286	3760	3774	3885	3919
4327	4388	4622	4692	4868	5329	5621	5672
5706	5806	5912	5995	5999	6203	6507	6816
7062	7737	8077	8355	8374	8948	9732	10105
10174	10382	10534	10630	10830	11302	11408	11476
11606	11768	12137	12197	12485	12603	12975	13083
13598	13712	14197	14232	14354	15010	15205	15417
15788	16217	16470	16493	16707	16740	16827	16879
17086	17124	17200	17296	17345	17414	17623	17853
17934	18219	18254	18578	18929	19218	19455	[illegible]
19785	20413	20758	20946	21226	21445	21586	[illegible]
21717	21830	22197	22437	22574	22620	22631	[illegible]
22944	22962	23797	23838	23896	24104	24108	24152

24158 24355 24667 24833 25398 25509 25611 25800
25914 25916 25964 26189 26567 26671 27475 27484
27938 28129 28443 28800 29185 29241 29399 29544
29732 29990 30268 30382 30507 30699 30792 31297
31390 31921 31986 32037 32185

A 1.000 marks

294 613 895 1046 1196 1498 1616 2620
2942 3044 3291 3362 3393 3859 4576 4776
4924 5033 5702 5856 6271 6342 6515 6571
7179 7245 7456 7543 8093 8139 8621 8714
8879 8940 8967 9002 9325 9470 10209 11880
11938 11958 12387 12468 12640 13368 13466 14218
14657 14892 15135 15287 15964 16396 16809 16837
16879 17055 17343 17554 17652 17736 17750 17854
17959 17994

A 2.000 marks

290 449 1322 2049 2215 2708 3237 3283
3292 3422 3479 4203 4210 4262 4729 4981
5281 6489 7058 7059 7180 7230 7241 7591
7656 7725

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer d'Orel-Griasi, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1906/1er janvier 1907.

A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

91 261 (18 septembre/1er octobre 1906), 351 (18 septembre/1er octobre 1903), 474 (18 septembre/1er octobre 1906), 1142 (19 mars/1er avril 1905), 1148 (19 mars/1er avril 1906), 1234 1288 (18 septembre/1er octobre 1906), 1439 (19 mars/1er avril 1906), 1592 1602 (18 septembre/1er octobre 1906), 2143 (18 septembre/1er octobre 1904), 2256 (18 septembre/1er octobre 1906), 2283 (18 septembre/1er octobre 1900), 2355 (18 septembre/1er octobre 1906), 2753 (19 mars/1er avril 1906), 2851 2872 3121 3307 (18 septembre/1er octobre 1906), 3415 (19 mars/1er avril 1906), 3552, 3698, 3944 3980 4035 4136 (18 septembre/1er octobre 1906), 4244 (18 septembre/1er octobre 1904), 4264 (19 mars/1er avril 1904), 4269 (18 septembre/1er octobre 1905), 4415 (18 septembre/1er octobre 1906), 4491 (18 septembre/1er octobre 1905), 4496 (18 septembre/1er octobre 1906), 4500 (19 septembre/1er octobre 1899), 4564 (19 mars/1er avril 1902), 4565 4824 5146 5175 (18 septembre/1er octobre 1906), 5332 (19 mars/1er avril 1905), 5347 (18 septembre/1er octobre 1906), 5408 5454 (19 mars/1er avril 1904), 5502 (18 septembre/1er octobre 1906), 5508 (19mars/1er avril 1906), 5690 (18 septembre/1er octobre 1906), 5781 (19 mars/1er avril 1902), 5823 (18 septembre/1er octobre 1902), 6035 (18 septembre/1er octobre 1905), 6089 6133 6364 (18 septembre/1er octobre 1906), 6435 (18 septembre/1er octobre 1904), 6526 6723 (18 septembre/1er octobre 1906), 6811 (19 mars/1er avril 1901), 6813 (18 septembre/1er octobre 1906), 6820 (19 mars/1er avril 1906), 6865 (18 septembre/1er octobre 1905), 6964 (19 mars/1er avril 1905), 6969 (18 septembre/1er octobre 1906), 7048 (19 mars/1er avril 1906), 7074 (19 mars/1er avril 1905), 7163 (19 mars/1er avril 1906), 7205 (18 septembre/1er octobre 1905), 7274 (18 septembre/1er octobre 1901), 7390 (19 mars/1er avril 1906), 7429 (19 mars/1er avril 1900), 7651 (18 septembre/1er octobre 1905), 7732 (18 septembre/1er octobre 1900), 7825 (18 septembre/1er octobre 1905), 7853 (19 mars/1er avril 1902), 7894 (18 septembre/1er octobre 1906), 7971 (18 septembre/1er octobre 1904), 7980 (19 mars/1er avril 1904), 7984 (18 septembre/1er octobre 1901), 8008 (18 septembre/1er octobre 1905), 8160 (19 mars/1er avril 1906), 8177 (18 septembre/1er octobre 1906), 8247 (18 septembre/1er octobre 1906), 8290 8394 8444 [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906), 8563 (19 mars/1er avril 1906), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1905), [illegible] (19 mars/1er avril 1904), 8951 8974 (18 septembre/1er octobre 1906), 8994 (19 mars/1er avril 1905), 9116 (19 mars/1er avril 1906), 9141 (18 septembre/1er octobre 1903), 9299 (19 mars/1er avril 1903), 9353 (19 mars/1er avril 1906), 9898 (19 mars/1er avril 1905), 9926 (19 mars/1er avril 1906), 9949 9992 (18 setembre/1er octobre 1906), 10210 (18 septembre/1er octobre 1905), 10235 10286 (18 septembre/1er octobre 1906), 10369 (19 mars/1er avril 1903), 10466 (18 septembre/1er octobre 1901), 10470 (18 septembre/1er octobre 1906), 10601 (18 septembre/1er octobre 1900), 10643 11095 11237 11257 11452 (18 septembre/1er octobre 1906), 11601 11602 (18 septembre/1er octobre 1905), 11771 (19 mars/1er avril 1906), 11842 (19 septembre/1er octobre 1899), 12092 12110 (18 septembre/1er octobre 1906), 12193 12279 (18 septembre/1er octobre 1905), 12457 (19 mars/1er avril 1903), 12760 12765 (18 septembre/1er octobre 1906), 12865 (18 septembre/1er octobre 1904), 13029 (18 septembre/1er octobre 1906), 13071 (18 septembre/1er octobre 1904), 13090 (19 mars/1er avril 1904), 13236 13585 13917 13948 (18 septembre/1er octobre 1906), 14006 (19 mars/1er avril 1905), 14024 (18 septembre/1er octobre 1906), 14056 (19 mars/1er avril 1900), 14177 14213 (18 septembre/1er octobre 1906), 14349 (18 septembre/1er octobre 1905), 14351 (19 mars/1er avril 1905), 14501 (18 septembre/1er octobre 1901), 14545 (18 septembre/1er octobre 1905), 14640 15004 (18 septembre/1er octobre 1906), 15214 (19 mars/1er avril 1904), 15331 (19 mars/1er avril 1903), 15352 (18 septembre/1er octobre 1904), 15399 (18 septembre/1er octobre 1906), 15411 (19 mars/1er avril 1903), 15426 (18 septembre/1er octobre 1904), 15537 (18 septembre/1er octobre 1905), 15559 15805 16000 (18 septembre/1er octobre 1906), 16264 (19 septembre/1er octobre 1899), 16449 (18 septembre/1er octobre 1906), 16504 (19 mars/1er avril 1903), 16687 (18 septembre/1er octobre 1905), 16716 (18 septembre/1er octobre 1906), 16778 (19 mars/1er avril 1903), 16793 (18 septembre/1er octobre 1905), 16852 (19 mars/1er avril 1905), 17197 17215 17325 (18 septembre/1er octobre 1906), 17438 (19 mars/1er avril 1906), 17578 (19 septembre/1er octobre 1897), 17618 17806 (18 septembre/1er octobre 1905), 17866 (18 septembre/1er octobre 1903), 17875 17905 18104 (18 septembre/1er octobre 1906), 18154 (19 mars/1er avril 1906), 18203 (18 septembre/1er octobre 1906), 18273 (18 septembre/1er octobre 1904), 18320 18321 (19 mars/1er avril 1903), 18361 (18 septembre/1er octobre 1906), 18475 (19 mars/1er avril 1906), 18507 (19 mars/1er avril 1902), 18713 (19 mars/1er avril 1904), 18724 (18 septembre/1er octobre 1905), 18726 (18 septembre/1er octobre 1904), 18758 (18 septembre/1er octobre 1906), 18896 (18 septembre/1er octobre 1905), 19001 (18 septembre/1er octobre 1906), 19021 (19 mars/1er avril 1906), 19039 19047 (18 septembre/1er octobre 1906), 19093 (18 septembre/1er octobre 1903), 19354 (18 septembre/1er octobre 1906), 19369 19372 19533 (18 septembre/1er octobre 1905), 19613 (18 septembre/1er octobre 1906), 19661 (19 mars/1er avril 1904), 19873 (19 mars/1er avril 1903), 19881 (19 mars/1er avril 1905), 20084 20235 20281 20386 (18 septembre/1er octobre 1906), 20489 20520 (19 mars 1er avril 1906), 20527 (18 septembre 1er octobre 1906), 20644 (18 septembre/1er octobre 1906), 20759 20851 21074 (18 septembre/1er octobre 1906), 21122 (19 mars/1er avril 1906), 21208 (18 septembre/1er octobre 1906), 21331 (19 mars/1er avril 1904), 21548 (18 septembre/1er octobre 1903), 21614 (18 septembre/1er octobre 1904), 21626 (18 septembre/1er octobre 1903), 21648 (18 septembre/1er octobre 1905), 22000 22148 (19 mars/1er avril 1906), 22172 (18 septembre/1er octobre 1904), 22321 (18 septembre/1er octobre 1903), 22341 (19 mars/1er avril 1902), 22406 (18 septembre/1er octobre 1906), 22433 (18 septembre/1er octobre 1903), 22480 (18 septembre/1er octobre 1906), 22570 (19 mars/1er avril 1901), 22708 (19 mars/1er avril 1906), 22733 (19 septembre/1er octobre 1906), 22852 (19 mars/1er avril 1906), 22987 (19 mars/1er avril 1904), 23062 (18 septembre/1er octobre 1904), 23063 (19 mars/1er avril 1906), 23160 (18 septembre/1er octobre 1906), 23311 (18 septembre/1er octobre 1905), 23321 (19 mars/1er avril 1902), 23380 (18 septembre/1er octobre 1906), 23472 (19 mars/1er avril 1904), 23476 (19 mars/1er avril 1902), 23484 (19 mars/1er avril 1903), 23524 (18 septembre/1er octobre 1906), 23557 (19 mars/1er avril 1906), 23586 (19 mars/1er avril 1902), 23589 (18 septembre/1er octobre 1900), 23602 (19 mars/1er avril 1904), 23609 (19 septembre/1er octobre 1899), 23891 (18 septembre/1er octobre 1903), 24324 (19 mars/1er avril 1902), 24352 24520 (18 septembre/1er octobre 1906), 24559 (19 mars/1er avril 1905), 24862 (18 septembre/1er octobre 1906), 25085 (18 septembre/1er octobre 1905), 25094 25126 25218 (18 septembre/1er octobre 1906), 25331 (19 mars/1er avril 1905), 25602 (18 septembre/1er octobre 1906), 25645 (19 septembre/1er octobre 1899), 25758 (18 septembre/1er octobre 1902), 26084 26214 26265 26347 (18 septembre/1er octobre 1906), 26413 26474 (18 septembre/1er octobre 1905), 26527 (19 septembre/1er octobre 1899), 26582 (18 septembre/1er octobre 1901), 26947 26980 27320 27395 (18 septembre/1er octobre 1906), 27574 (19 mars/1er avril 1906), 27576 (18 septembre/1er octobre 1900), 27629 (18 septembre/1er octobre 1901), 27668 27839 27865 (18 septembre/1er octobre 1906), 27944 (19 mars/1er avril 1906), 28126 28137 28219 (18 septembre/1er octobre 1906), 28239 (18 septembre/1er octobre 1902), 28295 28359 28400 28538 (19 septembre/1er octobre 1906), 28589 (19 mars/1er avril 1905), 28814 (18 septembre/1er octobre 1905), 28981 (19 mars/1er avril 1906), 29052 29313 29338 29553 29779 (18 septembre/1er octobre 1906) 29938 (19 mars/1er avril 1906), 30074 30078 30332 (19 septembre/1er octobre 1906), 30628 31025 (19 mars/1er avril 1906), 31035 (18 septembre/1er octobre 1902), 31214 (18 septembre/1er octobre 1903), 31572 (19 mars/1er avril 1906), 31718 (18 septembre/1er octobre 1904), 31766 31811 (18 septembre/1er octobre 1906), 31878 (19 mars/1er avril 1906), 31906 (19 mars/1er avril 1904), 32289 32409 (18 septembre/1er octobre 1906),

A 1.000 marks

279 (19 mars/1er avril 1906), 370 458 542 (18 septembre/1er octobre 1906), 1382 (19 mars/1er avril 1906), 1434 1491 1593 1653 (18 septembre/1er octobre 1906), 1737 (18 septembre/1er octobre 1900), 1743 (18 septembre/1er octobre 1905), 1866 2481 (18 septembre/1er octobre 1906), 3097 (19 mars 1er avril 1905), 3159 (19 mars /1er avril 1902), 3207 (19 mars/1er avril 1904), 3208 (18 septembre/1er octobre 1902), 3211 (18 septembre/1er octobre 1906), 3212 (18 septembre/1er octobre 1900), 3288 (19 mars/1er avril 1904), 3289 (19 mars/1er avril 1906), 3357 (18 septembre/1er octobre 1906), 3451 (18 septembre/1er octobre 1901), 3743 3983 (18 septembre/1er octobre 1906), 4155 (19 mars/1er avril 1906), 4255 (18 septembre/1er octobre 1906), 4443 (19 mars/1er avril 1906), 4598 (19 mars/1er avril 1905), 4784 (19 mars/1er avril 1906), 4807 (18 septembre/1er octobre 1906), 4818 (18 septembre/1er octobre 1905), 5452 (18 septembre/1er octobre 1906), 5509 (18 septembre/1er octobre 1905), 5989 (18 septembre/1er octobre 1904), 6194 (19 mars/1er avril 1906), 6223 (18 septembre/1er octobre 1905), 6276 6329 (18 septembre/1er octobre 1906), 6354 (19 mars/1er avril 1903), 6364 (18 septembre/1er octobre 1901), 6470 (18 septembre/1er octobre 1906), 6674 6790 (19 mars/1er avril 1906), 7107 7158 (18 septembre/1er octobre 1906), 7232 (19 mars/1er avril 1905), 7315 (18 septembre/1er octobre 1905), 7326 (19 mars/1er avril 1901), 7362 (18 septembre/1er octobre 1906), 7463 (18 septembre/1er octobre 1902), 7541 (18 septembre/1er octobre 1906), 7794 (19 mars/1er avril 1905), 7891 (18 septembre/1er octobre 1906), 7972 (19 mars/1er avril 1901), 8011 (18 septembre/1er octobre 1906), 8042 (19 mars/1er avril 1906), 8509 (19 mars/1er avril 1903), 8683 (18 septembre/1er octobre 1906), 8799 (19 mars/1er avril 1905).

8822 (18 septembre/1er octobre 1906), 8825 (18 septembre/1er octobre 1903), 9204 (19 mars/1er avril 1906), 9563 (18 septembre/1er octobre 1906), 9826 (19 mars/1er avril 1906), 9836 (19 mars/1er avril 1905), 9837 (19 mars/1er avril 1904), 9843 (18 septembre/1er octobre 1900), 9883 9910 (18 septembre/1er octobre 1906), 10103 (19 mars/1er avril 1900), 10143 (19 mars/1er avril 1905), 10417 (18 septembre/1er octobre 1906), 10559 (19 mars/1er avril 1903), 10697 10941 11099 (18 septembre/1er octobre 1905), 11159 (19 mars/1er avril 1906), 11449 (18 septembre/1er octobre 1904), 11774 11790 11931 (18 septembre/1er octobre 1906), 12202 (19 mars/1er avril 1906), 12607 (19 mars/1er avril 1903), 12715 (18 septembre/1er octobre 1905), 12927 (18 septembre/1er octobre 1906), 13268 (19 mars/1er avril 1905), 13623 (18 septembre/1er octobre 1906), 13653 (18 septembre/1er octobre 1905), 13779 (18 septembre/1er octobre 1906), 13874 (18 septembre/1er octobre 1905), 13887 13902 13996 14151 14541 (18 septembre/1er octobre 1906), 14668 (19 mars/1er avril 1905), 14912 (18 septembre/1er octobre 1906), 15198 (19 mars/1er avril 1904), 15239 15357 15649 15674 (18 septembre/1er octobre 1906), 16238 (18 septembre/1er octobre 1903), 16430 16544 16822 (18 septembre/1er octobre 1906), 16865 (19 mars/1er avril 1905), 16973 (18 septembre/1er octobre 1906), 17077 (19 mars/1er avril 1906), 17134 17143 17172 17438 17751 17859 (18 septembre/1er octobre 1906).

A 2.000 marks

838 (18 septembre/1er octobre 1906), 1313 (19 mars/1er avril 1905), 1363 1398 1545 1604 1610 1698 (18 septembre/1er octobre 1906), 2021 (18 septembre/1er octobre 1905), 2485 2493 (18 septembre/1er octobre 1906), 2920 (18 septembre/1er octobre 1905), 3824 4119 4279 4707 (18 septembre/1er octobre 1906), 4710 5247 (18 septembre/1er octobre 1905), 5402 (19 mars/1er avril 1905), 5538 (19 mars/1er avril 1904), 5544 (18 septembre/1er octobre 1904), 5582 5615 5692 5975 (18 septembre/1er octobre 1906), 6383 (19 mars/1er avril 1905), 6531 (19 mars/1er avril 1906), 6533 (19 mars/1er avril 1905), 6677 (18 septembre/1er octobre 1904), 6727 6830 (18 septembre/1er octobre 1906), 7112 (18 septembre/1er octobre 1905), 7199 7751 7753 7838 (18 septembre/1er octobre 1906).

85

Banque de Paris et des Pays-Bas

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 17 décembre 1906

(Suite et fin)

Les propositions relatives au fonds de prévoyance, si elles émanent du Conseil d'administration, ne pourront être repoussées que par une majorité composée des deux tiers des voix présentes ou représentées.

A la cessation des fonctions d'un administrateur et après le quitus donné à sa gestion par l'assemblée générale, la part de bénéfices pour laquelle il a contribué à la formation du fonds de prévoyance est versée à lui ou à ses ayants droit.

Résolutions

Première résolution

L'assemblée générale, approuvant le rapport du Conseil d'administration, décide que le capital de la Société, qui est actuellement de soixante-deux millions cinq cent mille francs, sera augmenté de douze millions cinq cent mille francs par l'émission de vingt-cinq mille actions au capital nominal de cinq cents francs chacune et que, par suite, ce capital sera porté à soixante-quinze millions de francs.

Sur la proposition du Conseil d'administration, elle fixe, comme suit, les conditions de l'émission de ces vingt-cinq mille actions :

1° Le prix d'émission est fixé à 1.350 fr., soit 500 fr. pour le capital nominal et 850 fr. pour la prime.

Ce prix sera payable :

a) En souscrivant (du 22 décembre 1906 au 10 janvier 1907 inclus, 500 fr., représentant le montant nominal de l'action ;

b) Et les 850 fr. de surplus représentant la prime, lors de la répartition, du 14 au 18 janvier 1907 ;

2° Ces actions seront créées jouissance de l'exercice commençant le 1er janvier 1907 ;

3° Par application de l'article 7 des statuts, un droit de préférence pour la souscription à ces 25.000 actions est réservé aux propriétaires des 125.000 actions actuelles dans la proportion des titres par eux possédés.

En conséquence, les propriétaires d'actions auront droit à une action nouvelle pour cinq actions anciennes possédées.

Pour l'exercice de ce droit, il ne sera pas tenu compte des fractions.

Ceux des propriétaires d'actions qui n'auraient pas un nombre de titres suffisant pour en obtenir au moins une, pourront se réunir pour exercer leur droit, sans qu'il puisse résulter de ce fait une souscription indivise.

4° Les propriétaires d'actions pourront souscrire, en outre, un nombre d'actions supérieur à celui leur revenant du chef de l'exercice du droit de préférence. A ces souscriptions seront attribuées les actions non absorbées par l'exercice du droit. La répartition, s'il y a lieu, se fera en proportion du nombre d'actions anciennes possédées ;

5° En souscrivant, il devra être versé 500 francs, comme il est dit ci-dessus, par action demandée à titre irréductible ou réductible ;

6° La souscription sera ouverte à partir du 22 décembre 1906 et close le 10 janvier 1907, dernier délai, au siège social, 3, rue d'Antin, à Paris, et dans les succursales de la Banque, à Bruxelles, Genève et Amsterdam, où des bulletins de souscription seront à la disposition des intéressés contre dépôt :

a) des actions, si elles sont au porteur ;

b) des certificats nominatifs d'actions, si celles-ci sont nominatives, ou des certificats de dépôts.

L'assemblée donne tous pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet de faire la déclaration notariée des souscriptions et versements sur les actions nouvelles et de remplir toutes les formalités nécessaires pour rendre définitive cette augmentation de capital.

Deuxième résolution

L'assemblée générale décide que les articles 6, 34, 37, 41 et 47 des statuts seront modifiés et rédigés désormais comme suit :

Art. 6. — Le capital social est fixé à 75 millions de francs et divisé en 150.000 actions de 500 francs chacune.

Etant entendu que cette nouvelle rédaction de l'article 6 n'entrera en vigueur que lorsque l'augmentation de capital qui vient d'être décidée sera devenue définitive.

Art. 34. — L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de dix actions au moins.

Le nombre d'actions nécessaire pour assister à la réunion sera réduit à cinq pour les assemblées générales appelées à statuer sur les questions indiquées à l'article 41 ci-après.

Tous propriétaires d'un nombre inférieur à dix ou à cinq actions, suivant le cas, peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un actionnaire membre de l'assemblée.

Chaque actionnaire a autant de voix qu'il possède de fois dix actions dans les assemblées pour lesquelles ce minimum est nécessaire ou cinq actions dans les assemblées prévues par l'article 41, sans qu'aucun actionnaire puisse, soit par lui-même, soit comme fondé de pouvoirs, posséder plus de cent voix dans le premier cas et deux cents voix dans le second.

Les propriétaires d'actions nominatives et les porteurs des certificats de dépôt mentionnés article 12 ont droit d'assister à l'assemblée générale, en justifiant que leurs actions sont inscrites sous leurs noms ou déposées cinq jours, au moins, avant la date de l'assemblée générale.

Les propriétaires d'actions au porteur doivent, pour avoir le droit d'assister à l'assemblée générale, déposer leurs titres cinq jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion aux lieux et entre les mains des personnes désignées par le Conseil d'administration.

Il est remis à chacun d'eux une carte d'admission. Cette carte est nominative et personnelle : elle constate le nombre d'actions déposées.

Art. 37. — Tout actionnaire ayant droit de voter à l'assemblée générale peut se faire représenter par un mandataire, pourvu que le mandataire soit lui-même actionnaire et membre de l'assemblée.

Les pouvoirs, dont la forme sera déterminée par le Conseil d'administration, devront être déposés au siège social deux jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion.

Art. 41. — Lorsque l'assemblée générale est appelée à délibérer sur les traités d'union ou de fusion avec d'autres Compagnies, sur les modifications ou additions aux statuts, augmentation du capital social, prorogation ou dissolution anticipée de la Société, elle est régulièrement constituée et délibère valablement lorsqu'elle remplit les conditions exigées par la loi en vigueur au moment de la réunion.

Art. 47. — Sur les bénéfices restant disponibles après les prélèvements nécessaires pour la réserve légale et pour le service des intérêts, à raison de 5 % sur le capital versé, l'assemblée générale pourra encore prélever, avant toute autre distribution, une somme destinée à la création d'un fonds de prévoyance dont elle déterminera le montant et les applications.

Les sommes portées au fonds de prévoyance appartiennent :

10 % aux administrateurs ;

90 % aux actionnaires,

et leur sont réparties dans la même proportion au cas où, sur la proposition du Conseil d'administration, l'assemblée générale en décide la distribution totale ou partielle.

Les propositions relatives au fonds de prévoyance, si elles émanent du Conseil d'administration, ne pourront être repoussées que par une majorité composée des deux tiers des voix présentes ou représentées.

A la cessation des fonctions d'un administrateur et après le quitus donné à sa gestion par l'assemblée générale, la part de bénéfices, pour laquelle il a contribué à la formation du fonds de prévoyance, est versée à lui ou à ses ayants droit.

Troisième résolution

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au Conseil d'administration pour faire les dépôts et publications prescrits par la loi, du procès-verbal de la présente délibération.

86 *(Fin)*

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Fêtes du Carnaval

A l'occasion des fêtes du Carnaval, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du mardi 5 février par les gares du réseau de l'Etat à destination des gares du même réseau (Paris compris) dont la validité normale expirerait avant le 14 février seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du jeudi 14 février.

Les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du samedi 9 février par les gares du réseau de l'Etat à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest ou du Midi dont la validité normale expirerait avant le 13 du même mois seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du 13 février.

RAND MINES, LIMITED

A MM. les Actionnaires de la **RAND MINES, LIMITED**.

Messieurs,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le résumé ci-annexé, arrangé en tableau, des travaux d'exploitation des Compagnies subsidiaires pour les trimestres financiers prenant fin au 31 Octobre et au 31 Décembre 1906.

Par ordre du Conseil :

H. A. READ, Secrétaire.

	Glen Deep, Limited	Rose Deep, Limited	Geldenhuis Deep, Limited	Jumpers Deep, Limited	Nourse Mines Limited	Ferreira Deep, Limited	Crown Deep, Limited	Langlaagte Deep, Limited	Durban Roodepoort Deep, Limited
Pour le trimestre financier finissant au..	31 Oct. 1906	31 Déc. 1906	31 Déc. 1906	31 Déc. 1906	31 Oct. 1906	31 Déc. 1906	31 Déc. 1906	31 Oct. 1906	31 Déc. 1906
Mine.									
Développement :									
Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)	2.515 0	2.813 5	2.751 5	3.401 0	3.325 0	2.394 0	2.482 5	2.303 0	3.243 0
Estimation des tonnes de minerai exposées par les galeries	85.324	146.339	108.892	129.613	98.348	171.553	86.903	79.713	80.952
Abatage :									
Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)	66.210	111.481	94.770	75.279	100.382	85 373	99.063	79.765	43.028
Broyage.									
Concassage et Triage :									
Minerai reçu de la Mine (tonnes)	66.210	111.481	94.770	75.279	100 382	85.373	99.063	79.765	43.028
Minerai pris dans les déblais de surface (t.)	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Moins, stérile trié (tonnes)	8.780	20.746	12.110	13.669	12.842	17.662	8.969	10.928	9.158
Moins, stérile trié (pour cent)..	13 260	18 609	12 778	18 157	12 793	20 688	9 053	13 700	21.283
Minerai envoyé à la Batterie (tonnes)	57.430	90.735	82.660	61.610	87.5 0	67.711	90.094	68 837	33.870
Batterie :									
Nombre de pilons en marche	100	200	200	100	180	120	200	135	60
Total broyé (tonnes)	57.380	90.750	82.910	61.812	87.520	67.561	89.750	68.612	34 070
Broyé par pilon et par 24 heures (tonnes)..	6 656	5 809	5 662	7 117	5 735	6 502	5 731	5 847	6 618
Cyanuration.									
Tonnes Concentrés traitées	»	»	»	»	5.062	»	»	»	»
Tonnes Sables traitées	36.660	57.600	55.175	41.770	52.231	49.200	60.800	45.129	22.082
Tonnes Slimes traitées	19.864	31.326	27.493	20.583	26.645	20.252	29.434	21.135	11.747
Totaux. Tonnage traité	56.524	88.926	82.668	62.353	86.938	69.452	90.234	66.264	33.829
Production de l'Or.									
Batterie (onces fines)	13.767 4.9	21.521 510	19.774 643	14.287 114	23.028 418	28.682 651	24.373 848	17.802 244	9.263 131
Cyanuration (onces fines)	7.121 793	8.702 521	10.137 513	6.441 701	12.836 402	11.204 429	11.252 091	6.833 798	2.957 834
Totaux (onces fines)	20.889 222	30.224 031	29.912 156	20.728 815	35.864 820	39.887 080	35.625 939	22.899 705	12.220 963
Totaux. Rendem. par tonne broyée (dwts. fins)	7 281	6 660	7 215	6.707	8.195	11 807	7 938	7 181	7 174
Dépenses d'Exploitation.									
Dépenses Minières :									
Coût	£40.830 7 5	£64.299 19 6	£60.085 16 0	£55.633 1 3	£74.541 19 6	£46.159 15 3	£58.595 1 0	£60.038 8 0	£32 671 14 2
Coût par tonne broyée	£0 14 2 778	£0 14 2 079	£0 14 5 930	£0 18 0 008	£0 17 0 411	£0 13 7 975	£0 13 0 688	£0 17 6 010	£0 19 2 149
Dépenses de Réduction :									
Coût	£13.474 9 11	£20.193 7 5	£21.231 11 5	£16.364 8 4	£23.595 7 0	£17.059 18 1	£23.842 7 1	£16.608 3 10	£9.059 16 2
Coût par tonne broyée	£0 4 8 358	£0 4 5 403	£0 5 1 459	£0 5 3 538	£0 5 4 703	£0 5 0 602	£0 5 3 756	£0 4 10 094	£0 5 3 820
Frais Généraux Mines :									
Coût	£2.994 14 4	£4.651 13 1	£3.877 3 3	£3.813 13 3	£4.665 0 0	£2.796 11 7	£2.842 15 5	£3.568 17 1	£2.318 1 5
Coût par tonne broyée	£0 1 0 525	£0 1 0 301	£0 0 11 223	£0 1 2 807	£0 1 0 792	£0 0 9 934	£0 0 7 601	£0 1 0 483	£0 1 4 329
Frais Généraux au Siège Social :									
Coût	£1.915 3 10	£1.771 10 10	£2.139 1 8	£1.560 2 9	£2.145 2 9	£1.692 19 4	£1.898 14 0	£1.669 6 5	£1.689 10 3
Coût par tonne broyée	£0 0 8 010	£0 0 4 685	£0 0 6 192	£0 0 6 057	£0 0 5 882	£0 0 6 014	£0 0 5 077	£0 0 5 839	£0 0 11 901
Dépenses Totales :									
Coût	£59.214 15 6	£90.916 10 10	£87.333 12 4	£77.371 5 7	£104.947 9 3	£67.709 4 3	£87.178 17 6	£81.884 15 4	£45.739 2 0
Coût par tonne broyée	£1 0 7 674	£1 0 0 440	£1 1 0 805	£1 5 0 412	£1 3 11 790	£1 0 0 526	£0 19 5 124	£1 3 10 427	£1 6 10 200
Recettes.									
Valeur de l'Or produit	£88.087 19 2	£127.383 19 6	£126.135 17 7	£87.478 5 2	£150.942 7 9	£167.909 12 4	£150.292 15 9	£103.818 11 10	£51.407 0 5
Valeur par tonne broyée	£1 10 8 440	£1 8 0 883	£1 10 5 126	£1 8 3 655	£1 14 5 918	£2 9 8 472	£1 13 5 897	£1 10 3 150	£1 10 2 127
Bénéfices d'Exploitation.									
Montant	£28.873 3 8	£36.467 8 8	£38.802 5 3	£10.106 19 7	£45.994 18 6	£100.200 8 1	£63.113 18 3	£21.933 16 6	£5.667 18 5
Par tonne broyée	£0 10 0 766	£0 8 0 442	£0 9 4 321	£0 3 3 232	£0 10 6 128	£1 9 7 946	£0 14 0 772	£0 6 4 722	£0 3 3 926
Intérêts.									
Débit	»	»	»	»	»	»	»	£ 64 3 10	»
Crédit	£291 2 4	£198 11 7	£61 12 7	*£499 17 6	*£639 8 10	*£715 8 1	£772 12 9	»	£327 9 6
Bénéfices Nets	£29.164 6 0	£36.666 0 3	£38.863 17 10	£10.606 17 2	£46.634 7 4	£100.915 16 2	£63.886 11 0	£21.269 12 8	£5.995 7 11
Estimation de l'Impôt de 10 % sur les Bénéfices	£2 441 0 0	£3 191 0 0	£3.750 0 0	£1 209 0 0	£3.508 0 0	£11.439 0 0	£6.064 0 0	£1.601 0 0	£641 0 0
Réserve d'Or [illegible]	2 022	1 2	861	1 [illegible]	979	4.835	1 683	4 076	390
Dépenses de premier établissement	£10 [illegible] 1 8	£3..8[illegible] 0 3	[illegible] 8[illegible] 6 6	£2 2.3 [illegible] 7	£17.852 7 5	£7.574 7 5	£15.985 4 5	£13.973 11 4	£10.526 9 10
Dividendes intérimaires déclarés :									
Payables aux Actionnaires inscrits sur les registres à la date du		31 Déc 1906	31 Déc 1906	»	»	»	31 Déc 1906	»	»
Taux	»	10 %	20 %	»	»	»	40 %	»	»
Montant de la répartition	»	£42.500 0 0	£60 000 0 0	»	»	»	£120.000 0 0	»	»

* Revenus du Freehold compris.

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	24 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	87 20	87 30	87 10	86 70	86 90	87 »
Russe Orient 4 %	73 40	73 50	73 80	73 90	» »	» »
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	96 10	96 25	96 50	96 10	96 30	96 »
Turc Unifié	94 10	93 25	94 30	95 40	96 »	96 20
Italien 4 %	» »	102 75	102 75	102 30	» »	102 70
Chemins de fer						
Autrichiens	145 60	149 »	148 90	148 »	147 50	147 50
Lombards	34 70	34 50	35 20	34 90	34 40	32 »
Gothard	197 »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	159 60	155 50	155 80	156 50	155 »	154 60
Crédit	216 10	218 40	217 »	217 »	216 »	216 50
Deutsche Bank	243 »	243 40	243 40	243 50	243 »	243 70
Disconto	185 50	187 20	187 10	187 »	186 »	186 90
Darmstadt-Bank	140 20	141 »	140 60	140 60	139 70	139 70
Berl-Handels	173 90	175 80	175 10	174 70	174 20	174 60
Dresde-Bank	157 70	159 20	159 »	159 70	158 20	158 70
National-Bank	132 20	135 »	134 50	136 »	135 10	137 10
Change sur Paris 8 jours	81 15	81 20	81 25	81 25	81 25	81 30
— — Londres —	20 48	20 46	20 45	20 47	20 47	20 49
— — Vienne —	84 90	85 »	84 90	84 90	84 95	85 »
— Pétersbourg—	» »	214 25	» »	» »	» »	211 50
Roubles comptant	214 60	215 20	215 20	215 15	215 35	215 30

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	24 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	86 06	86 75	86 87	87 25	87 12	87 06
Roupies 3 ½ %	64 »	64 25	64 »	64 50	64 62	65 »
Brésil 4 %	84 »	84 »	86 »	86 62	86 25	86 25
Argentine 5 %	103 »	101 »	101 50	101 50	101 37	101 50
Mexicain 5 %	102 50	101 50	102 25	102 75	95 50	103 25
Turc unifiée	93 25	93 »	94 »	94 62	96 »	95 87
Bulgare 1892	102 50	102 50	103 »	100 50	100 50	100 50
Egypte unifiée	102 25	102 50	102 50	102 50	102 50	102 75
Grec Monopole	52 »	51 »	51 »	51 »	51 50	51 50
Italien 4 %	102 25	102 50	100 75	100 75	100 75	100 75
Russe consolide	78 75	78 25	78 12	78 62	77 75	78 50
Portugais 3 %	71 25	69 75	70 »	70 12	70 12	70 25
Espagne Ext. 4 %	94 50	93 50	93 87	93 75	94 25	94 »
Hongrois	97 »	95 25	96 50	95 50	95 50	95 50
Français 3 %	95 »	95 »	94 »	95 »	94 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	177 50	176 50	177 50	178 50	178 50	178 50
Banque Ottomane	17 »	16 75	17 30	17 75	17 75	17 62
Rio-Tinto	89 87	91 »	89 75	92 93	91 50	90 75
Brighton A	122 »	122 »	122 »	122 50	120 »	46 »
Argent en barres	32 30	32 43	32 12	31 56	31 43	31 30
Change sur Paris	25 47	25 47	25 42	25 45	25 45	25 45
Escompte de la Banque	6 »	6 »	6 »	6 »	5 »	5 »
Escompte hors banque	6 »	5 12	4 87	4 68	4 87	4 75

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	24 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Autriche Rente Or	117 10	117 10	117 25	117 35	117 30	117 25
— — Argent	98 85	99 05	99 30	99 15	99 25	99 15
— — Papier	98 90	99 10	99 30	99 15	99 25	99 15
Hongrie Rente Or	114 30	114 60	114 85	114 35	114 40	114 35
— Rente Couronne	95 80	95 85	96 30	96 10	95 95	95 70
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1138 »	1142 »	1145 »	1158 »	1131 »	1138 »
Lemberg-Czernowitz	578 »	578 50	580 »	578 »	580 »	580 »
Ferd.-Nord	5715 »	5690 »	5680 »	5625 »	5655 »	5675 »
Autriche Nord-West	458 »	469 »	470 »	460 »	462 »	460 »
Staatsbahn	681 50	685 75	694 50	694 »	691 25	691 »
Lombards	175 »	175 50	179 50	177 »	165	165 75
Change sur Londres	241 10	241 »	240 92	241 02	241 02	240 97
— Paris	95 51	95 53	95 65	95 61	95 61	95 58
Napoléons d'or	19 13	19 12	19 12	19 11	19 11	19 10

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Agio de l'or	2 50	1 75	2 »	2 »	2 »	2 »
Change sur Paris	546 50	544 50	545 50	546 »	545 »	544 »
Change sur Londres	52 18	52 37	52 30	52 30	52 »	52 50

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Dette intérieure 4 %	81 45	81 40	81 45	81 70	81 90	81 95
Change sur Londres à vue	27 46	27 40	27 20	27 19	27 26	27 36
— sur Paris à vue	8 75	8 55	7 90	7 80	8 05	8 50
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 60	81 52	81 57	81 70	81 95	82 15
Nord Espagne	63 65	64 80	65 40	66 40	66 15	65 90
Saragosse	97 90	99 80	100 95	102 80	102 80	102 60
Change sur Paris	9 »	8 60	8 05	8 »	8 30	8 80

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Rente Belge 3 %	99 55	99 50	99 75	99 60	99 75	99 75
— — 2 ½ %	84 75	84 50	84 47	84 02	84 25	84 »
Banque Nationale	4540 »	4515 »	4560 »	4500 »	4560 »	4570 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	644 »	640 »	640 »	640 »	630 »	635 »
— Congo (p. d. f.)	4762 »	4762 »	4895 »	4975 »	4925 »	4900 »
Extérieure 4 %	94 »	95 06	94 43	94 25	94 56	94 50
Brésil 4 %	84 37	84 50	86 50	86 87	86 75	86 56
Change sur Amsterdam	208 97	209 »	209 10	209 02	208 97	208 77
— sur Berlin	123 57	123 60	123 60	123 52	123 50	123 32
— sur Londres	25 35	25 34	25 32	25 31	25 32	25 31
— sur Paris	100 31	100 40	100 42	100 40	100 36	100 35
Anvers						
Change sur Paris	100 41	100 43	100 47	100 43	100 41	100 38
— sur Berlin	123 50	123 45	123 62	123 55	123 52	123 37
— sur Londres	25 36	25 35	25 33	25 33	25 33	25 32

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Rente Italienne 4 %	103 75	103 60	101 56	101 30	101 30	101 80
Ch. de fer Méditerranée act.	447 »	446 »	433 50	4 8 »	438 50	440 »
— Meridionaux	783 »	770 »	750 »	7 6 »	763 50	767 »
Banque d'Italie act.	1302 »	1302 »	1296 »	1299 »	1293 »	1300 »
Crédit Foncier Italien act.	575 »	574 »	573 »	573 »	571 »	570 »
Comp. Nav. générale	482 »	486 »	468 »	464 »	462 »	465 »
Eau Marcia	1640 »	1648 »	1675 »	1670 »	1670 »	1683 »
Change sur la France	99 90	99 85	99 90	99 97	100 02	100 02
— sur Londres	25 23	25 22	25 19	25 22	25 25	25 24
— sur Berlin	123 07	123 03	122 90	123 03	123 05	122 90
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 65	101 62	101 50	101 25	101 40	101 77
Chemins de fer Méridionaux	784 »	770 »	756 »	759 »	766 »	765 »
Change sur Paris	99 87	99 82	99 92	99 98	100 »	100 »
— sur Berlin	123 05	122 87	122 92	122 94	123 »	122 92

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Russe 4 % 94 (Papier)	73 10	73 10	73 40	73 40	73 25	73 40
Banque de Commerce extér.	358 »	358 »	362 »	364 »	362 »	369 »
— d'Esc. de St.-Péters.	457 »	460 »	460 »	460 »	459 »	464 »
— Intern. de St.-Péters.	418 »	421 50	423 »	420 »	414 »	419 »
— Russo-Chinoise	286 »	290 »	287 »	286 »	286 »	296 »
Change sur Paris	37 79	37 76	37 80	37 78	37 78	37 82
— sur Londres	95 50	95 22	95 30	95 30	95 28	95 37
— sur Berlin	45 64	45 64	45 64	46 66	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Genève avec lots 3 %	106 25	108 »	108 »	107 75	107 25	107 »
— 1890 3 ½ %	98 25	» »	99 »	97 75	96 50	97 50
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	1014 »	998 »	998 »	999 »	1003 »	1003 »
— — 3 %	99 50	98 50	» »	98 »	97 »	97 50
Italien 4 %	103 10	101 »	101 40	101 »	101 15	101 50
Change sur Paris	100 07	100 11	100 18	100 20	100 17	100 23
— sur Londres	25 26	25 27	25 25	25 27	25 27	25 27

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	26 déc	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan
Pièce	87 08	87 07	87 07	87 08	87 10	87 13
Ottomane 4 % unifié	102 25	102 34	103 22	104 25	105 15	105 32
Chemins Ottomans	147 75	148 »	152 63	152 50	152 87	152 37
Change sur Paris 3 mois	22 83	22 58	22 81	22 82	22 82	22 78
— sur Londres 3 mois	110 20	110 20	110 20	110 20	110 20	110 30

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	26 déc	2 janv.	9 janv.	16 janv	23 jan.	30 janv
États-Unis 4 %	101 ¾	100 ¾	100 ¾	100 ¾	100 ¾	101 »
Atchison	101 ½	105 ¼	107	105 ¾	105	100
Canada Pacific	191 ⅝	193 ¾	193 ⅝	189 ⅝	186 ½	180 ½
Central New-Jersey	210	218	215	215	209	203
Milwaukee	148 ½	148 ½	151 ¼	133 ¾	150	146 ¼
Erié	42 ¼	43 ¼	43	39 ⅞	40	34 ⅜
Illinois Central	168	166	163 ½	165	164	162
Louisville et Nasville	142 ¼	142	143 ⅝	142 ⅛	139 ½	134 ¾
New-York Central	129 ¼	131 ⅝	133	130 ⅝	130 ⅜	126 ¼
Norfolk et Western préf.	88 ½	88 ½	88	88 ¼	85	80
Pensylvania	137 ⅝	138 ⅛	140 ⅛	135 ⅜	135 ½	130 ¼
Reading	131 ⅞	133 ¾	136 ¾	133 ½	128 ½	120 ⅞
Union Pacific	179 ¼	179	179 ⅜	179 ½	176 ¼	169 ½
Wabach St-Louis préf.	38 ½	37	37 ⅞	34 ¾	35	31 ⅝
Calumet et Hécla	895	895	900	945	960	935
Change sur Londres	4.77 75	4 79 95	4.80 45	4.81 05	4.81 30	4.80 60
— Paris	5.22 ½	5 20 ⅝	5.19 ⅜	5.19 ⅜	5.19 ⅜	5.20
Câble transferts sur Londres	4 84 30	4.85 75	4.85 55	4.85 90	4.86 35	4.85 50
Cuivre	23 ¾	24	24 ¼	24 ¾	24 ⅞	25
Argent	69 ½	69 ⅞	69 ½	68 ¼	68 ⅛	67 ¾

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 17 janv	24 janv	31 janv
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 ..	94 75	94 77
		Compt.				94 95	94 75	95 ..
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	95 60	.. ..
		Compt.				95 45	95 25	96 10
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	462 50	463 ..	465 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 75	79 50	79 50
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 ..	80 50	80 60
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	462 ..	459 ..	458 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	539 50	542 75	540 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	... ..	452 50	452 25
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 75	403 ..	403 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 ..	104 25	106 ..
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	542 50	542 ..	540 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	541 75	541 25	541 ..
566.350	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	374 ..	372 ..	371 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	98 50	99 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	375 ..	373 ..	372 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 ..	97 ..	95 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	429 ..	429 ..	430 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 50	108 ..	108 50
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	417 ..	417 ..	416 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	105 50	104 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	... ..	426 ..	426 50
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 75	383 ..	387 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 .	406 ..	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	485 .	485 ..	485 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	504 ..	501 ..	503 75
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	501 .	502 ..	502 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	432 ..	432 ..	430 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	... ..	470 ..	474 ..	474 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	... ..	400 ..	400 ..	399 75
476.662	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	459 50	458 ..	459 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	470 50	470 25	473 50
489.667	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	470 ..	466 ..	470 .
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	494 ..	495 ..	496 50	499 ..	498 50
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	. . . .	73 75	74 50	74 50
147.434	200	— 1888	.. ..	... ..	. . .	73 25	74 25	74 25
116288	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	559 50	555 25	... ..
174.740	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	432 50	434 ..	433 .
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	125 .	134 50	... ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	135 75	155 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4020 ..	4025 ..	3980 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1565 ..	1565 ..	1555 ..
40 000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	474 ..	473 .	473 ..
50 000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	924 ..	925 ..	... ..
300 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	709 ..	709 ..	712 ..
[illegible]	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
400 000	500	Crédit Foncier de France ..	27 ..	705 ..	700 ..	690 ..	680 ..	680 ..
[illegible]	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	670 ..	670 ..	670 ..
[illegible]	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	945 ..	944 ..	949 ..
[illegible]	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1238 ..	1232 ..	1241 ..
[illegible]	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	133 ..	133 ..	133 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328	330 ..	329 ..	326 ..	327 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	666 ..	666 ..	667 ..
[illegible]	[illegible]	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	265 ..	266 ..	270 .
120.000	[illegible]	Banque Union Parisienne ..	25 ..	827 ..	852 .	803 ..	802 ..	795 ..
40 000	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	549 ..	529 ..	553 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	159 ..	117 ..	118 ..
40 000	500	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1335 ..	1321 .	1330 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57 7..	[illegible]	Act Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	679 ..	679 50	675 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	438 50	439 ..	436 ..
[illegible]	[illegible]	Act Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	660 ..	663 50	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	421 ..	418 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	421 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	424 ..	420 ..	421 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 .	710 ..	700 ..	680 .	680 ..	680
[illegible]	[illegible]	Obl — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	435 ..	425 50	426 50
[illegible]	500	Act Est	35 50	940 ..	885 ..	870 .	874 ..	879 50
[illegible]	»	— de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	398 ..	393 ..	395 .
[illegible]	[illegible]	Obl — 52 54 56 5 %	25 ..	... ..	... ..	653 ..	656 ..	655 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	438 50	438 ..	438 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	440 ..	439 50	440 ..
[illegible]	[illegible]	— 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	414 ..	394 ..	400 ..
[illegible]	[illegible]	— Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	436 50	434 .
146 207	500	— Gr Cent. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 .	436 .	438 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 17 janv	24 janv	31 janv
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1320 ..	1315 ..	1322 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	442 50	439 25	442 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 ..	443 ..	443 ..	441 50	440 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 ..	434 50	436 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 ..	433 ..	434 50
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 % .	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 ..	438 55
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	442 ..	438 ..	438 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	443 50	442 25	442 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	406 50	396 ..	397 [illegible]
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 % .	15 ..	... ..	... ..	440 ..	... .	... ..
231.865	500	Act Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1096 ..	1100 ..	1095 [illegible]
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	430 50	430 ..	429 50
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	435 ..	434 75	434 75
501.191	500	Act Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1751 ..	1750 ..	1756 ..
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	455 ..	451 ..	451 ..
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	466 ..	464 50	460 [illegible]
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	416 50	412 ..	408 [illegible]
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	442 [illegible]
472.684	500	Act Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1370 ..	1351 ..	1355 [illegible]
127.316	»	— — jouiss	44 ..	1030 ..	970 ..	950 ..	959 ..	951 [illegible]
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	441 ..	439 ..	438 50
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	443 ..	441 ..	441 [illegible]
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	403 ..	401 ..	400 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	440 ..	441 ..	444 [illegible]
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	842 ..	849	845 [illegible]
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	427 ..	427 .	428 [illegible]
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	433 ..	430 50	433 50
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	398 50	393 ..	390 [illegible]
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	633 ..	632 ..	635 [illegible]
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	428 ..	420 .	427 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	428 ..	431 ..	433 ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	241 .	... ..	243 ..
255.013	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	421 50	418 50	422 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	522 ..	523 ..	523 [illegible]
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	228 ..	249 ..	249 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	352 ..	352 ..	358 50
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	622 ..	628 ..	625 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1950 ..	1880 ..	1970 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	674 50	674 ..	672 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	339 ..	328 ..	334 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	225 ..	223 ..	230 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	276 ..	280 ..	279 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	865 ..	890 ..	885 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	460 ..	475 ..	470 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	144 ..	145 ..	144 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	298 ..	296 ..	297 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	52 ..	51 50	54 .
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	620 ..	621 ..	638 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	172 ..	168 ..	170 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	251 ..	248 ..	245 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	18 .	18 ..	16 50
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	184 ..	186 ..	184 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	410 ..	419 ..	418 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	864 ..	872 ..	[illegible] 50
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	671 ..	672 ..	660
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. . .	83 ..	67 ..	89 50	89 50	87 50
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	620 ..	619 ..	620 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	415 ..	402 ..	425 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	115 ..	116 ..	115 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4515 ..	4500 ..	4500 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2105 ..	2115 ..	[illegible]
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	639 ..	654 ..	658 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	265 ..	266 ..	266 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	545 ..	555 ..	540 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	760 ..	757 ..	752 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	250 ..	252 ..	240 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 ..	308 ..	306 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	88 25	87 50	87 5[illegible]
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	94 40	94 50	94 ..
86.230 500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	96 45	96 40	97 1[illegible]
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 15	100 ..	100 50
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	93 50	94 90	95 50
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	87 60	87 40	87 30
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 10	105 50	105 30
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	499 ..	487 ..	487 50
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	96 25	95 75	96 40
761.850 ob		Congo lots 1888	. . .	77 50	79 90	85 50	86 ..	88 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	92 ..	92 40	92 0[illegible]
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	104 75	104 40	104 50
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	101 75	101 75	101 9[illegible]
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	94 70	95 12	95 1[illegible]

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 janv. 1906	24 janv. 1907	31 janv. 1907
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	6.50	6.75	6 75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	10.50	11	12
[illegible].000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	29.25	31.25	30
3.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	118.50	122	118
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	524.50	525	519
4.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	31.50	33	31.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	83.50	86.59	86
5.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	37	37.25	36.25
5.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	51	54.50	52.75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	14.75	14 75	15
3.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	67.75	70	67.25
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	70.25	70.75	70
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	89.50	90.25	86.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	177.50	183	179.50
3.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	224.50	225	223.50
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	36.25	36.75	35.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	32 25	32	32
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	108.50	110	106.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	6.50	6.75	6.75
0.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	20	20	14.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.25	5.25	4.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 janv. 1906	24 janv. 1907	31 janv. 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	20	20	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	686	692	692
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	120.50	123.50	123
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	105	104	99 50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 janv. 1906	24 janv. 1907	31 janv. 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	24	24	21.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	47	49.25	48
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	17	17	15
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	115	117	113
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	12
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	27.75	27	26.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	9.50	9.50	9
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	20.50	19.75	19.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	46.75	49	46.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	75	78	74.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	16 janv. 1906	23 janv. 1907	30 janv. 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 3/4	3 5/16	3 7/16
135.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	13/16	3/4	13/16
134.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/8	3/8	3/8
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	1/2	1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	5/16	1/4	1/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	4	3 3/4	3 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 13/16	1 3/4	1 5/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/2	12 3/8	12 3/4
.20.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 1/4	8	8 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2
.25.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 7/8	2 3/4	2 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16
548.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 15/16	4 13/16	4 3/4
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	20 3/4	20 3/4	20 3/4
400.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/4	5 3/8	5 3/8
160.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 9/16	1 7/16	1 7/16
300.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 11/16	3 5/16	3 7/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	6 1/8	5 3/4	5 3/4
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
60.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1	15/16	15/16
400.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	15/16	7/8	13/16
400.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 7/16	2 7/16	2 3/8
25.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
11.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	4	4	4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	2	2	2
00.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
23 895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16
31.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1/16	2 1/8	2 1/8
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 3/4	3 5/8	3 9/16
51.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	5/8	1/2	1/2
70.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/4	2 11/16	2 5/8
50.000	1	Langlaate Block B.	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
00.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16
11.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	7/8	15/16	13/16
88.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 15/16	2 13/16	2 3/4
49.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 7/8	6 13/16	6 13/16
25.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 1/16	15/16	15/16
00.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
00.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 11/16	2 5/8
50 000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	5/16	5/16	5/16
50 000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
00 000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 1/2	3 1/2	3 1/2
65.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	9/16	5/8
48 989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 3/16	7 1/8	7 1/8
00 000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 15/16	1 15/16	1 7/8
70 000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 7/16	2 1/2	2 7/16
50.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 7/8	8 3/4	8 3/4
00 000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 7/16	5 7/16	5 7/16
25 000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 5/16	4 1/4	4 7/16
00 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	3/4	3/4	3/4
00.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	17/16	1 7/16	1 7/16
40 000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1 3/16	1 1/8	1 1/16
00.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 7/8	1 3/4	1 3/4
00.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 3/16	3 1/16	3 1/8
00 000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4 7/16	4 5/16	4 1/4
50 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
66 775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	9/16
32 083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 11/16	3 11/16	3 5/8
30.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 9/16
76.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	5/16	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	16 janv. 1906	23 janv. 1907	30 janv. 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	13/16	13/16	13/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 7/8	1 7/8	1 13/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	5/6	5 0	4,6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 3/4	4 5/8	4 9/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	2 1/0	21/0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101	101	103
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	10/6	9 6	8 6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	14 0	13 6	13/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	13/16	3 4	3 4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	22 6	21 6	20/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5 8	2 1/4	2 3 16	2 1 16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	3	3	2 15/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	15/16	1 3/16	1 1/4
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	1 3/4	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	9 6	9/6	9 0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/8	1 1/2	1 9/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	16 janv. 1906	23 janv. 1907	30 janv. 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	1 3 16	1 1/16	1 1/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 7 16	1 3/8	1 5/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1 16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	15 1/2	15 1/2	14 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	3 1/16	3	2 7/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5 8	5/8	9 16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	16 janv. 1906	23 janv. 1907	30 janv. 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23,0	25.6	25 [illegible]	25 0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1 2	7 8	13/16	13 16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	22 6	21 6	21 0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7 8	4 3/4	4 5 8	4 1 2
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5 16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9 16	6 0	6/0	6 0
960.000	8,0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	5 5 16	5 1 4	5 1 [illegible]
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1,16	7/8	13/16	13 16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 5 8	9	8 [illegible] 4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	16 janv. 1906	23 janv. 1907	30 janv. 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28,0	27 0	27/6	27 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	27 11 16	27 1/4	27 9 16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1 4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9,16	10 11/16	10 5 8	10 1 4

OFFICIERS MINISTÉRIELS

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er au 10 janvier ....Fr.	377.787	425.976
Du 11 au 20 janvier	424.053	467.357
	801.840	893.333
Différence en faveur de 1907...		91.493

90

SOCIÉTÉ ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 frs.

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'Obligations de l'Emission 1898 qu'il sera procédé en séance publique, le 7 février 1907, à 3 heures de l'après-midi, au Siège social, 15, avenue Matignon, à Paris, au 9e tirage de 476 obligations (Emission 15 et 28 mars 1898) à amortir le 1er mars 1907.

Les Obligations qui sortiront à ce tirage seront remboursées à 498 fr. 80 l'une, à partir du 1er mars 1907.

91

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans............	3 0/0
De 6 mois à 1 an............	2 0/0
A vue........	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

92

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue........	1 0/0
A sept jours de préavis........	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an........	3 0/0
A 2 et 3 ans........	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans........	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

93

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie

5 Foncière	au mieux
1 Union	au mieux
5 Soleil	au mieux
5 Confiance	575

Vie

10 Abeille	720

Accidents

10 Urbaine Seine	570

Grêle

5 Abeille nouv.	215
5 Confiance	160

Maritimes

1 Générale	7.500

Nous sommes vendeurs de :

Incendie

5 Aigle	4.200
5 Paternelle	3.250
1 Abeille	2.150
15 Métropole	80

Vie

10 Caisse Paternelle	110
1 Générale	30 500
1 Nationale	27.500
50 Foncière	175
25 Confiance	112 50
50 Patrimoine	50

Accidents

15 Abeille	725
15 Providence	650
10 Soleil	635

Divers

20 Act. Cie Française du Congo Occid.	400

94

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement.	2 0/0
De 1 an et au-delà........	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPÉCIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

95

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Carnaval de Nice

Train spécial à prix réduits (2e et 3e classes), de Paris, de Dijon et de Lyon à Nice. 7 à 15 jours à Nice.

Départ de Paris, le 6 février, à 11 h. 55 du matin ; de Dijon, le 6 février, à 6 h. 20 du soir ; de Lyon, le 6 février, à 11 h. 26 du soir.

Prix du voyage, aller et retour : De Paris à Nice, 2e classe : 90 fr. ; 3e classe : 60 fr. — De Dijon à Nice, 2e classe : 64 fr. ; 3e classe : 42 fr. — De Lyon à Nice, 2e classe : 50 fr. ; 3e classe : 30 fr.

Retour : Au gré des voyageurs, par tous les trains ordinaires comportant des voitures de la classe du billet, à partir du 14 février, jusqu'au dernier train de la journée du 22 février.

Pour plus amples renseignements, voir les affiches publiées par la Compagnie.

97

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 30 septembre 1906

Actif

Versements non appelés..........Fr.	27.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses........	3.509.995 30
Participations financières........	1.909 000 75
Caisse (Paris et succursales)........	30.853.313 32
Portefeuille (Paris et succursales)........	44 905.785 12
Avances sur nantissements........	49.196.717 69
Remises en route........	6.546 577 84
Correspond. divers (Paris et succursales).	15.143.150 55
Frais généraux (Paris et succursales)	589.871 62
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur........	1.100.876 86
Mobiliers........	344.239 15
Immeubles........	1.641.814 25
Fr.	182.741.342 46

Passif

Capital social..........Fr.	36.000.000 »
Fonds de réserve statutaire........	940.000 »
Fonds de prévoyance statutaire........	1.689.645 98
Fonds de secours........	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire........	16.800.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine........	1.500.000 »
Fonds de réserve disponible........	1.200.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur....	1.100 876 86
Amortissement du mobilier........	344.239 15
Réserve immobilière........	1.500.000 »
Billets au porteur en circulation........	49.380 712 45
Comptes de dépôts........	16.977.778 95
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine.	20.293.770 20
Effets à payer........	838.493 59
Correspondants divers (Paris et succurs.)..	30.795.176 48
Intérêts et Commission du semestre........	1.167.908 12
Dividendes à payer........	38.013 60
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1905........	35.421 30
— du 1er semestre 1906........	2.0[illegible]9.305 78
Fr.	182.741.342 46

98

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 30 Septembre 1906

ACTIF

Actions, Versements non appelés Fr.	125.000.000 »
Espèces en caisse........	64.215.389 30
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands........	43.100.775 »
Autres valeurs acquises........	77.708.437 50
Effets en portefeuille........	89.726.950 45
Comptes courants du Trésor Impérial........	37.537.840 45
Comptes courants divers........	78.519.505 70
Avances sur valeurs publiques et marchandises........	136.302.420 70
Immeubles et mobilier........	5.936.540 90
Divers........	2.7[illegible]6 860 90
Fr.	660.774.720 90

PASSIF

Capital..........Fr.	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation..	39.455.750 »
Effets à payer........	58.303.160 »
Dépôts à échéance fixe........	33.315.982 95
Comptes courants divers........	251.091.348 20
Dividendes à payer........	857.727 25
Réserve statutaire........	22.346.782 50
Divers........	14.403.970 »
Fr.	660.774.720 90

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAUD.

Le Directeur général, signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, signé : A. PAUGIRIS.

99

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, Imp.

N° 787. — 31e volume. (N° 6) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 8 Février 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER
de Koursk-Kharkof-Azof
(Série B, 1889)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 19 *decembre* 1906/1er *janvier* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s/-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

15	49	327	539	812	1403	1697	1947
1956	2056	2329	2360	2574	2951	3237	4018
4634	4769	4863	5221	5248	5550	6233	6607
6828	7311	7615	7676	8278	8950	9042	9151
10151	10346	10369	11378	12086	12255	12655	13383
14117	14338	14809	15147	15483	16037	16592	16876
17065	17136	17356	17498	17607	17737	18199	19436
19477	19715	20420	20702	20782	21106	21488	21647
21981	22060	22081	22217	22576	22918	23557	23892
24347	24348	24814	25140	25186	25228	25960	26514
26742	26895	26947	27236	27415	27443	27731	28468
28508	28678	28680	29217	29408	30797	31012	31234
31752	31904	32088	33178	33268	33332	33583	34257
34262	34414	34739	35575	35580	35691	35910	36017
36711	36977	37393	37624	37079	38737	39383	39422
39632	39963	40190	40253	40281	40553	40528	40635
41708	41884	42120	42506	42677	42898	42953	43408
43513	43886	44568	45112	45455	45574	45966	47594
47640	47918	48447	48732	48916	48971	49549	50003
50014	50710	50727	50785	50968	51313	51424	51587
52463	52454	52599	52899	53035	53506	53952	54042
55771	55775	57960	57249	57433	57699	57714	57830
57900	58064	58114	58160	58610	58813	59231	59339
59978	60328	60467	60682	60813	60940	61122	61271
61484	61683	61701	61863	62091	62123	62297	62502
62646	62676	63488	63539	63882	64071	64744	64819
64885	65136	65502	65822	66403	66632	67078	67460
67525	68084	68114	68227	68427	68709	69004	69108
69818	69942	70165	70180	70424	70513	71070	72317
72477	72623	72721	72961	73026	73765	73932	73935
74025	75116	75174	75948	76064	76448	76870	76958
77002	77119	77241	77515	77686	77885	78842	

A 1.000 marks

351	505	605	1606	1694	1789	1901	2038
2227	2437	2685	3183	3872	4403	4631	5967
6583	6861	7398	7436	7437	7551	8037	8685
9592	10131	10405	10927	11772	12322	12650	13049
13996	14062	14183	14212	14271	14277	14315	14741
15366	15558	16072	16426	16482	16557	16612	16666
16679	16812	17328	17927	18226	18359	18395	18564
19071	19893	20141	20271	20532	20761	21272	21324
21329	21739	22148	22251	22592	22854	22996	23495
24136	24185	24264	24305	24445	24536	24886	25152
25352	25853	26131	26713	27256	27771	27825	28005
28392	28577	28579	28615	28836	29045	29877	30153
30319	30704	31411	31863	32203	32254	32282	32319
32337	32382	32657	32996	33043	33554	33564	33685
33868	34051	34227	34265	35016	35155	35537	36061
36481	36996	37383	37425	38400	38542	38638	38948
40081	40327	40415	40529	40697	41084	41159	41313
41373	41706	42348	42920	43021	43281	43485	43494
43576	43763	43845	44448	44465	44518	44829	45130
45320	46162	46894	47256	47267	47513	47741	47855
47877	48247	48257	48290	49003	49006	49433	49663
50048	50087	50200	50509	50572	50591	51022	51155
51289	51462	51577	51654	51814	52243	52669	53485
53618	54179	54684	54739				

A 2.000 marks

43	44	55	552	689	924	1503	2604
2605	2878	2932	3259	3518	3536	3683	3726
3905	4080	4124	4911	5371	5600	5669	5695
6216	6454	6946	8411	8513	8566	8725	9251
9293	9313	9434	9750	10067	11454	11760	12432
13578	14172	14254	14756	14977	15198	15480	15536
15623	15698	16002	16426	17350	17583	18351	18394
18603	18731	19731	20234	20418	20432	20759	20949
22540	22692	22708					

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1906/1er janvier 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

1 (18 septembre/1er octobre 1905), 112, 132, 622, (18 septembre/1er octobre 1906), 676 (19 mars/1er avril 1906), 732 (19 mars/1er avril 1902), 820 1306 (18 septembre/1er octobre 1906), 1433 (18 septembre/1er octobre 1902), 1724 (18 septembre/1er octobre 1905), 1737 (19 mars/1er avril 1906), 1832 (18 septembre/1er octobre 1906), 2112 (19 mars/1er avril 1905), 2146 (18 septembre/1er octobre 1906), 2174 (18 septembre/1er octobre 1901), 2200 (19 mars/1er avril 1902), 2334 (18 septembre/1er octobre 1905), 2414 (19 mars/1er avril 1905), 2462 (18 septembre/1er octobre 1906), 2518 (18 septembre/1er octobre 1905), 2811 (19 mars/1er avril 1906), 2945 (18 septembre/1er octobre 1902), 3013 (18 septembre/1er octobre 1905), 3130 (19 mars/1er avril 1905), 3241 (18 septembre/1er octobre 1906), 3570 (19 mars/1er avril 1904), 3640 (19 mars/1er avril 1902), 3693 (18 septembre/1er octobre 1902), 3695 4017 (19 mars/1er avril 1904), 4200 (19 mars/1er avril 1906), 4261 (18 septembre/1er octobre 1906), 4329 (18 septembre/1er octobre 1901), 4332 (19 mars/1er avril 1903), 4567 (19 mars/1er avril 1901), 4678 4808 (18 septembre/1er octobre 1906), 4813 (19 mars/1er avril 1906), 4903 4920 (18 septembre/1er octobre 1904), 5095 (18 septembre/1er octobre 1906), 5113 (18 septembre/1er octobre 1901), 5439 (19 mars/1er avril 1906), 5632 (18 septembre/1er octobre 1906), 5396 (19 mars/1er avril 1906), 5769 (19 mars/1er avril 1904), 5774 (19 mars/1er avril 1903), 5830 (18 septembre/1er octobre 1906), 6005 (18 septembre/1er octobre 1904), 6029 (19 mars/1er avril 1901), 6030 (18 septembre/1er octobre 1900), 6063 (18 septembre/1er octobre 1904), 6175 6432 6810 (18 septembre/1er octobre 1906), 6862 (18 septembre/1er octobre 1903), 6999 7014 7127 7167 7346 (18 septembre/1er octobre 1906), 7432 (18 septembre/1er octobre 1905), 7439 (18 septembre/1er octobre 1902), 7498 (18 septembre/1er octobre 1906), 7512 (19 mars/1er avril 1900). 7516 7669 (18 septembre/1er octobre 1906), 7672 (18 septembre/1er octobre 1905), 7721 7785 (18 septembre/1er octobre 1906), 7834 (19 mars/1er avril 1906), 8006 (18 septembre/1er octobre 1906), 8144 (18 septembre/1er octobre 1904), 8271 8274 (18 septembre/1er octobre 1906), 8499 (18 septembre 1er octobre 1903), 8854 (18 septembre/1er octobre 1905), 8975 (18 septembre/1er octobre 1906), 8935 (18 septembre/1er octobre 1905), 9241 (19 mars/1er avril 1903), 9321 9372 (18 septembre/1er octobre 1906), 9683 (19 mars/1er avril 1902), 9978 9984 (19 mars/1er avril 1906), 10012 (18 septembre/1er octobre 1904), 10412 (19 mars/1er avril 1905), 10475 (18 septembre/1er octobre 1906) 10629 (18 septembre/1er octobre 1905), 1079. (19 mars/1er avril 1902), 10979 (18 septembre/1er octobre 1906), 11058 (19 mars/1er avril 1902), 11161 (18 septembre/1er octobre 1906), 11294 (19 mars/1er avril 1905), 11335 (18 septembre/1er octobre 1900), 11394 (19 mars/1er avril 1903), 1148. (19 mars/1er avril 1906), 11499 11740 (18 septembre/1er octobre 1905), 11902 (18 septembre/1er octobre 1903), 12000 12142 (19 mars/1er avril 1906), 12362 (19 mars/1er avril 1904), 12714 1287. (19 mars/1er avril 1903), 13030 13142 (18 septembre/1er octobre 1906), 13205 (19 mars/1er avril 1902), 13211 (18 septembre/1er octobre 1904), 1324. (18 septembre/1er octobre 1905), 13588 (18 septembre/1er octobre 1906), 13669 (19 mars/1er avril 1905), 13920 (18 septembre/1er octobre 1904), 13939 (18 septembre/1er octobre 1906), 14174 (19 mars/1er avril 1906), 14177 (18 septembre/1er octobre 1906), 14473 (18 septembre/1er octobre

1906), 14534 (19 mars/1er avril 1905), 14711 14785 14880 15164 (18 septembre/1er octobre 1906), 15307 (18 septembre/1er octobre 1905), 15395 (19 mars/1er avril 1903), 15480 15490 (18 septembre/1er octobre 1906), 15561 (18 septembre/1er octobre 1903), 15759 (18 septembre/1er octobre 1905), 15996 (18 septembre/1er octobre 1902), 16535 (18 septembre/1er octobre 1905), 16775 (18 septembre/1er octobre 1906), 17782 (19 mars/1er avril 1906), 17872 (18 septembre/1er octobre 1906), 17921 (19 mars/1er avril 1905), 17924 (18 septembre/1er octobre 1906), 17940 (19 mars/1er avril 1903), 17977 (19 mars/1er avril 1906), 17986 18004 (18 septembre/1er octobre 1906), 18030 18038 (19 mars/1er avril 1906), 18062 (18 septembre/1er octobre 1906), 18379 (19 mars/1er avril 1906), 18430 (18 septembre/1er octobre 1903), 18535 (18 septembre/1er octobre 1906), 19088 (18 septembre/1er octobre 1902), 19297 (18 septembre/1er octobre 1906), 19381 (19 mars/1er avril 1905), 19468 (18 septembre/1er octobre 1904), 19499 19601 (18 septembre/1er octobre 1906), 19640 (19 mars/1er avril 1906), 19695 (18 septembre/1er octobre 1906). 19744 (19 mars/1er avril 1906), 19820 (19 mars/1er avril 1904), 20001 (18 septembre/1er octobre 1903), 20214 (18 septembre/1er octobre 1905), 20364 (19 mars/1er avril 1906), 20806 20813 20858 20883 20942 21246 (18 septembre/1er octobre 1906), 21592 (19 mars/1er avril 1904), 21599 21656 (18 septembre/1er octobre 1906). 21889 (19 mars/1er avril 1900). 21899 (18 septembre/1er octobre 1904), 21992 (19 mars/1er avril 1905), 22110 22200 (18 septembre/1er octobre 1906), 22337 (18 septembre/1er octobre 1905), 22541 (19 mars/1er avril 1905), 22587 (18 septembre/1er octobre 1906), 22594 (18 septembre/1er octobre 1905), 22618 22628 (19 mars/1er avril 1903), 22674 (18 septembre/1er octobre 1900), 22766 (18 septembre/1er octobre 1906), 22932 (18 septembre/1er octobre 1900), 22946 (18 septembre/1er octobre 1903), 23026 (18 septembre/1er octobre 1905), 23054 (19 mars/1er avril 1904), 23062 (18 septembre/1er octobre 1906), 23153 (19 mars/1er avril 1903), 23154 (19 mars/1er avril 1906), 23251 (19 mars/1er avril 1901), 23378 (19 mars/1er avril 1902), 23436 23629 (18 septembre/1er octobre 1906), 23890 (19 mars/1er avril 1903), 23891 (19 mars/1er avril 1902), 24201 (18 septembre/1er octobre 1905), 24276 24713 (18 septembre/1er octobre 1906), 24744 (18 septembre/1er octobre 1905), 24900 (18 septembre/1er octobre 1906), 25176 (19 mars/1er avril 1905), 25451 25516 25846 25854 25865 (18 septembre/1er octobre 1906), 26297 (18 septembre/1er octobre 1903), 26594 (19 mars/1er avril 1906), 26627 (18 septembre/1er octobre 1902), 26745 (19 mars/1er avril 1905), 26969 (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] 27209 (18 septembre/1er octobre 1906), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1904), 27547 (18 septembre/1er octobre 1905), 27645 (18 septembre/1er octobre 1906), 27667 (19 septembre/1er octobre 1899), 27691 (18 septembre/1er octobre 1904), 27776 (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), 27924 (18 septembre/1er octobre 1904), 28055 28174 (18 septembre/1er octobre 1906), 28292 (18 septembre/1er octobre 1900), 28328 28416 (18 septembre/1er octobre 1906), 28553 (19 mars/1er avril 1904), [illegible] (19 mars/1er avril 1905), 28665 (18 septembre/1er octobre 1900), 28672 (19 mars/1er avril [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906), 28812 28820 (19 mars/1er avril 1906), 29170 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1905), 29641 (18 septembre/1er octobre 1904), [illegible] [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906), 29985 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (19 mars/1er avril 1906), 30074 (19 mars/1er avril 1901), [illegible] (19 mars/1er avril 1900), [illegible] [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (20 mars/1er avril 1899), 30445 (19 mars/1er avril 1903), 30489 (18 septembre/1er octobre 1903), 30524 (19 mars/1er avril 1900), 30552 (18 septembre/1er octobre 1904), 30757 (18 septembre/1er octobre 1899), 30990 (19 mars/1er avril 1904), 31153 (18 septembre/1er octobre 1901), 31166 (18 septembre/1er octobre 1906), 31245 (18 septembre/1er octobre 1900), 31250 (19 septembre/1er octobre 1899), 31312 (18 septembre/1er octobre 1906), 31324 (19 mars/1er avril 1906), 31355 (18 septembre/1er octobre 1902), 31478 (19 mars/1er avril 1906), 31562 31564 (18 septembre/1er octobre 1905), 31567 31604 (18 septembre/1er octobre 1906), 31931 (19 mars/1er avril 1905), 32003 (18 septembre/1er octobre 1905), 32061 32076 (18 septembre/1er octobre 1906), 32132 (18 septembre/1er octobre 1905), 32138 (18 septembre/1er octobre 1903), 32666 (19 mars/1er avril 1906), 32687 (18 septembre/1er octobre 1906), 32746 (18 septembre/1er octobre 1904), 32781 (18 septembre/1er octobre 1906), 33084 (18 septembre/1er octobre 1904), 33132 (19 mars/1er avril 1905), 33243 (18 septembre/1er octobre 1903), 33287 (19 mars/1er avril 1906), 33385 (19 mars/1er avril 1900), 33532 (18 septembre/1er octobre 1906), 33727 (18 septembre/1er octobre 1905), 33885 (19 mars/1er avril 1906), 33965 (19 mars/1er avril 1904), 34007 (18 septembre/1er octobre 1905), 34013 (18 septembre/1er octobre 1906), 34018 (18 septembre/1er octobre 1905), 34122 (19 mars/1er avril 1906), 34265 (19 mars/1er avril 1903), 34440 (19 mars/1er avril 1900), 34467 (18 septembre/1er octobre 1906), 34473 34560 (19 mars/1er avril 1905), 34584 (18 septembre/1er octobre 1906), 34637 (19 mars/1er avril 1903), 34676 (18 septembre/1er octobre 1906), 34821 (19 mars/1er avril 1903), 34842 (19 mars/1er avril 1906), 34961 35192 (18 septembre/1er octobre 1906), 35195 (18 septembre/1er octobre 1905), 35249 (18 septembre/1er octobre 1906), 35268 (18 septembre/1er octobre 1901) 35308 (19 mars/1er avril 1902), 35318 (19 mars/1er avril 1906), 35571 35711 (18 septembre/1er octobre 1906), 35817 (18 septembre/1er octobre 1905), 36139 (19 mars/1er avril 1905), 36205 36472 (18 septembre/1er octobre 1906), 36614 (18 septembre/1er octobre 1905), 36725 (18 septembre/1er octobre 1901), 36765 (19 mars/1er avril 1900), 36812 (18 septembre/1er octobre 1901), 36821 (19 septembre/1er octobre 1899), 36980 (18 septembre/1er octobre 1905), 36981 (19 mars/1er avril 1905), 37241 (18 septembre/1er octobre 1900), 37265 (19 mars/1er avril 1906), 37704 (18 septembre/1er octobre 1906), 37804 (18 septembre/1er octobre 1903), 37805 37873 (19 mars/1er avril 1906), 38018 (18 septembre/1er octobre 1906), 38302 (19 mars/1er avril 1905), 38326 (19 mars/1er avril 1904), 38345 (18 septembre/1er octobre 1904), 38475 38503 (19 mars/1er avril 1906), 38601 38908 38964 (19 mars/1er avril 1900), 38984 (19 mars/1er avril 1904), 38993 39069 (18 septembre/1er octobre 1906), 39133 (19 mars/1er avril 1905), 39234 (18 septembre/1er octobre 1906), 39251 (18 septembre/1er octobre 1905), 39460 (18 septembre/1er octobre 1904), 39635 (19 mars/1er avril 1903), 39639 (18 septembre/1er octobre 1906), 39921 (19 mars/1er avril 1906), 40058 (19 mars/1er avril 1903). 40104 (19 mars/1er avril 1905), 40230 40394 (18 septembre/1er octobre 1906) 40450 (19 mars/1er avril 1901), 40568 (18 septembre/1er octobre 1905), 40785 (19 mars/1er avril 1906), 40943 (19 mars/1er avril 1905), 40945 (18 septembre/1er octobre 1901), 40951 (19 mars/1er avril 1903), 41455 (19 mars/1er avril 1906), 41462 41684 41804 (18 septembre/1er octobre 1906), 42155 (18 septembre/1er octobre 1904), 42294 42302 (18 septembre/1er octobre 1906), 42586 (19 mars/1er avril 1903), 42823 (18 septembre/1er octobre 1902), 42913 (19 mars/1er avril 1906). 43147 (18 septembre/1er octobre 1904), 43308 (18 septembre/1er octobre 1901), 43394 43460 (19 mars/1er avril 1904), 43525 (19 mars/1er avril 1900), 43704 (19 mars/1er avril 1904), 43710 (18 septembre/1er octobre 1904), 43753 (18 septembre/1er octobre 1900), 43761 (18 septembre/1er octobre 1904), 44216 (19 mars/1er avril 1905), 44246 (18 septembre/1er octobre 1905), 44252 (19 mars/1er avril 1905), 44458 (18 septembre/1er octobre 1906), 44518 (18 septembre/1er octobre 1902), 44572 (18 septembre/1er octobre 1903), 44639 44763 (18 septembre/1er octobre 1906), 44830 (19 septembre/1er octobre 1899), 44853 (18 septembre/1er octobre 1904), 45138 (18 septembre/1er octobre 1905), 45175 (19 septembre/1er octobre 1899), 45314 (18 septembre/1er octobre 1903), 45409 45618 (18 septembre/1er octobre 1906), 45681 (19 mars/1er avril 1904). 45695 (18 septembre/1er octobre 1906), 45715 (19 mars/1er avril 1904), 45957 (18 septembre/1er octobre 1904), 45969 46071 (18 septembre/1er octobre 1906), 46188 (18 septembre/1er octobre 1904), 46192 (19 mars/1er avril 1900), 46319 (18 septembre/1er octobre 1906), 46487 (18 septembre/1er octobre 1901), 46522 (18 septembre/1er octobre 1906), 46699 (19 mars/1er avril 1906), 46730 (18 septembre/1er octobre 1905), 46733 (18 septembre/1er octobre 1906), 47062 (19 mars/1er avril 1903), 47206 (18 septembre/1er octobre 1905), 47222 (18 septembre/1er octobre 1906), 47305 (19 mars/1er avril 1900), 47474 47509 (18 septembre/1er octobre 1906), 47581 (18 septembre/1er octobre 1902), 47637 (19 mars/1er avril 1906), 47648 (18 septembre/1er octorbe 1906), 47687 (19 mars/1er avril 1906), 47757 (18 septembre/1er octobre 1900), 47766 (19 mars/1er avril 1904), 47853 (18 septembre/1er octobre 1906), 47863 (18 septembre/1er octobre 1904), 48251 (18 septembre/1er octobre 1906), 48370 (19 mars/1er avril 1904), 48408 (18 septembre/1er octobre 1905), 48512 (18 septembre/1er octobre 1906), 48599 (18 septembre/1er octobre 1905), 48877 49118 (18 septembre/1er octobre 1906), 49154 (19 septembre/1er octobre 1899), 49196 (18 septembre/1er octobre 1905), 49198 (19 mars/1er avril 1903), 49199 (18 septembre/1er octobre 1904), 49248 (18 septembre/1er octobre 1906), 49257 (19 mars/1er avril 1904), 49264 (18 septembre/1er octobre 1903), 49423 (19 mars/1er avril 1904), 49427 (18 septembre/1er octobre 1901), 49889 (18 septembre/1er octobre 1904), 50002 (18 septembre/1er octobre 1906), 50031 (19 mars/1er avril 1900), 50086 (18 septembre/1er octobre 1905), 50131 50146 50245 50336 50942 50955 (18 septembre/1er octobre 1906), 51020 (19 mars/1er avril 1904), 51224 (18 septembre/1er octobre 1902), 51248 51349 51533 (18 septembre/1er octobre 1906). 51553 51659 (19 mars/1er avril 1906), 51876 51905 (18 septembre/1er octobre 1906), 51922 (18 septembre/1er octobre 1903), 52027 (18 septembre/1er octobre 1906), 53055 (18 septembre/1er octobre 1904), 53294 (18 septembre/1er octobre 1904), 53304 (19 mars/1er avril 1904), 53576 (19 mars/1er avril 1905), 53581 53628 53866 53903 (18 septembre/1er octobre 1906). 54088 (19 mars/1er avril 1906), 54292 (18 septembre/1er octobre 1904), 54322 54435 54446 (18 septembre/1er octobre 1906), 54549 (18 septembre/1er octobre 1904), 54578 (18 septembre/1er octobre 1906), 54628 (18 septembre/1er octobre 1905). 54651 (19 mars/1er avril 1906), 54666 (19 mars/1er avril 1903), 55369 55635 56390 56589 56665 56735 57398 57413 57596 57706 57942 57978 58416 58744 (18 septembre/1er octobre 1906), 58749 (18 septembre/1er octobre 1905), 58777 (19 mars/1er avril 1905). 58792 (19 mars/1er avril 1900), 58866 (19 mars/1er avril 1905), 58895 (19 mars/1er avril 1906), 59041 (19 mars/1er avril 1904), 59106 (18 septembre/1er octobre 1906). 59364 (18 septembre/1er octobre 1902), 59554 (19 mars/1er avril 1903), 60128 (18 septembre/1er octobre 1906). 60459 (18 septembre/1er octobre 1904), 60470 (18 septembre/1er octobre 1906), 60591 (18 septembre/1er octobre 1905), 60830 (18 septembre/1er octobre 1906), 61360 (19 mars/1er avril 1902), 61462 (18 septembre/1er octobre 1903), 61798 (18 septembre/1er octobre 1906), 61901 (19 mars/1er avril 1905), 61942 (18 septembre/1er octobre 1901), 62227 (18 septembre/1er octobre 1905), 62234 (19 mars/1er avril 1905), 62269 (18 septembre/1er octobre 1906), 62299

(19 mars/1er avril 1903), 62306 (19 mars/1er avril 1906), 62526 (18 septembre/1er octobre 1905), 63347 (18 septembre/1er octobre 1904), 63499 (19 mars/1er avril 1904), 63791 (19 mars/1er avril 1906), 64291 (19 mars/1er avril 1901), 64375 (19 mars/1er avril 1902), 64513 (18 septembre/1er octobre 1906), 64579 (19 mars/1er avril 1905), 64666 (19 mars/1er avril 1903), 64967 (18 septembre/1er octobre 1906), 65183 (18 septembre/1er octobre 1905), 65395 (18 septembre/1er octobre 1901), 65494 (19 mars/1er avril 1906), 65527 65864 65992 (18 septembre/1er octobre 1906), 66099 (19 mars/1er avril 1904), 66140 66 22 66529 (18 septembre/1er octobre 1906), 66538 (18 septembre/1er octobre 1905), 66567 (19 mars/1er avril 1904), 67334 (18 septembre/1er octobre 1905), 67427 (18 septembre/1er octobre 1906), 67617 (19 mars/1er avril 1905), 67677 (18 septembre/1er octobre 1906), 67811 (18 septembre/1er octobre 1905), 67950 (18 septembre/1er octobre 1906), 68118 (19 mars/1er avril 1902), 68145 68176 68751 68917 (18 septembre/1er octobre 1906), 69328 (18 septembre/1er octobre 1905), 69764 (18 septembre/1er octobre 1906), 69769 (18 septembre/1er octobre 1901), 70005 (18 septembre/1er octobre 1906), 70022 (19 mars/1er avril 1906), 70293 70415 70910 71042 71488 71496 71586 (18 septembre/1er octobre 1906), 72010 (18 septembre/1er octobre 1905), 72189 72398 72908 (18 septembre/1er octobre 1906), 73261 73422 (19 mars/1er avril 1906), 73434 (18 septembre/1er octobre 1901), 73491 (18 septembre/1er octobre 1905), 73641 74386 74832 75384 75412 (18 septembre/1er octobre 1906), 75757 (18 septembre/1er octobre 1902), 76084 76323 76451 (18 septembre/1er octobre 1906), 76589 (19 mars/1er avril 1902), 76867 (18 septembre/1er octobre 1903), 76971 (19 mars/1er avril 1903), 77033 77082 77153 77263 77668 77918 78187 78403 78429 78430 (18 septembre/1er octobre 1906), 78510 (18 septembre/1er octobre 1904), 78932 79510 79615 (18 septembre/1er octobre 1906), 79721 (19 mars/1er avril 1903), 79763 (19 mars/1er avril 1904), 79774 (18 septembre/1er octobre 1905), 79782 (19 mars/1er avril 1905), 79988 80634 (18 septembre/1er octobre 1906).

(A suivre) 101

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Décembre 1906

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	165.581.388 57
Portefeuille	1.138 117 544 45
Avances sur garanties et Reports	491.840.3 8 57
Comptes courants	525 110 866 07
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	9.068.916 25
Immeubles	37 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	45.469 211 57
Fr.	2.412 188.265 48

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	710.869.508 64
Comptes courants	1 040.419.946 59
Acceptations	169 340.383 49
Bons à échéance	27 497.171 19
Comptes d'ordre et divers	114.461 255 57
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.412.188.265 48

Certifié conforme aux écritures

Le Président du Conseil d'Administration

A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,

Edm. FABRE LUCE, Bon BRINCARD.

102

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement Délivrance de Chèques Traites. Lettres de Crédit — Garde de Titres Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

104

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

105

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un service d'enlèvement à domicile et de transport à la gare du Quai d'Orsay des bagages et des colis à main des voyageurs domiciliés dans un rayon de 500 mètres autour de sa gare du Quai d'Orsay et de ses bureaux situés rue de Londres, 8, rue Saint-Florentin, 8, et rue du Bouloi, 21.

Le tarif est des plus minimes.

L'ordre d'enlèvement peut être fait par téléphone. En procédant à cet enlèvement des bagages, il est remis un reçu, une fiche et un numéro qui permettent aux voyageurs de retirer au bureau des billets spéciaux de la gare du Quai d'Orsay, une enveloppe contenant leur billet de place, le bulletin des gros bagages enregistrés pour la destination indiquée et le bulletin de consigne pour les petits colis.

Cette amélioration, qui supprime les ennuis du départ hâtif avec ses bagages, de la recherche, souvent difficile, d'une voiture, des attentes aux guichets pour prendre les billets et faire enregistrer les bagages et permet aux voyageurs de se rendre à la gare tranquillement et les mains libres, sera certainement très appréciée du public.

106

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Fêtes du Carnaval

A l'occasion des Fêtes du Carnaval, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 9 février 1907, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 13 février.

107

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 31 décembre 1906

ACTIF

Caisses et Banques. Fr.	4.507 013 06
Effets en Portefeuille	82.950.?68 80
Rentes, Actions et Obligations	578.963 50
Prêts hypothécaires et sur nantissements	15.532.931 53
Comptes courants et Correspondants	16.182.460 27
Acquéreurs d'immeubles	576.683 81
Immeubles urbains	3.565 812 83
Immeubles ruraux	4.350.667 21
Divers	3.246.682 73
Total. Fr.	131 491 483 74

PASSIF

Capital. Fr.		25.000.000 »
Réserves :		
Statutaire. Fr.	1.750.031 10	6.250.031 10
Extraordinaire	4.500.000 »	
Provision pour amortissements et risques en cours		1.020.928 45
Comptes de dépôts		61.847.967 19
Bons à échéance		15.636.700 »
Comptes courants et Correspondants		6.359.712 56
Effets à payer		1.967 603 26
Divers		4.102.365 98
Caisse de Prévoyance du Personnel		1.092.348 40
Dividendes à payer		29 810 48
Comptes d'ordre		3.549.882 40
Profits et Pertes :		
Report des exercices antérieurs		2.111.791 44
Exercice 1906		2.522.342 48
Total. Fr.		131.491.483 74

108

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Décembre 1906

ACTIF

Caisse et Banque	98.743.700 [illegible]
Portefeuille	652.898.883 30
Reports	59.257.897 07
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	53.215.976 33
Comptes courants débiteurs	120.886.250 99
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	14.?28.520 51
Participations financières	6.817.326 06
Avances garanties	156.?62.086 8?
Comptes débiteurs par Acceptations	145.753.517 52
Agences hors d'Europe	11.?96.761 6?
Comptes d'Ordre et Divers	45.619.708 64
Immeubles	14.250.770 »
Fr.	1.379.180.999 15

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.290.180 [illegible]
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	527.807.496 27
Comptes courants créditeurs	425.105.464 55
Bons à échéance fixe	[illegible]
Acceptations	142.518.448 87
Comptes d'Ordre et Divers	54.126.879 7?
Fr.	1.379.180.999 15

109

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.

110

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1901	1902	1903	1904	1905	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 6 Déc.	13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Févr.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 31	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	25 89	28 37	31 08	29 63	30 59	30 12	29 75	29 12	29 »	29 12	29 37	29 25	29 37	29 37	30 »
— (toutes marques). —	27 85	30 03	32 39	32 66	32 98	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	20 29	21 88	22 87	22 15	23 52	23 12	23 37	23 37	23 87	22 87	23 12	23 12	23 12	24 75	23 37
Seigle.................. —	15 20	15 39	15 91	15 28	15 71	17 50	17 75	17 75	17 75	17 75	17 50	17 50	17 50	18 »	17 75
Avoine.................. —	19 94	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	20 62	20 62	20 87	20 62	20 37	20 12	19 87	19 75	20 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 81	6 77	5 64	5 39	5 12	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90
Foin.................... —	12 34	10 86	8 62	9 04	8 85	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30	12 »	12 »
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................... le kil.	1 46	1 30	1 38	1 37	1 34	1 54	1 50	1 56	1 60	1 64	1 60	1 60	1 64	1 65	1 65
Veau.................... —	1 91	1 85	1 77	1 73	1 71	2 20	2 20	2 30	2 30	2 40	2 30	2 49	2 35	2 40	2 30
Mouton.................. —	1 98	2 10	1 92	1 89	1 81	2 10	2 15	2 20	2 20	2 30	2 30	2 30	2 40	2 30	2 30
Porc.................... —	1 39	1 44	1 27	1 22	1 33	1 55	1 64	1 56	1 72	1 75	1 75	1 75	1 75	1 85	1 90
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	26 03	22 18	25 47	29 47	32 44	27 75	26 75	26 75	26 62	26 37	26 37	26 »	26 »	25 37	25 62
— raffiné 1re qualité. —	100 37	94 81	82 »	61 77	66 20	59 »	58 50	58 50	58 50	58 »	58 »	57 50	57 50	57 »	56 »
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	28 29	31 38	42 52	43 61	45 16	42 »	41 75	40 75	41 50	41 50	41 75	41 62	41 62	39 87	39 87
Fécule.................. 100 kil.	22 97	25 18	33 91	34 48	31 41	34 »	34 »	34 »	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50
Huile de colza.......... —	63 02	59 76	51 97	47 83	50 59	88 »	85 75	87 »	88 »	86 »	85 50	82 »	74 50	81 »	79 50
— lin.......... —	71 73	72 87	53 16	42 24	41 61	52 50	48 75	47 75	48 75	47 75	49 »	47 75	49 25	49 »	49 50
Suif.................... —	64 18	72 99	68 07	59 27	61 90	78 50	77 »	77 »	77 »	79 »	80 »	82 »	84 »	87 »	87 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	91 »	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. } fût et droits	134 58	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	139 17	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane......... 50 kil.	58 22	58 55	74 93	78 84	62 56	71 62	68 87	67 75	68 »	69 25	69 62	66 50	68 12	66 50	68 50
Laine Buenos-Ayres..... 100 kil.	120 93	137 17	153 15	155 40	181 50	204 »	206 50	208 50	215 »	197 »	197 50	194 »	189 »	188 »	186 »
Soie grège Cévennes 1r orde 11/1 le kil.	43 50	47 57	53 72	46 92	47 91	54 »	56 50	57 »	58 »	58 »	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50
Café Santos............ 50 kil.	39 24	36 60	34 14	44 42	47 »	41 25	40 25	40 75	41 25	40 »	39 »	37 »	38 75	39 25	39 75
Cacao Haïti............. 100 kil.	156 »	133 35	128 83	123 14	118 »	145 »	170 »	170 »	170 »	170 »	170 »	170 »	190 »	190 »	190 »
Riz Rangoon............ —	24 20	23 18	24 33	24 77	24 88	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »
Pétrole américain...... —	17 62	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	20 50	20 50	29 50
Caoutchouc.......... .. le kilo.	7 47	7 03	7 93	8 48	9 47	9 70	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	11 60	11 60	11 69
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	177 57	138 63	152 61	154 12	182 23	270 »	273 »	278 50	282 75	280 75	284 50	286 50	288 »	287 »	285 50
Etain Banka............ —	315 49	321 64	339 81	339 97	385 43	5 6 »	525 »	522 50	523 50	517 »	504 »	505 50	508 50	511 »	507 50
Plomb.................. —	37 31	33 58	34 52	35 64	40 26	55 25	52 25	55 25	56 25	56 25	56 »	56 25	56 »	56 »	55 50
Zinc................... —	47 69	49 80	57 02	60 98	69 27	76 25	74 75	76 25	76 50	76 50	76 50	76 25	74 50	75 »	74 50
Fer Marchand,.......... —	19 05	16 83	16 62	16 50	15 83	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	19 14	17 58	18 »	18 »	18 50	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	18 92	17 25	17 »	15 92	16 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..................	101 21	100 59	98 41	97 54	99 42	96 12	96 17	95 20	95 32	95 52	95 72	95 »	94 75	95 12	95 67
Banque de France....... actions	3796	3792	3790	3818	3806	4095	4070	4070	3985	4035	4025	4020	4025	4010	4000
Crédit Foncier.......... —	675	737	719	698	717	703	701	690	692	695	692	690	680	680	675
Crédit Lyonnais......... —	1037	1058	1110	1126	1130	1207	12 1	1209	1203	1224	1238	1238	1232	1241	1225
Banq. de Paris et Pays Bas —	1048	1041	1106	1157	1404	1677	1660	1640	1628	1600	1575	156»	1565	1555	1536
Compagnie du Nord..... —	2124	1906	1832	1764	1816	1745	1751	1755	1777	1787	1771	1771	1750	1756	1763
— P.-L.-M..... —	1669	1483	1421	1353	1390	1315	1314	1325	1310	1343	1323	1320	1315	1322	1325
Suez.................... —	3713	3923	3905	4209	4461	4500	4502	4530	4510	4545	4520	4315	4500	4590	4525
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire.........	4.116	4.162	4.310	4.283	4.408	4.702	4.664	4.664	4.714	5.903	4.935	4.916	4.833	5.026	4.843
Encaisse-or....................	2.410	2.548	2.492	2.564	2.855	2.743	2.237	2.727	2.706	2.665	2.657	2.649	2.6 2	2.646	2.647
Encaisse-argent................	1.106	1.111	1.110	1.114	1.102	1.006	1.003	1.000	999	990	989	9 1	988	986	986
Portefeuille escompte..........	592	546	688	700	640	1.036	1.025	1.015	1.255	1.556	1.255	1.238	1.213	1.445	1.176
— avances..........	491	452	459	503	484	589	567	567	578	615	619	601	578	596	579
Comptes courants particuliers..	514	493	429	549	573	523	495	495	608	565	558	613	513	558	553
Compte courant du Trésor......	133	157	165	202	248	332	329	329	337	245	168	150	232	198	160
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France.	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— d'Angleterre	3 72	3 33	3 75	3 30	3 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— d'Allemagne	4 10	3 32	3 84	4 22	3 81	6 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	6 »	6 »	6 »
— d'Autr.-Hongrie	4 08	3 55	3 50	3 50	3 70	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— de Belgique	3 28	3 »	3 17	3 »	3 18	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— de Hollande	3 23	3 »	3 40	3 24	2 68	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— d'Italie....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— de Russie.	5 67	5 07	4 65	5 37	5 63	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 »
— aux Banques Suisses	4 »	4 »	4 06	4 05	4 05	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale...	[illegible]	16 215	16 539	17 349	9.400	19 042	18 881	18 905	19 010	20.163	19 815	19.443	19.077	19.036	19.066
Encaisse-or....................	8.770	[illegible]	8.995	9 811	19.683	10 160	10.158	10 079	10 141	10 756	10 002	10.079	10.214	10.229	10.299
Encaisse argent................	2 72[illegible]	2.821	2 930	2 733	2 713	2 687	2.660	2.662	2 664	2.653	2.631	2.649	2.686	2.713	2.712
Rapport de l'or à la circulation %	55.8	53,9	54 3	56.3	959.0,	53,3	53.7	53,3	53.3	53,3	50.4	51.5	53,5	53.6	54,0

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 24 janv	31 janv	7 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** ... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 75	94 77	95 67
		Compt.				94 75	95 ..	95 90
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	95 60	.. ..	.. ..
		Compt.				95 25	96 10	97 ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	463 ..	465 ..	464 50
844.200	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 50	79 50	78 25
55.899	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 50	80 60	80 50
280.183	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	459 ..	458 ..	456 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.. ..	542 75	540 ..	532 50
110.080	400	**1869** 3 %	12 ..	... ..	450 .	452 50	452 25	448 50
1022750	400	**1871** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 ..	403 ..	404 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 25	106 ..	106 .
437.000	500	**1875** 4 %	20 ..	... ..	... ..	542 ..	540 ..	539 50
226.299	500	**1876** 4 %	20 ..	... ..	... ..	541 25	541 ..	538 50
566.356	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	372 ..	371 50	374 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	99 25	99 ..
431.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	373 ..	372 ..	375 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 ..	95 ..	99 25
658.951	500	**1898** 2 %	10 ..	... ..	... ..	429 ..	430 ..	... ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 ..	108 50	110 ..
407.089	500	**1899** 2 %	10 ..	... ..	... ..	417 ..	416 .	417 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	104 50	105 75
383.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	426 ..	426 50	... ..
260 485	400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 .	387 50	387 50
104 804	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 ..	407 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	485 ..	485 ..	485 50
1380546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	501 ..	503 75	504 ..
767.029	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 ..	502 ..	502
1766652	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	432 ..	430 ..	431 50
975.108	500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	... ..	474 ..	474 ..	475 ..
940.515	400	**Communales 1891** 3 %	12	... ..	... ..	400 ..	399 75	400 ..
476.662	500	— **1892** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	458 ..	459 ..	460 ..
481.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	470 25	473 50	475 .
489.567	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	466 ..	470 ..	468 ..
598.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	499 ..	498 50	494 50
221.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	... ..	. . ..	74 50	74 50	80 75
147.434	200	— **1888**	.. ..	... ..	. ..	74 25	74 25	80 ..
116288	[illegible]	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	555 25	... ..	564 ..
174.746	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	434 ..	433 .	435 ..
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	134 50	... ..	135 .
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	155 ..	... ..	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3720 ..	3750 ..	4025 ..	3980 ..	4000 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 :	1565 ..	1555 ..	1536 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	450 ..	486 ..	473	473 ..	475 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	925 ..	... ..	950 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	709 ..	712 ..	699 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	... ..	... ..	487 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	705 ..	700 ..	680 ..	680 ..	675 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 75	674 ..	653 ..	670 ..	670 ..	670 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	944 ..	949 ..	960 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1232 ..	1241 ..	1225 ..
250 000	500	**Crédit Mobilier Français**	8 79	127 ..	134 ..	133 ..	133 ..	132 ..
160.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	328 .	330 ..	326 ..	327 ..	328 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 62	640 .	646 ..	666 ..	667 ..	667 ..
240 000	500	**B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ**	12 50	239 ..	250 ..	265 ..	270 .	272 ..
120.000	500	**Banque Union Parisienne**	25 ..	827 ..	852 .	802 ..	795 ..	785 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	529 ..	553 ..	538 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	117 ..	118 ..	118 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	44 46	... ..	... ..	1321 .	1330 ..	1330 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	679 50	675 ..	675
373.225	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	439 ..	436 ..	427 50
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	653 50	... ..	660
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	418 ..	... ..	418 25
160.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	422 ..
177 603	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	420 ..	421 ..	420 ..
49 500	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	680 ..	680 .	681 .
484 192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	425 50	426 50	427 50
493 639	500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	874 .	879 50	885 .
90.961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	396 ..	395 .	400 ..
299 164	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	656 ..	655 ..	658 ..
1850555	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	438 ..	438 ..	438 ..
1953110	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	439 50	440 ..	440 ..
145 166	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	394 ..	400 ..	405 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 50	434 ..	436 ..
146.267	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 .	438 ..	435

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 24 janv	31 janv	7 févr.
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1315 ..	1322 ..	1325 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	439 25	442 ..	441 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 .	443 ..	441 50	440 ..	436 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	434 50	436 50	436 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	433 ..	434 50	439 50
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 ..	438 55	437 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	438 ..	438 50	439 75
4656961	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	459 ..	442 ..	442 25	442 ..	443 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	396 ..	397 ..	398 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	. . .	... ..	442 .
231.865	500	Act **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1100 ..	1096 ..	1098 ..
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	430 ..	429 50	433 ..
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	434 75	434 75	435 ..
501.191	500	Act **Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1750 ..	1756 ..	1763 ..
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	451 ..	451 ..	450 ..
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	464 50	460 ..	460 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	412 ..	408 ..	411 ..
139.465	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	442 ..
472.684	500	Act **Orléans**	59 ..	1460 ..	1355 ..	1351 ..	1355 ..	1360 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	959 ..	951 ..	962 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	439 ..	438 50	439 50
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	441 ..	441 ..	441 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	401 ..	400 ..	398 ..
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	441 ..	444 ..	437 75
250.942	500	Act. **Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	849 ..	845 ..	845 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	427 .	428 ..	430 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	430 50	433 50	436 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	393 ..	390 ..	395 ..
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	632 ..	635 ..	640 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	420 .	427 50	432 ..
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	431 ..	433 ..	422 ..
48.400	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	... ..	243 ..	242 .
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	418 50	422 50	423 ..
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris.**	20 ..	578 ..	514 ..	523 ..	523 ..	520 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	249 ..	249 ..	248 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	352 ..	358 50	361 50
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	628 ..	625 ..	623 ..
71.041	500	**Eaux** (Compⁱᵉ Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	1880 ..	1970 ..	1950 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz.**	32 50	685 ..	696 ..	674 ..	672 ..	681 ..
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	328 ..	334 ..	328 ..
80.000	500	**Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.** (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	223 ..	230 ..	232 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.	12 50	280 ..	270 ..	280 ..	279 ..	278 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	810 ..	885 ..	872 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	475 ..	470 ..	460 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	145 ..	144 ..	142 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer.**	12 50	260 ..	270 ..	296 ..	297 .	295 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien.**	.. ..	44 ..	50 ..	51 50	54 ..	54 50
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	621 ..	638 ..	647 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**	10 ..	230 ..	210 ..	168 ..	170 ..	166 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	248 ..	245 ..	263 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	15 ..	18 ..	16 50	17 50
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	186 ..	184 ..	187 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	419 ..	418 ..	426 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	... ..	... ..	872 ..	859 50	844 ..
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	672 ..	660 .	630 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française)	. ..	83 ..	67 ..	89 50	87 50	94 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	619 ..	620 ..	622 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. ..	386 ..	425 ..	402 ..	425 ..	416 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	116 ..	115 ..	116 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez.**	150 89	4485 ..	4608 ..	4500 ..	4500 ..	4525 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2115 ..	2080 ..	2095 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	654 ..	668 ..	670 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	266 ..	266 ..	262 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	555 ..	540 ..	536 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	787 ..	770 ..	757 ..	752 ..	751 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	252 ..	240 ..	246 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	308 ..	306 ..	308 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	87 50	87 52	88 50
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	94 50	94 ..	93 85
86.230 500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	96 40	97 10	96 50
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	100 ..	100 50	100 25
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	94 90	95 50	.. ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	87 40	87 30	84 90
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	105 50	105 30	105 15
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	487 ..	487 50	489 ..
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	95 75	96 40	96 [illegible]
761.850 ob		**Congo** lots 1888	. ..	77 50	79 90	86 ..	88 50	87 50
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	92 40	92 65	93 25
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	104 40	104 50	104 [illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	103 25	101 75	101 95	102 [illegible]
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	95 12	95 15	94 [illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 24 janv.	Cours de clôture 31 jan.	Cours de clôture 7 févr.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	499 ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	211 ..	212 ..	211 50
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	264 ..	262 50	260 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	.. ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	97 75	97 45	97 55
7903560014 l.	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	101 30	102 ..	102 55
111.316 ob	**Minas Geraës** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	496 ..	497 50	495 ..
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	91 10	90 50	89 40
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	99 40	99 50	99 75
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	70 40	69 75	69 90
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	518 ..	518 ..	519 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	91 55	91 95	91 60
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	95 10	95 60
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	94 ..	93 ..	94 50
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	93 ..	93 50	94 70
1.002.992 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	79 10	80 40	81 45
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	78 30	79 35	79 95
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	76 25	77 20	77 90
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	76 ..	77 ..	77 80
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	75 90	77 25	78 50
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	77 ..	77 85	77 ..
44.362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	75 55	76 75	77 40
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	77 55	78 90	79 05
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 ..	63 90	64 25	64 35
88750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	67 90	69 ..	69 70
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	.. ..	.. ..	88 25	88 32	89 90	90 35
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	81 10	85 10	84 85	84 37
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	498 ..	498 ..	500 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	94 50	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 60	100 50	101 75
69.33[illegible] f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	98 ..	98 ..	98 50
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	96 75	97 10	96 75
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	488 ..	489 ..	489 ..
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	497 ..	495 ..	494 ..
7.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	103 10	103 50	... ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	490 ..	480 ..	486 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	494 ..	497 ..	492 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	100 50	99 55	99 40
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	72 75	71 75	71 30

Nombre de titres	Val nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	24 janv.	31 jan.	7 févr.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	511 ..	517 ..	517 ..
80.000	250	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75 p	180 ..	223 ..	232 ..	233 ..	233 ..
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	... ..
254.500	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	701 ..	700 ..	701 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 24 janv.	Cours de clôture 31 jan.	Cours de clôture 7 févr.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1153 ..	1157 ..	1145 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	776 ..	776 ..	778 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	563 ..	562 ..	562 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	258 ..	252 ..	248 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	335 ..	334 ..	329 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	338 ..	339 ..	328 ..
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	... ..	734 ..	... ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	452 ..	454 50	452 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	438 ..	439 50	440 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	433 ..	.. ..	429 ..	430 ..	430 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	442 ..	442 ..	440 ..
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	297 ..	298 ..	297 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	.. ..	89 ..	175 ..	176 ..	176 ..	175 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	332 50	333 ..	332 50
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	337 ..	336 ..	337 ..
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 1.	775 ..	827 ..	768 ..	769 ..	777 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	398 ..	405 ..	405 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	289 ..	289 ..	282 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	391 ..	390 ..	386 25
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	382 ..	378 ..	380 ..
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	380 ..	383 ..	377 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	368 ..	370 ..	367 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	368 ..	369 ..	367 25
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	368 ..	366 ..	364 ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	373 ..	373 75	372 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	374 ..	373 25	374 50
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	370 ..	369 ..	366 50
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	369 ..	369 75	366 50
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	638 ..	645 ..	... ..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	450 ..	448 ..	452 ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	349 ..	350 ..	349 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	451 ..	447 ..	440 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	400 ..	399 ..	397 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	392 50	391 50	... ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	391 50	389 50	389 50
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	497 ..	... ..	... ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	465 ..	465 ..	455 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	370 ..	370 ..	370 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	308 ..	328 ..	324 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2323 ..	2285 ..	2333 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1379 ..	1376 ..	1390 ..
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	108 ..	106 ..	107 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	315 ..	312 ..	318 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	460 ..	459 ..	456 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	351 ..	355 ..	360 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	825 ..	827 ..	813 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	445 ..	445 ..	435 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 24 janv.	31 janv.	7 février
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	550 ..	555 ..	555 ..
Nord —	.... ..	1310 ..	1325 ..
Ouest —	440 ..	440 ..	439 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— **de la Guyane**	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— **de la Martinique**	530 ..	530 ..	530 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1357 ..	1359 ..	1356 ..
Banque Suisse et Française	572 ..	572 ..	572 ..
Crédit Algérien	1250 ..	1250 ..	1250 ..
Sous-Comptoir des **Entrepr.**	288 ..	288 ..	288 ..
Gaz et Eaux	609 ..	609 ..	609 ..
Eclairage de Bordeaux	250 ..	250 ..	250 ..
Gaz Compagnie Centrale	1500 ..	1510 ..	1510 ..
Gaz [illegible]	815 ..	815 ..	815 ..
[illegible]	1259 ..	1270 ..	1310 ..
Carmaux (Mines de)	1810 ..	1812 ..	1812 ..
[illegible]	470 ..	466 ..	470 ..
Le Nickel	783 ..	755 ..	780 ..
Aciéries de France	549 ..	536 ..	541 ..
Aciéries de Longwy	1160 ..	1153 ..	11[illegible]
Ateliers et Chant. de la Loire	[illegible]	1496 ..	158[illegible]
Compagnie Gle de Construct.	68 ..	71 ..	70 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1300 ..	1300 ..	1380 ..
Dyle et Bacalan	621 50	620 ..	625 ..
Tréfileries du Havre	159 50	165 ..	161 ..
Fives-Lille	335 50	332 ..	[illegible]
Forges et Aciér. de la Marine	1375 ..	1351 ..	1360 ..
Forges et Ac. du Nord et de l'Est	[illegible]	1855 ..	18[illegible]
Bateaux Parisiens	315 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	671 ..	672 ..	670 ..
[illegible]	490 ..	509 ..	[illegible]
Bénédictine de Fécamp	[illegible]	7275 ..	[illegible]
Etablissements Duval	[illegible]	1700 ..	1700 ..
Le Figaro	375 ..	380 ..	[illegible]
Grand Hôtel Cusenier et Cie	610 ..	600 ..	650 ..
Grands Moulins de Corbeil	183 ..	170 ..	185 ..
Lits Militaires	2735 ..	2730 ..	2750 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 24 janv.	31 janv.	7 février
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	172 ..	175 ..	172 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	640 ..	640 ..	639 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	495 ..	495 ..	495 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	115 ..	118 ..	116 ..
— — Obl. 250 fr.	99 ..	99 ..	100 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	427 ..	427 ..	427 ..
Gaz et Eaux 4 %	504 75	502 75	504 ..
Aciéries de France	481 ..	484 ..	485 ..
Fives-Lille 6 %	469 ..	470 ..	472 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	499 ..	499 ..	497 25
Messageries Marit. 3 ½ %	443 ..	443 ..	442 ..
Omnibus 4 %	500 ..	496 ..	499 ..
Voitures à Paris 3 ¼ %	412 ..	414 ..	415 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	376 50	376 50	379 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	115 ..	115 ..	115 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	302 ..	302 ..	300 ..
Lits Militaires 4 %	603 50	606 50	604 25
Suez 5 %	606 50	603 25	604 ..
— 1re série 3 %	488 ..	494 ..	492 ..
— 2e série 3 %	484 ..	484 50	494 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	506 ..	505 ..	500 ..
Espirito Santo 5 % 1894	494 50	492 ..	492 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
C. Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1229 ..	1243 ..	1176 ..
Société d'Héracléc	359 ..	359 ..	352 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	.. ..	... ..	... ..
de Trifail	300 ..	302 ..	300 ..
Construct. de Locomotives	620 ..	645 ..	650 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	1020 ..	1015 ..	1015 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	319 ..	335 ..	334 ..
Mines de la Loire	... ..	275 ..	275 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 janv.	31 janv.	7 février
A TERME			
Brésil 5 %	99 40	98 97	95 55
Espagne (Intérre) 4 %	75 62	75 25	75 32
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 ..	85 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	53 20	53 45	53 70
Chemins Ottomans	154 25	153 ..	153 ..
Volga Vichera	61 50	61 ..	65 ..
Alpines	680 ..	680 ..	680 ..
Cape Copper	210 ..	207 50	230 ..
Harpener (Mines de)	1647 ..	1640 ..	1661 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	14 25	15 75	15 ..
Montecatini (Cuivre)	168 ..	173 ..	185 ..
Tharsis	223 50	218 50	229 50
Urikany (Charbonnages)	165 50	140 ..	150 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	43 ..	44 75	56 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1425 ..	1425 ..	1484 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	840 ..	850 ..	860 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 ..	200 ..	200 ..
Huta-Bankowa	3219 ..	3210 ..	3279 ..
John Cockerill	1950 ..	1950 ..	1950 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	400 ..	385 ..	390 ..
Doubowaia Balka	1330 ..	1305 ..	1450 ..
Ekaterinowka (Charbonn. d')	930 ..	913 ..	915 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	48 ..	47 ..	48 ..
Pontgibaud	325 ..	325 ..	325 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	100 ..	100 ..	101 ..
Silésie (Zinc de)	1735 ..	1737 ..	1745 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	960 ..	960 ..	953 ..
Bernot Frères	... ..	... ..	... ..
Brasser. et Taverne Zimmer	82 ..	82 ..	82 50
Chiff (Usines)	1025 ..	1025 ..	1025 ..
Electron Russe	245 ..	215 ..	230 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	6606 ..	6288 ..	6012 ..
Plaques Lumière et Fils	810 ..	775 ..	815 ..
Sud Russe (Soude)	951 ..	951 ..	950 ..
Sultanats du Haut Oubangui	1200 ..	1200 ..	1200 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	106 50	107 ..	108 50

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	15	9	6.75	6 75	6.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	11	12	10.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	31.25	30	30.50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	122	118	119
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	525	519	488
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	33	31.50	29.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	85.59	86	79.50
5.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	37.25	36.25	37.25
6.750.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	54.50	52.75	53.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	14 75	15	15
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	70	67.25	67.25
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	70.75	70	67
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	90.25	86.50	88
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	183	179.50	180
8.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	225	223.50	212.50
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	36.75	35 75	34.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	32	32	31
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	110	106 50	104
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5.75	6.75	5.50
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	20	14.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.25	4.50	5

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	20	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	692	692	692.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	123.50	123	124
20.000.000dr	00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	104	99 50	101

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 janv. 1907	31 janv. 1907	7 févr. 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	24	21.25	23
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	49.25	48	48
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	17	15	15
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	117	113	115.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	12	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10		—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	27	26.25	25.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	9.50	9	9.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	19.75	19.25	18.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	49	46.50	46.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	78	74.50	74.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 janv. 1907	30 janv. 1907	6 févr. 1907
75.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 5/16	3 7/16	3 1/2
35.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	3/4	13/16	15 16
34.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/8	3/8	3/8
00 000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	1/2	1/2
50 000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/4	1/4	3/16
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82 000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
60.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 3/4	3 3/4	3 13/16
25.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/4	1 5/8	1 11/16
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
00.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 3/8	12 3/4	12 3/4
20.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8	8 1/4	8 3/8
75.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 7/16	2 1/2	2 7/16
25.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
00.625	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
18.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 13/16	4 3/4	4 11/16
00.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	20 3/4	20 3/4	20 3/4
00.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 3/8	5 5/8
50 000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
00.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
00.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 5/16	3 7/16	3 7/16
00.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 3/4	5 3/4	6 1/8
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
0.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	15/16	15/16
0.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	7/8	13 16	7/8
0.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 7/16	2 3/8	2 3/8
5.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
1.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	4	4	3 7/8
0.000	1	Jubilee	50	3	3	2	2	2
0.000	1	Jumpèrs	100	1 3/4	1 3/4	2 1/2	2 1/2	2 11/16
3.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
1.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 5 8	3 9/16	3 9/16
1.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/2	1/2	9/16
0.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 11/16	2 5/8	2 5/8
0.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/8
1.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	15/16	13/16	7/8
3.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 13/16	2 3/4	2 13/16
9.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 13/16	6 13 16	6 11/16
5.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	15/16	15/16	1 1/16
0.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 5/8
0.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 11/16	2 5/8	2 3/4
0.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	5/16	5,16	5/16
0.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
0.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 1/2	3 1/2	3 1/2
0.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	9,16	5/8	5/8
3.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
0.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 15/16	1 7/8	1 7/8
0.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/2	2 7/16	2 7/16
0.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 3/4	8 3/4	8 3/4
0.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 7/16	5 7/16	5 3/8
0.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 1/4	4 7/16	4 5/8
0.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	3/4	3/4	3/4
0.000	5	Simmer New	100	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3/8
0.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1 1/8	1 1 16	1 1/16
0.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/4	1 3/4	1 3/4
0.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/16	3 1/8	3 1/16
000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4 5/16	4 1/4	4 1/16
000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2		—	—
775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	5/8
083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 11/16	3 5/8	3 11/16
000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 5/8	2 9/16	2 1/2
772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 janv. 1907	30 janv. 1907	6 févr. 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	13/16	13/16	13 16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 7/8	1 13/16	1 13 16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	5 0	4/6	4/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 5/8	4 9/16	4 9/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21,0	21,0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101	103	103
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	9/6	8/6	8/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	13/6	13/6	13/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	3 4	3/4	3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	21/6	20/6	20/9
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	2 3 16	2 1 16	2 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4 6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	3	2 15 16	2 15 16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 3/16	1 1 4	1 1 4
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5 16	1 3 4	1 11/16	1 11 16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	9 6	9/0	8/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/2	1 9/16	1 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 janv. 1907	30 janv. 1907	6 févr. 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7 8	1 1 16	1 1 16	1 1 16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 3/8	1 5/16	1 5/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1 16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1 2	14 3 4	15 1/2	14 3/4	14 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	3	2 7 8	2 11/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/8	9 16	9 16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 janv. 1907	30 janv. 1907	6 févr. 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	25,3	25/0	25 3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	13/16	13/16	7 8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	21 6	21 0	20,6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7 8	4 5/8	4 1 2	4 7 16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5 16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1 2	9/16	6 0	6/0	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45 6	2 3/16	5 1 4	5 1/16	5
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	13 16	13/16	13 16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1 16	9	8 3/4	8 13 16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 janv. 1907	30 janv. 1907	6 févr. 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28,0	27 6	27 6	27 [illegible]
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	27 1/4	27 9 16	27 [illegible]
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5,16	7 1/4	7 1 4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1,2	7 9/16	10 5 8	10 1 4	10 1/4

MESSAGERIES MARITIMES

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 1/2 0/0 qu'il sera procédé en séance publique, le 6 mars 1907, à quatre heures un quart, au siège de la Société, 1, rue Vignon, au tirage de 1.638 obligations 3 1/2 0/0.

Le remboursement des obligations appelées par le sort aura lieu, ainsi que le paiement des intérêts semestriels, à partir du 1er avril 1907, au pair de 500 francs par obligation, sous déduction de l'impôt 4 0 0 sur la prime, soit net fr. 498 69. Il s'effectuera simultanément : A Paris, au siège social, 1, rue Vignon; à Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat, dans les bureaux de la Compagnie, et, à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers.

111

THE CAIRO ELECTRIC RAILWAYS AND HELIOPOLIS OASES Cy

Société anonyme constituée le 23 janvier 1906 et autorisée par décret khédivial du 14 février 1906, publié au Journal officiel du Gouvernement Egyptien le 24 février 1906.

CAPITAL : **15.000.000** DE FRANCS

Représenté par **60.000** actions de capital de **250** francs chacune et **60.000** actions de dividende sans désignation de valeur.

SOUSCRIPTION

A 60.000 ACTIONS DE CAPITAL NOUVELLES

En vertu des pouvoirs qui lui sont conférés par l'article 8 des statuts, le Conseil d'administration, par délibérations en date des 26 novembre, 21 décembre 1906 et 16 janvier 1907, a décidé de porter le capital à **30.000.000 de francs** par l'émission de 60.000 actions de capital nouvelles et a déterminé les conditions de cette augmentation de capital.

Ces actions, numérotées de 60.001 à 120.000, seront émises jouissance 1er janvier 1907.

Elles auront les mêmes droits et avantages que les actions de capital existantes.

DROIT DE SOUSCRIPTION

I. *Souscriptions privilégiées et irréductibles*

Tout porteur de *deux actions* anciennes (capital ou dividende) a le droit de souscrire *une action* de capital nouvelle.

II. *Souscriptions éventuelles et réductibles*

Les actions nouvelles, pour lesquelles le droit de préférence n'aura pas été exercé, seront réparties entre les actionnaires anciens qui les réclameront par une souscription spéciale éventuelle et réductible.

Ces actions seront réparties au prorata des anciens titres possédés par les souscripteurs, sans que la limite indiquée par eux dans leurs souscriptions réductibles puisse être dépassée; il ne sera pas délivré de fraction.

PRIX DE LA SOUSCRIPTION

Le prix de la souscription est fixé à **251** francs par titre, payables de la manière suivante :

Fr. 63.50 en souscrivant;
» 187.50 le 31 mars 1907.

Les souscripteurs en retard d'effectuer ce dernier versement seront passibles d'un intérêt de 6 0/0 l'an, à partir de la date de son exigibilité, nonobstant les autres stipulations de l'article 9 des statuts.

Les titulaires ou porteurs des actions anciennes (capital ou dividende) pourront user de leur droit de préférence en faisant estampiller leurs titres

du samedi 26 janvier au samedi 9 février inclus

aux banques ci-après désignées :

Au Caire : à la *National Bank of Egypt;*

A Londres : à la *National Bank of Egypt;*

A Bruxelles : chez *M. E. L. J. Empain;* à la *Banque de Bruxelles;* à la *Banque de Paris et des Pays-Bas.*

Passé ce délai, le droit de souscription ne pourra plus être exercé.

Des bordereaux pour le dépôt des actions anciennes sont dès à présent à la disposition des porteurs.

Le registre de transfert des actions nominatives sera fermé du samedi 26 janvier au samedi 9 février 1907 inclus.

112

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de décembre 1906 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.472.800 francs (ou $ m/m 669.001) contre 1.756.100 francs (ou $ m/m 798.267) en décembre 1905.

113

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : vingt-cinq millions entièrement versés

MM. les actionnaires de la Compagnie Algérienne sont convoqués en assemblée ordinaire pour le **samedi 23 mars 1907**, à trois heures un quart, rue des Capucines, n° 11, à Paris.

Aux termes de l'article 37 des statuts, l'assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions, au moins, soit nominatives, soit au porteur.

Les propriétaires d'actions au porteur devront, pour être en droit d'assister à l'assemblée générale, avoir déposé leurs titres *vingt jours* au moins avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées au Siège social; *vingt-cinq jours* avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées aux caisses de la Compagnie à Alger, Bône, Constantine, Marseille, Oran, Tunis et Tanger.

Les modèles de pouvoirs seront délivrés au Siège social et aux caisses désignées ci-dessus. Il sera remis aux déposants à Paris une carte d'admission nominative et personnelle.

114

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie		
5	Foncière	au mieux
1	Union	au mieux
5	Soleil	au mieux
5	Confiance	575
Vie		
10	Abeille	720
Accidents		
10	Urbaine Seine	570
Grêle		
5	Abeille nouv.	215
5	Confiance	160
Maritimes		
1	Générale	7.500

Nous sommes vendeurs de :

Incendie		
5	Aigle	4.200
5	Paternelle	3.250
1	Abeille	2.150
15	Métropole	80
Vie		
10	Caisse Paternelle	110
1	Générale	30 500
1	Nationale	27.500
50	Foncière	175
25	Confiance	112 50
50	Patrimoine	50
Accidents		
15	Abeille	7 5
15	Providence	650
10	Soleil	635
Divers		
20	Act. Cie Française du Congo Occid.	400

115

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 58, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

116

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

Société anonyme au capital de cinq millions de francs

Un acompte sur le dividende afférent de l'exercice 1906, s'élevant à 12 fr. 50, sera payé sous la déduction seulement de l'impôt de transmission, contre remise du coupon n° 81, à partir du 20 février, au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris.

117

SOCIÉTÉ D'ÉCLAIRAGE

CHAUFFAGE ET FORCE MOTRICE

AVIS AUX ACTIONNAIRES

AUGMENTATION DU CAPITAL

Souscription à **50.000** Actions de **250** francs

ÉMISES AU PRIX DE FR. 257,50 ET PAYABLES :

Fr. 70 » en souscrivant;
62.50 le 30 Juin 1907;
62.50 le 30 Septembre 1907;
62.50 le 31 Décembre 1907;

La Souscription aux 50.000 Actions nouvelles est exclusivement réservée, par préférence, aux Actionnaires actuels dans la proportion de : UNE Action nouvelle pour DEUX anciennes.
Ce droit doit être exercé avant le 18 Février 1907.

Les Souscriptions sont reçues :

au COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS;
au CREDIT INDUSTRIEL;
à la BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS;
Aux Succursales et Agences de ces diverses Sociétés où les intéressés trouveront tous renseignements.

118

BANQUE DE GIJON

Situation au 31 décembre 1906

ACTIF

Actions .... Pesetas		5.000.000 »
Caisse et Banque d'Espagne		3.482.555 81
Impôts		6.000 »
Immeubles		288.160 73
Frais d'installation		66.468 58
Mobilier		27.625 76
Indemnités de transfert		90.024 37
Portefeuille		8.846.536 04
Comptes courants débiteurs		15.710.645 51
Correspondants débiteurs		917.519 84
Valeurs au crédit de correspondants		4.997.027 90
Or		35.317 08
Frais d'administration		90.098 50
Dividende de 1906, versé à compte		195.137 70
Valeurs nominales		
Valeurs de garantie	2.868.244 »	
Dépôts en garde	40.031.797 50	42.900.041 50
Total de l'actif		82.653.159 3[illegible]

PASSIF

Capital		10.000.000 »
Fonds de réserve		600.000 »
Effets à payer		61.809 7[illegible]
Coupons à payer		98.730 9[illegible]
Valeurs par compte étranger		4.978.478 7[illegible]
Comptes courants créditeurs		17.288.502 5[illegible]
Correspondants créditeurs		909.617 8[illegible]
Caisse d'épargne		4.903.746 8[illegible]
Dividendes		18.525 [illegible]
Pertes et profits		893.705 7[illegible]
Valeurs nominales		
Garanties de crédit	4.895.244 »	
Déposants	38.004.797 50	42.900.041 5[illegible]
Total du passif		82.653.159 3[illegible]

Le Président, MANUEL CUESTA. *Le Directeur-Gérant,* JULIAN CIFUENTES.

119

Paris. — Imp. de la Presse, 16, rue du Croissant.
V SIMART, Imp.

N° 788. — 31e volume. (N° 7)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 15 Février 1907
15e ANNÉE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 16e exercice (1er avril 1906 au 31 mars 1907)

	CONTINENT		COLONIES		DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de janvier 1907...	207.547	825:060.795	24.327	22:187.975	4.382	19:718.005
Produit des mois antérs	1.779.643	7081:833.755	294.964	268:952.395	31.749	142:879.355
Totaux au 31 janv. 1907	1.987.190	7906:894.550	319.291	291:140.370	36.131	162:597.360
Période corresp. de l'exerc. antérr	1.998.200	7916:508 345	220.766	212:079.945	38.831	174:738.110
Différence :						
En faveur de 1906-1907.	.....	....	98.525	79:060.425	.....	....
En faveur de 1905-1906.	11.010	9:613.795	......	....	2.700	12:140.750

121

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Lettres de Gage 3 1/2 0/0
de la Banque Foncière de la Noblesse

Le Crédit Lyonnais, MM. **E. HOSKIER** et Cie, Banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des **Lettres de Gage 3 1/2 0/0** de ladite Banque, échéant le 14 février prochain.

122

OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER

de Koursk-Kharkof-Azof

(Série B, 1889)

(Suite et fin)

A 1.000 marks

504 (18 septembre/1er octobre 1906), 670 (18 septembre/1er octobre 1905), 1504 (18 septembre/1er octobre 1902), 2016 2151 2197 (18 septembre/1er octobre 1906), 2300 (19 mars/1er avril 1903), 2316 (18 septembre/1er octobre 1905), 2397 2431 (18 septembre/1er octobre 1905), 2513 (18 septembre/1er octobre 1905), 2614 2858 2962 (18 septembre/1er octobre 1906), 3026 (18 septembre/1er octobre 1905), 3085 3190 (18 septembre/1er octobre 1906), 3586 (18 septembre/1er octobre 1903), 4011 (19 mars/1er avril 1906), 4012 (18 septembre/1er octobre 1901), 4369 (19 mars/1er avril 1902), 4819 (18 septembre/1er octobre 1906), 4988 (18 septembre/1er octobre 1900), 5064 (18 septembre/1er octobre 1905), 5213 (18 septembre/1er octobre 1906), 5251 (19 mars/1er avril 1906), 5284 (18 septembre/1er octobre 1906), 6137 (19 mars/1er avril 1906), 6160 (19 mars/1er avril 1900), 6166 (19 mars/1er avril 1902), 6183 (18 septembre/1er octobre 1902), 6240 (19 mars/1er avril 1903), 6348 6430 (18 septembre/1er octobre 1906), 6866 (19 mars/1er avril 1900), 7286 7317 (18 septembre/1er octobre 1906), 7352 (19 mars/1er avril 1900), 7432 7442 (19 mars/1er avril 1904), 7650 (18 septembre/1er octobre 1906), 7775 7812 7880 (18 septembre/1er octobre 1905), 7958 (18 septembre/1er octobre 1906), 8544 (19 mars/1er avril 1904), 8914 (19 mars/1er avril 1900), 9076 (18 septembre/1er octobre 1901), 9269 (19 mars/1er avril 1900), 9303 (19 mars/1er avril 1902), 9339 9357 (18 septembre-1er octobre 1906), 10017 (19 mars/1er avril 1904), 10021 10081 (18 septembre/1er octobre 1906), 10149 (18 septembre/1er octobre 1904), 10245 (19 mars/1er avril 1906), 10368 (18 septembre/1er octobre 1906), 10530 (19 mars/1er avril 1905), 10659 (18 septembre/1er octobre 1899), 10686 (18 septembre/1er octobre 1902), 10768 (19 mars/1er avril 1904), 10793 (18 septembre/1er octobre 1906), 10843 (19 mars/1er avril 1906), 10894 11590 11640 (18 septembre/1er octobre 1906), 11644 (19 mars/1er avril 1903), 11756 (19 mars/1er avril 1900), 11766 (18 septembre/1er octobre), 11777 (19 mars/1er avril 1903), 11882 (19 mars/1er avril 1906), 11890 (18 septembre/1er octobre 1901), 11914 (19 mars/1er avril 1906), 11927 (19 mars/1er avril 1905), 11930 (18 septembre/1er octobre 1906), 12330 (19 mars/1er avril 1906), 12332 (19 mars/1er avril 1905), 12340 (19 septembre/1er octobre 1899), 12346 (19 mars/1er avril 1902), 12417 (19 mars/1er avril 1904), 12504 (19 mars/1er avril 1903), 12570 12658 12734 (18 septembre/1er octobre 1906), 12870 (18 septembre/1er octobre 1904), 12871 (18 septembre/1er octobre 1906), 12980 12987 (19 mars/1er avril 1906), 13006 (18 septembre/1er octobre 1906), 13125 (18 septembre/1er octobre 1905), 13182 (18 septembre/1er octobre 1906), 13256 (18 septembre/1er octobre 1902), 13279 (18 septembre/1er octobre 1906), 13490 (19 mars/1er avril 1904), 13506 (18 septembre/1er octobre 1906), 13580 (19 mars/1er avril 1906), 13616 (19 mars/1er avril 1900), 13850 (19 mars/1er avril 1901), 13856 (18 septembre/1er octobre 1900), 13862 (19 mars/1er avril 1903), 13987 (18 septembre/1er octobre 1906), 14001 (18 septembre/1er octobre 1905), 14011 (19 mars/1er avril 1901), 14817 (18 septembre/1er octobre 1906), 14893 (18 septembre/1er octobre 1905), 15102 (18 septembre/1er octobre 1906), 15326 (19 mars/1er avril 1902), 15596 (19 mars/1er avril 1903), 15605 (18 septembre/1er octobre 1906), 15668 (19 mars/1er avril 1903), 15673 (18 septembre/1er octobre 1906), 15880 (19 mars/1er avril 1906), 15943 (18 septembre/1er octobre 1906), 15972 (19 mars/1er avril 1906), 15982 (18 septembre/1er octobre 1906), 16078 (18 septembre/1er octobre 1904), 16104 (18 septembre/1er octobre 1906), 16169 (18 septembre/1er octobre 1904), 16283 16670 (18 septembre/1er octobre 1906), 16811 (19 mars/1er avril 1906), 17142 (18 septembre/1er octobre 1906), 17339 (18 septembre/1er octobre 1903), 17386 (18 septembre/1er octobre 1906), 17601 (19 mars/1er avril 1905), 17745 17809 (18 septembre/1er octobre 1906), 17947 (19 septembre/1er octobre 1897), 17977 (18 septembre/1er octobre 1904), 18276 18519 18534 18538 (18 septembre/1er octobre 1906), 18574 (18 septembre/1er octobre 1902), 18694 (18 septembre/1er octobre 1906), 18769 (18 septembre/1er octobre 1904), 18771 (18 septembre/1er octobre 1906), 18939 (19 mars/1er avril 1906), 19012 (18 septembre/1er octobre 1902), 19036 (18 septembre/1er octobre 1906), 19266 (19 mars/1er avril 1903), 19303 19359 (18 septembre/1er octobre 1906), 19388 (18 septembre/1er octobre 1901), 19391 (18 septembre/1er octobre 1906), 19496 (18 septembre/1er octobre 1904), 19604 (19 mars/1er avril 1906), 19633 19906 19948 20112 20247 (18 septembre/1er octobre 1906), 20259 (19 mars/1er avril 1905), 20536 20585 20713 (18 septembre/1er octobre 1906), 21110 (18 septembre/1er octobre 1905), 21234 (19 mars/1er avril 1905), 21267 (19 mars/1er avril 1900), 21303 (18 septembre/1er octobre 1906), 21646 (19 mars/1er avril 1905), 21665 (18 septembre/1er octobre 1902), 21834 (18 septembre/1er octobre 1906), 21955 (19 mars/1er avril 1906), 22163 (18 septembre/1er octobre 1901), 22368 (18 septembre/1er octobre 1906), 22509 (19 mars/1er avril 1904), 22703 (19 mars/1er avril 1906), 22944 (18 septembre/1er octobre 1905), 23066 23117 (18 septembre/1er octobre 1906), 23247 (19 mars/1er avril 1906), 23282 (18 septembre/1er octobre 1905), 23621 (19 mars/1er avril 1904), 23738 (18 septembre/1er octobre 1904), 23763 23839 23846 (18 septembre/1er octobre 1906), 23986 (18 septembre/1er octobre 1905), 24333 (18 septembre/1er octobre 1905), 24352 (18 septembre/1er octobre 1905), 24361 24440 (18 septembre/1er octobre 1906), 24685 (19 mars/1er avril 1904), 24781 (19 mars/1er avril 1903), 24879 (18 septembre/1er octobre 1906), 24985 (19 mars/1er avril 1905), 25238 (19 mars/1er avril 1902), 25310

septembre/1er octobre 1906), 25623 (18 septembre/1er octobre 1905), 25658 (19 mars/1er avril 01), 25864 (18 septembre/1er octobre 1906), 115 (19 mars/1er avril 1906), 26445 (18 septembre/1er octobre 1906), 26451 (19 mars/1er avril 06), 26542 (18 septembre/1er octobre 1906), 568 (18 septembre/1er octobre 1902), 26731 (18 ptembre/1er octobre 1906), 26766 (18 septembre/1er octobre 1905), 26767 (19 mars/1er avril 04), 26861 (18 septembre/1er octobre 1906), 905 (19 mars/1er avril 1906), 26930 (19 mars/ avril 1900), 27047 (18 septembre/1er octobre 05), 27866 (18 septembre/1er octobre 1903), 388 (18 septembre/1er octobre 1906), 28402 (18 ptembre/1er octobre 1900), 28917 28973 (19 mars/1er avril 1905), 29209 29308 29337 29439 940 (18 septembre/1er octobre 1906), 29954 (19 ars/1er avril 1904), 30116 (18 septembre/1er tobre 1906), 30128 (19 mars/1er avril 1903), 454 30650 30787 31399 (18 septembre/1er octobre 06), 31519 (19 mars/1er avril 1906), 31772 (18 septembre/1er octobre 1905), 31841 (18 septembre/ octobre 1906), 31848 (18 septembre/1er octobre 05), 32278 32664 32844 33402 33545 33565 (18 ptembre/1er octobre 1906), 33986 (19 mars/1er ril 1905), 34277 34549 34559 34618 (18 septembre/1er octobre 1906), 34901 (18 septembre/1er tobre 1903), 34955 (18 septembre/1er octobre 04), 35066 (18 septembre/1er octobre 1906), 204 (19 mars/1er avril 1905), 35440 (18 septembre/1er octobre 1906), 35515 (19 mars/1er avril 06), 35756 (18 septembre/1er octobre 1900), 063 (19 mars/1er avril 1905), 36067 (18 septembre/1er octobre 1906), 36145 (19 mars/1er avril 01), 36213 (19 mars/1er avril 1903), 36405 36486 669 36824 37443 37770 37837 37879 37911 (18 septembre/1er octobre 1906), 38172 (19 mars/1er avril 01), 38364 (18 septembre/1er octobre 1904), 767 19 mars/1er avril 1906), 38833 38911 39169 180 (18 septembre/1er octobre 1906), 39198 694 (19 mars/1er avril 1904), 39753 (18 septembre/1er octobre 1906), 39838 (19 mars/1er avril 00), 39874 (18 septembre/1er octobre 1906), 929 19 mars/1er avril 1906), 40006 41609 41710 8 septembre/1er octobre 1906), 41924 (19 mars/ avril 1903), 42083 42111 42209 42254 (18 septembre/1er octobre 1906), 42363 (18 septembre/ octobre 1905), 42364 (19 mars/1er avril 1906). 2596 42720 43 02 43032 43533 (18 septembre/1er octobre 1906), 43779 (18 septembre/1er octobre 905), 44044 44386 44474 44552 (18 septembre/1er octobre 1906), 44605 (18 septembre/1er octobre 904), 44657 19 mars/1er avril 1905), 44873 45134 5274 (18 septembre/1er octobre 1906), 45424 (19 mars/1er avril 1904), 45503 45704 (19 mars/1er avril 1906), 45731 (18 septembre/1er octobre 906), 45806 (18 septembre/1er octobre 1901), 6011 (19 mars/1er avril 1903), 46646 (18 septembre/1er octobre 1904), 46733 47021 47047 47155 [illegible] 47255 47365 (18 septembre/1er octobre 99), 47374 (18 septembre/1er octobre 1903), 7548 47644 47784 (18 septembre/1er octobre 1906), [illegible] (19 mars/1er avril 1905), 48333 (19 mars/ avril 1902), 48508 (18 septembre/1er octobre 906), 48618 (19 mars/1er avril 1904), 48892 48983 [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906), 50981 (18 septembre/1er octobre 1902), 50995 53537 53950 (18 septembre/1er octobre 1906), 54014 54030 (19 mars/1er avril 1906), 54357 54367 (18 septembre/1er octobre 1906), [illegible] (19 mars/1er avril 1906), [illegible] 4700 (18 septembre/1er octobre 1906), [illegible] (19 mars/1er avril 1906), 548[illegible] 54946 55092 (18 septembre/1er octobre 1906), 55230 (19 mars/1er avril 1904), 55248 (18 septembre/1er octobre [illegible]), 55207 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 2.000 marks

76 (18 septembre/1er octobre 1904), 270 332 [illegible] (18 septembre/1er octobre 1906), 463 (18 septembre/1er octobre 1901), 580 (18 septembre/1er octobre [illegible]), 763 (18 septembre/1er octobre 1906), 798 (18 septembre/1er octobre 1904), 800 (18 septembre/1er octobre 1903), 1164 (18 septembre/1er octobre 1904), 1414 (19 mars/1er avril 1901), 1464 (19 mars/1er avril 1906), 1784 (19 mars/1er avril 1904), 1924 (18 septembre/1er octobre 1905), 2081 (18 septembre/1er octobre 1904), 2277 2366 2530 (18 septembre/1er octobre 1906), 2869 (19 mars/1er avril 1903), 3215 3702 3937 4443 5184 5285 5685 (18 septembre/1er octobre 1906), 7155 (19 mars/1er avril 1905), 7617 7717 7731 8225 (18 septembre/1er octobre 1906), 8329 (18 septembre/1er octobre 1905), 8938 9087 (18 septembre/1er octobre 1906), 9226 (18 septembre/1er octobre 1905), 9800 9904 10090 (18 septembre/1er octobre 1906), 10542 (19 mars/1er avril 1909), 10554 (18 septembre/1er octobre 1900), 11031 11065 11072 11900 11923 12004 12034 (18 septembre/1er octobre 1906), 12087 (19 mars/1er avril 1902), 12130 12765 (18 septembre/1er octobre 1906), 12953 (18 septembre/1er octobre 1905), 13054 (18 septembre/1er octobre 1906), 13399 (18 septembre/1er octobre 1905), 13674 14015 14256 (18 septembre/1er octobre 1906), 14661 (19 mars/1er avril 1906), 14778 (19 mars/1er avril 1902), 14860 14933 14963 (18 septembre/1er octobre 1906), 15773 (18 septembre/1er octobre 1905), 15961 15966 15977 16557 16887 17165 17843 17931 18633 19158 19165 19641 19664 19739 21067 21515 21608 21817 22559 22643 (18 septembre/1er octobre 1906), 22726 (18 septembre/1er octobre 1902), 22968 (18 septembre/1er octobre 1906), 23194 (19 mars/1er avril 1906).

123

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer Transcaucasien

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 2/15 *janvier* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 23 mars/5 avril 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Co ; à Londres, chez MM. Baring Frères et Co (Limited) ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Co ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 23 mars/5 avril 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 francs

232	302	430	764	776	962	973	1027
1095	1121	1194	1444	1512	1612	1643	1991
2078	2117	2135	2155	2571	2820	3207	3476
3658	3711	3947	4114	4164	4191	4510	4624
4917	5368	5709	5869	6509	6824	7125	7502
8379	9246	9498	9796	10588	11197	12070	13207
13430	14453	14566	15139	15199	15222	15467	15671
15705	16049	16064	16808	17145	18003	18091	19284
19414	19499	19673	20309	21155	21273	21301	21723
22660	22768	22869	22966	23092	23103	23133	23376
23565	23583	23688	23695	23794	23924	24218	24356
24607	24620	24651	24658	24723	24901	24902	25054
25078	25266	25332	25357	23467	25469	25526	25667
25694	25724	25792	25937	25988	26023	26113	26213
26251	26521	26582	26814	26818	26881	27025	27054
27964	27294						

A 2.500 francs

451 à 455	501 à 505	2881 à 2885	2901 à 2905
4001 4005	5066 5070	5386 5390	6956 6960
7281 7285	9396 9400	9936 9940	10401 10405
10456 10460	11271 11275	11451 11455	13486 13490

A 5.000 francs

4211 à 4220 6331 à 6340 6461 à 6470 6631 à 6640
8701 à 8710 11241 à 11250

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs, qui n'ont pas été présentées au remboursement à la date du 2/15 janvier 1907. A partir du 23 mars/5 avril des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (En 1899 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 23 mars/5 avril, mais le 24 mars/5 avril.)

A 500 francs

31 208 (1906), 550 (1905), 797 (1903), 987 1029 1692 1716 2577 4020 4202 4395 4458 4580 (1906), 4882 (1905), 5052 (1902), 5067 5553 6557 (1906), 6995 (1904), 8159 (1906), 9871 (1905), 10674 10736 12078 (1906), 13314 (1901), 14141 (1906), 14966 (1905), 16516 16568 16863 17731 (1906), 18729 (1899), 18978 19416 (1906), 20410 (1904), 22590 (1905), 22771 23074 (1906), 23079 (1905), 23531 23950 25041 25305 26276 (1906).

A 2.500 francs

716 à 720 (1906), 1956 à 1960 (1904), 6126 à 6130 9476 à 9480 (1906), 10586 à 10590 (1904).

A 5.000 francs

2121 à 2130 (1906).

124

SOCIETE FRANÇAISE

DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège Social : 74, rue de la Victoire, Paris

Liste des 1.130 obligations 4 0/0 1905, sorties au tirage du 4 février 1907, à rembourser au pair le 1er avril prochain, en même temps que le coupon n° 3 et à raison de 509 fr. 60 pour les obligations nominatives et 509 fr. 11 pour les obligations au porteur ; paiement au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire :

121 à 130	241 à 250	431 à 440	491 à 500
561 570	621 630	651 660	671 680
681 690	711 720	761 770	861 870
981 990	991 1000	1051 1060	1121 1130
1241 1250	1291 1300	1351 1360	1591 1600
1671 1680	1731 1740	1831 1840	1841 1850
1851 1860	1871 1880	2131 2140	2221 2230
2351 2360	2361 2370	2371 2380	2411 2420
2531 2540	2571 2580	2761 2770	2831 2840
2881 2890	2981 2990	3041 3050	3051 3060
3081 3090	3101 3110	3221 3230	3261 3270
3281 3290	3311 3320	3331 3340	3341 8350
3431 3440	3491 3500	3651 3660	3681 3690
3841 3850	3851 3860	3871 3880	3891 3900
3951 3960	4011 4020	4021 4030	4071 4080
4091 4100	4201 4210	4211 4220	4241 4250
4311 4320	4341 4350	4381 4390	4411 4420
4451 4460	4501 4510	4561 4570	4571 4580
4581 4590	4631 4640	4661 4670	4671 4680
4681 4690	4741 4750	4771 4780	4821 4830
4891 4900	4901 4910	4941 4950	5001 5010
5181 5190	5221 5230	5351 5360	5411 5420
5421 5430	5441 5450	5551 5560	5561 5570
5651 5660	5681 5690	5721 5730	5751 5760
5771 5780	5781 5790	5941 5950	5951 5960
6071 6080	6211 6220	6251 6260	6281 6290
6291 6300	6371 6380	6431 6440	6501 6510
6601 6610	6661 6670	6741 6750	6891 6900
6901 6910			

En outre il reste à rembourser sur le tirage antérieur les obligations 4 0/0, n° 701 à 710.

125

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er au 20 janvier.... Fr.	801.840	893.333
Du 21 au 31 janvier........	474.797	482.162
	1.276.637	1.375.495
Différence en faveur de 1907...	98 858	

126

BANCO DE GUANAJUATO

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire et extraordinaire, conformément à l'article 51 des Statuts, au Siège social, à Guanajuato, pour le mercredi 27 février 1907, à quatre heures de l'après-midi.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'Administration ;

2° Examen et approbation des Comptes de l'exercice 1906 et fixation du dividende ;

3° Rapport du Commissaire ;

4° Fixation de la rémunération du Commissaire pour l'exercice 1906 ;

5° Election d'un Commissaire titulaire et de deux suppléants :

6° Modification aux Statuts et à l'Acte constitutif.

Les actions peuvent être déposées à Paris, à la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

Le dépôt des actions doit être fait trois jours francs, au moins, avant la date fixée pour l'Assemblée.

Guanajuato, le 22 janvier 1907.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

127

THE

NEW KLEINFONTEIN COMPANY, LIMITED

MM. les actionnaires sont informés que le coupon n° 5 sera payable à partir du 12 février 1907, à raison de 2 shillings 10.5 pence net, à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue Taitbout, après un dépôt de trois jours francs pour la vérification.

128

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
5 Paternelle	au mieux
5 Nord	au mieux
5 Foncière	1.100
Vie	
1 Phénix	au mieux
1 France	505
Accidents	
10 Urbaine-Seine	au mieux
Grêle	
5 Abeille anc.	325
Maritimes	
1 Générale	7.100

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
5 Aigle	au mieux
2 Nationale	11.600
2 Phénix	11.000
3 Soleil	3.100
25 Confiance	610
25 Métropole	60
Vie	
1 Nationale	au mieux
35 Foncière	175
25 Confiance	110
50 Patrimoine	50
Accidents	
10 Soleil	6.0
Divers	
20 Act. Cie Française du Congo Occid.	375
25 Dragages du Tinkysso	900

129

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

130

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VENTE, en l'Etude de Me KASTLER, notaire, à Paris, le 28 février 1907, à midi et demi, de

VALEURS NON COTÉES ET CRÉANCES

en 8 lots. **Total des mises à prix : 17.626 francs.** — S'adresser à Me CORTOT, avoué, et à Me Kastler, notaire.

131

MAISON rue des **DEUX-PONTS, 35.** Rev. pr bail, **8.000** fr. M. à prix, **100.000** fr. A adjer sr 1 ench., Ch. des Notaires, Paris, 5 mars 1907. S'adresser à Me PÈRE, not., 9, place des Petits-Pères.

132

VILLE DE PARIS

A adjuger sur **1** enchère, Ch. des Notaires de Paris, le 5 mars 1907. **TERRAIN ANGLE rue des ARCHIVES et rue PERRÉE.** Surface, **382** m. Mise à prix, **365** fr. le m. S'adresser aux notaires : Mes MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, rue d. Pyramides, et DELORME, r. Auber, 11, *dép. de l'ench.*

133

VILLE DE PARIS

A adjuger sur 1 enchère, Ch. des Notaires de Paris, le **5** mars 1907. **TERRAIN ANGLE r. Perrée et r. Nouvelle** (Ancien Marché du Temple). Surface, **375** m. **83**. Mise à prix, **425** fr. le mètre. S'adresser Mes DELORME, rue Auber, 11, et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, r. d. Pyramides, *dép. de l'ench.*

134

ACTIONS de Cies d'**ASSURANCES**, à adjuger en **16 Lots**, étude de Me DECLOUX, notaire, à Paris, 10 *bis*, bd Bonne-Nouvelle, le 8 mars 1907, à **2** h. **12 SOLEIL** *Incendie*, mise à prix par action, **2.400** fr. **4 AIGLE** *Incendie*, mise à prix par action, **3.000** fr. Consignation : **1.000** fr. par lot.

135

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

MM. les Actionnaires de la Compagnie du chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en Assemblée générale pour le **mercredi 27 mars** prochain, à **trois heures du soir**, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres.

Pour assister à l'Assemblée générale, tout actionnaire doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les actionnaires porteurs ou titulaires de **quarante** actions au moins. — Les actions peuvent être nominatives ou au porteur, pourvu que, dans ce dernier cas, les titres au porteur aient été préalablement déposés au siège de la Société *trois jours* au moins avant la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France et aux autres établissements de crédit désignés par le Conseil d'Administration.

A partir du **lundi 11 mars prochain**, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et les récépissés de dépôt, et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les Actionnaires ou à leurs fondés de pouvoir ; ces derniers, qui devront être membres de l'Assemblée, c'est-à-dire posséder au moins quarante actions, auront à déposer une procuration spéciale dont le modèle est dès à présent dans le bureau du Service des Titres.

Le Directeur de la Compagnie,

HEURTEAU.

136

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.

137

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCI[AL]

Situation au 31 Janvier 1907

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		11.356.780
Fonds disponibles dans les Banques		[illegible]
Coupons à encaisser		2 089 174
Effets à recevoir		110 692 642
Reports		35 260.336
Rentes, Actions et Obligations		7 973.387
Avances garanties		[illegible]
Comptes courants		16 715 387
Crédits d'acceptations garantis		22.441.666
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» »	234.629
Semestre en cours	234.629 23	
Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1906		968.385
Immeuble social		4.000.000
Versement non appelé		75.000.000
TOTAL DE L'ACTIF		3[illegible]

PASSIF

Capital		100.000.000
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	15.000.000
Extraordinaire	5.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	60.234.462 53	101.561.154
A préavis	41.326.692 07	
Comptes courants		105.[illegible]
Acceptations à payer :		
Sur garanties	22.441.666 68	22.494.995
Sur provisions	53.328 66	
Divers		349 417
Réescompte du Portefeuille		410.861
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	33.663 86	33.663
Exercice 1905	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1905	671.998 78	4.722 362
Produit de l'exercice 1906	3.564.421 52	
Semestre en cours	485.941 81	
TOTAL DU PASSIF		3[illegible]

Effets à échoir en Portefeuille	110.692.642 48
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	24.951.242
TOTAL	135.643 884 48

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT.

138

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur réseau P.-L.-M.

La Compagnie délivre toute l'année, dans tout les gares, des carnets individuels ou de fami pour effectuer, en 1re, 2e et 3e classes, des voyag circulaires à itinéraires tracés par les voyageu eux-mêmes, avec parcours totaux d'au moins 3 kilomètres. Les prix de ces carnets comportent d réductions très importantes qui peuvent atteindı pour les carnets de famille, 50 0/0 du tarif génér

La validité de ces carnets est de : 30 jours ju qu'à 1.500 kilomètres ; 45 jours de 1.501 à 3.000 l lomètres : 60 jours pour plus de 3.000 kilomètre Elle peut être prolongée deux fois de moit moyennant le paiement, pour chaque prolong tion, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix carnet.

Arrêts facultatifs à toutes les gares situées s l'itinéraire.

Pour se procurer un carnet individuel ou famille, il suffit de tracer sur une carte, qui e délivrée gratuitement dans toutes les gares P.-L.-M les bureaux de ville et les agences de voyages. voyage à effectuer, et d'envoyer cette carte ci jours avant le départ à la gare où le voyage d être commencé, en joignant à cet envoi une cons gnation de 10 fr. Le délai de demande est [illegible] à 2 jours (dimanches et fêtes non compris) po certaines grandes gares.

139

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	87 10	86 70	86 90	87 »	86 80	86 50
Russe Orient 4 %	73 80	73 90	» »	» »	73 80	72 90
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	96 50	96 10	96 30	96 »	96 »	96 »
Turc Unifié	94 30	95 40	96 »	96 20	96 20	95 90
Italien 4 %	102 75	102 30	» »	102 70	103 »	103 50
Chemins de fer						
Autrichiens	148 90	148 »	147 50	147 50	147 »	147 20
Lombards	35 20	34 90	34 40	32 »	32 50	32 30
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	155 80	156 50	155 »	154 60	154 »	154 80
Crédit	217 »	217 »	216 »	216 50	216 70	216 40
Deutsche Bank	243 40	243 50	243 »	243 70	243 50	243 60
Disconto	187 10	187 »	186 »	186 90	186 40	185 60
Darmstadt-Bank	140 60	140 60	139 70	139 70	139 »	138 10
Berl-Handels	175 10	174 70	174 20	174 60	273 10	173 »
Dresde-Bank	159 »	159 70	158 20	158 70	259 »	258 70
National-Bank	134 50	136 »	135 10	137 10	137 30	136 70
Change sur Paris 8 jours	81 25	81 25	81 25	81 30	81 25	81 20
— — Londres —	20 45	20 47	20 47	20 49	20 49	20 49
— — Vienne —	84 90	84 90	84 95	85 »	85 »	85 »
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	211 50	» »	» »
Roubles comptant	215 20	215 15	215 35	215 30	216 50	215 60

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	86 87	87 25	87 12	87 06	87 12	86 93
Roupies 3 ½ %	64 »	64 50	64 62	65 »	65 12	65 12
Brésil 4 %	86 »	86 62	86 25	86 25	84 »	84 »
Argentine 5 %	101 50	101 50	101 37	101 50	101 37	101 25
Mexicain 5 %	102 25	102 75	95 50	103 25	103 25	103 25
Turc unifiée	94 »	94 62	96 »	95 87	96 »	95 75
Bulgare 1892	103 »	100 50	100 50	100 50	100 50	100 50
Egypte unifiée	102 50	102 50	102 50	102 75	102 75	102 75
Grec Monopole	51 »	51 »	51 50	51 50	51 75	51 25
Italien 4 %	100 75	100 75	100 75	100 5	100 75	101 50
Russe consolidé	78 12	78 12	77 75	78 50	79 »	78 »
Portugais 3 %	70 »	70 12	70 12	70 25	70 »	70 »
Espagne Ext. 4 %	93 87	93 75	94 25	94 »	94 »	93 75
Hongrois	96 50	95 50	95 50	95 50	97 25	95 50
Français 3 %	94 »	95 »	94 »	94 »	94 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	177 50	178 50	178 50	178 50	178 50	178 50
Banque Ottomane	17 30	17 75	17 75	17 62	17 75	17 62
Rio-Tinto	89 75	92 93	91 50	90 75	92 87	95 87
Brighton A	122 »	122 50	120 »	46 »	113 75	111 50
Argent en barres	32 12	31 56	31 43	31 30	31 68	31 81
Change sur Paris	25 42	25 45	25 45	25 45	25 47	25 48
Escompte de la Banque	6 »	6 »	5 »	5 »	5 »	5 »
Escompte hors banque	4 87	4 68	4 87	4 75	4 71	4 75

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 25	117 35	117 30	117 25	117 30	117 25
— Argent	99 30	99 15	99 25	99 15	99 10	99 10
— Papier	99 30	99 15	99 25	99 15	99 15	99 15
Hongrie Rente Or	114 85	114 35	114 40	114 35	114 45	114 20
— Rente Couronne	96 30	96 10	95 95	95 70	96 »	95 80
Chemins de fer						
Buschtiehrader B	1145 »	1158 »	1131 »	1138 »	1131 »	1125 »
Lemberg-Czernowitz	580 »	578 »	580 »	580 »	578 »	579 50
Ferd. Nord	5680 »	5625 »	5655 »	5675 »	5625 »	5625 »
Autriche Nord West	470 »	460 »	462 »	460 »	454 »	458 »
Staatsbahn	694 50	694 »	691 25	691 »	687 25	689 »
Lombard	179 50	177 »	165 2	165 75	167 25	166 50
Change sur Londres	240 92	241 02	241 01	240 97	241 15	241 25
— Paris	95 65	95 61	95 6	95 58	95 51	95 52
Napoléons d'or	19 12	19 11	19 11	19 10	19 09	19 11

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.
[illegible] de fer	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Change sur Paris	545 50	546 [illegible]	[illegible] »	544 »	545 50	543 50
Change sur Londres	52 [illegible]	52 30	52 »	52 30	52 30	52 43

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.
Dette intérieure 4 %	81 [illegible]	81 70	81 90	81 [illegible]	82 »	82 45
Change sur Londres à vue	[illegible] 20	[illegible]	27 36	27 [illegible]	27 47	27 40
— sur Paris à vue	[illegible]	[illegible]	8 [illegible]	8 50	8 75	8 75
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 [illegible]	81 [illegible]	81 [illegible]	82 [illegible]	82 15	82 [illegible]
Nord Espagne	[illegible]	66 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	65 35
Saragosse	100 [illegible]	102 [illegible]	102 80	[illegible]	101 60	101 [illegible]
Change sur Paris	8 05	8 »	8 30	8 80	9 10	9 [illegible]

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév
Rente Belge 3 %	99 75	99 60	99 75	99 75	99 60	99 60
— — 2 ½ %	84 47	84 02	84 25	84 «	84 25	83 97
Banque Nationale	4560 »	4590 »	4560 »	4570 »	4570 »	4599 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	640 »	640 »	630 »	635 »	663 »	660 »
— Congo (p. d. f.)	4895 »	4975 »	4925 »	4900 »	4550 »	4525 »
Extérieure 4 %	94 43	94 25	94 56	94 50	94 25	94 06
Brésil 4 %	86 50	86 87	86 75	86 56	84 50	84 75
Change sur Amsterdam	209 10	209 02	208 97	208 77	209 »	208 92
— sur Berlin	123 60	123 52	123 50	123 32	123 45	123 40
— sur Londres	25 32	25 31	25 32	25 31	25 33	25 33
— sur Paris	100 42	100 40	100 36	100 35	100 30	100 22
Anvers						
Change sur Paris	100 47	100 43	100 41	100 38	100 32	100 27
— sur Berlin	123 62	123 55	123 52	123 37	123 35	123 42
— sur Londres	25 33	25 33	25 33	25 32	25 34	25 34

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév	13 fév
Rente Italienne 4 %	101 56	101 30	101 30	101 80	102 20	102 80
Ch. de fer Méditerranée act.	433 50	438 »	438 50	440 »	445 »	443 »
— Meridionaux	750 »	756 »	763 50	767 »	777 »	775 »
Banque d'Italie act.	1296 »	1290 »	1293 »	1300 »	1308 »	1306 »
Crédit Foncier Italien act.	573 »	573 »	571 »	570 »	572 »	571 »
Comp. Nav. générale	468 »	464 »	462 »	465 »	466 »	474 »
Eau Marcia	1675 »	1670 »	1670 »	1683 »	1690 »	1697 »
Change sur la France	99 90	99 97	100 02	100 02	100 07	100 06
— sur Londres	25 19	25 22	25 25	25 24	25 28	25 29
— sur Berlin	122 90	123 03	123 05	122 90	123 10	123 17
Gênes						
Rente Italienne 4 %	101 50	101 25	101 40	101 77	102 15	102 72
Chemins de fer Méridionaux	756 »	759 »	766 »	765 »	779 »	774 50
Change sur Paris	99 92	99 98	100 »	100 »	100 05	100 04
— sur Berlin	122 92	122 94	123 »	122 92	123 »	123 15

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	73 40	73 40	73 25	73 40	73 50	73 10
Banque de Commerce extér.	362 »	364 »	362 »	369 »	375 »	372 »
— d'Esc. de St.-Péters.	460 »	460 »	459 »	464 »	465 »	452 »
— Intern. de St.-Péters.	423 »	420 »	414 »	419 »	418 »	412 »
— Russo-Chinoise	287 »	286 »	286 »	296 »	293 »	287 »
Change sur Paris	37 80	37 78	37 78	37 82	37 76	37 75
— sur Londres	95 30	95 30	95 28	95 37	95 32	95 35
— sur Berlin	45 64	46 66	» »	» »	46 45	46 45

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.
Genève avec lots 3 %	108 »	107 75	107 25	107 »	105 25	105 »
— 1890 3 ½ %	99 »	97 75	96 50	97 50	97 75	97 33
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	998 »	999 »	1003 »	1003 »	100325	1002 »
— — 3 %	» »	98 »	97 »	97 50	98 »	» »
Italien 4 %	101 40	101 »	101 15	101 50	101 80	102 50
Change sur Paris	100 18	100 20	100 17	100 23	100 18	100 01
— sur Londres	25 25	25 27	25 27	25 27	25 28	25 27

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.
Pièce	87 07	87 08	87 10	87 13	87 14	87 15
Ottomane 4 % unifié	103 22	104 25	105 15	105 32	105 30	105 21
Chemins Ottomans	152 63	152 50	152 87	152 37	151 63	151 »
Change sur Paris 3 mois	22 81	22 82	22 82	22 78	22 80	22 81
— sur Londres 3 mois	110 20	110 20	110 20	110 30	110 30	110 30

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	9 janv.	16 janv	23 jan.	30 janv	6 fév.	13 fév.
États-Unis 4 %	100 3/4	100 3/4	100 3/4	101 »	101	101 1/4
Atchison	107	105 3/4	105	100 »	101 3/4	104 5/8
Canada Pacific	193 5/8	189 5/8	186 1/2	180 1/2	180 3/4	181 1/8
Central New Jersey	215	215	209	203	205	207
Milwaukee	151 1/4	133 3/4	150	146 1/4	147	149 3/8
Erié	43	39 7/8	40	34 3/8	34 1/4	36 3/4
Illinois Central	163 1/2	165	164	162 »	157 1/2	155 1/4
Louisville et Nasville	143 5/8	142 1/8	139 1/2	134 1/4	133 1/2	136
New-York Central	133	130 1/8	130 3/8	126 1/4	126 5/8	129 1/4
Norfolk et Western préf.	88	88 1/4	85	80 »	83	82
Pensylvania	140 1/8	135 3/8	135 1/2	130 1/4	130 1/8	132 1/2
Reading	136 1/4	133 1/8	128 1/2	120 1/8	121 1/8	125 1/4
Union Pacific	179 7/8	179 1/2	176 1/4	169 1/2	172 5/8	176
Wabach St-Louis préf.	37 7/8	34 1/4	35	31 5/8	32 1/2	33 1/2
Calumet et Hecla	900	945	960	935	935	950
Change sur Londres	4 80 45	4.81 05	4.81 30	4.80 60	4 80 50	4 80
— Paris	5.19 3/8	5.19 3/8	5.19 3/8	5.20	5.20 5/8	5 20 5/8
Câble transferts sur Londres	4.85 55	4 85 90	4.86 35	4 85 50	4 85 25	4 85 30
Cuivre	24 1/4	24 3/4	24 7/8	25	25 1/8	25 1/8
Argent	69 1/8	68 1/4	68 5/8	67 3/4	68 1/4	68 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Rentes à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 31 janv.	7 févr.	14 fév.
Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
666	**3 %** Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	94 77 / 95 ..	95 67 / 95 90	95 40 / 95 30
111	**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 96 10	.. .. / 97 ..	.. . / 97 ..
777							
Val. nom.							
500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	465 ..	464 50	463 ..
100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 50	78 25	78 25
500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 60	80 50	81 35
500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	458 ..	456 ..	458 .
	VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.. ..	540 ..	532 50	533 50
400	**1869** 3 %	12 ..	... ..	450 .	452 25	448 50	461 ..
400	**1871** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 ..	404 ..	403 50
100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	106 ..	105 ..
500	**1875** 4 %	20 ..	... ..	... ..	540 ..	539 50	538 25
500	**1876** 4 %	20 ..	... ..	... ..	541 ..	538 50	538 .
400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	371 50	374 ..	374 75
100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	99 ..	97 50
400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	372 ..	375 ..	375 ..
100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 ..	99 25	97 50
500	**1898** 2 %	10 ..	... ..	... ..	430 ..	... ..	433 50
100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 50	110 ..	110 ..
500	**1899** 2 %	10 ..	... ..	... ..	416 .	417 50	419 ..
125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 50	105 75	105 75
500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	426 50	... ..	... ..
400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	387 50	387 50	385 50
400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 ..	405 ..	407 ..
	OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	485 ..	485 50	487 ..
500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	503 75	504 ..	502 50
500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 ..	502 .	505 ..
500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	430 ..	431 50	431 .
500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	... ..	474 ..	475 ..	479 ..
400	**Communales 1891** 3 %	12	... ..	... ..	399 75	400 ..	400 ..
500	— **1892** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	459 ..	460 ..	458 ..
500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	473 50	475 .	479 ..
500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	470 ..	468 ..	468 .
500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	498 50	494 50	496 ..
200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	... ..	. ..	74 50	80 75	76 ..
200	— **1888**	.. ..	... ..	. ..	74 25	80 ..	75 ..
1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	... ..	564 ..	... .
500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	433 .	435 ..	433 ..
400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	... ..	135 .	... ..
475	—	7 ..	160 ..	156 ..	... ..	155 ..	... ..
	SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
1000	**Banque de France** nom.	135 41	3720 .	3750 ..	3980 ..	4000 ..	3950 ..
500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 :	1555 ..	1536 ..	1527 ..
500	**Banque Transatlantique**	12 50	450 ..	486 ..	473 ..	475 ..	...
500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	... ..	950 ..	930 ..
500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	712 ..	699 ..	695 ..
500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	... ..	487 ..	485 ..
500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	705 ..	700 ..	680 ..	675 ..	670 ..
500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 75	674 ..	653 ..	670 ..	670 ..	668 ..
500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	949 ..	960 ..	956 ..
500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1241 ..	1225 ..	1222 ..
500	**Crédit Mobilier Français**	8 79	127 ..	134 ..	133 ..	132 ..	130 ..
500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	328 .	330 ..	327 ..	328 ..	330 ..
500	**Société Générale**	15 62	640 .	646 ..	667 ..	667 ..	667 ..
500	**B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie**	12 50	239 ..	250 ..	270 .	272 ..	271 ..
500	**Banque Union Parisienne**	25 ..	827 ..	852 .	795 ..	785 ..	795 ..
500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	553 ..	538 ..	540 ..
500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	118 ..	118 ..	118 ..
500	**Banque de l'Algérie**	44 46	... ..	... ..	1330 ..	1330 ..	1329 .
	CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	675 ..	675 ..	680 ..
500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	436 ..	427 50	431 50
500	Act. **Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	... ..	660 ..	666 ..
500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	418 25	423 75
500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	422 ..	422 ..
500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	421 ..	420 ..	421 50
500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	680 .	681 .	680 ..
500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	426 50	427 50	428 ..
500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	879 50	885 .	889
»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	395 .	400 ..	399 50
500	Obl. — 52 54 56 5 %	25 ..	... ..	... ..	655 ..	658 ..	656 ..
500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	438 ..	438 ..	436 50
500	— — 3 % nouv.	15 ..	458 ..	443 ..	440 ..	440 ..	439 50
500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 ..	405 ..	404 ..
500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	434 ..	436 ..	433 ..
500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 ..	435 .	437 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 31 janv.	7 févr.	14 fév.
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1322 ..	1325 ..	1325 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	442 ..	441 ..	439 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 .	443 ..	440 ..	436 ..	435 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 50	436 ..	... ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	434 50	439 50	432 50
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 55	437 50	433 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	463 ..	445 ..	438 50	439 75	438
4656961	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	459 ..	442 ..	442 ..	443 ..	441 50
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	397 ..	398 ..	403 75
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	442 .	437 .
231.865	500	Act **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1096 ..	1098 ..	1099 ..
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	429 50	433 ..	431 ..
675.756	500	— — 3 % nouv.	15 ..	461 ..	439 ..	434 75	435 ..	436 50
501.191	500	Act **Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1756 ..	1763 ..	1750 ..
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	451 ..	450 ..	448 50
388.483	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	456 ..	460 ..	460 ..	458 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	408 ..	411 ..	410 75
139.465	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	446 ..
472.684	500	Act **Orléans**	59 ..	1460 ..	1355 ..	1355 ..	1360 ..	1378 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	951 ..	962 ..	964 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	438 50	439 50	438 ..
1441827	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	441 ..	441 ..	440 75
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	400 ..	398 ..	399 ..
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	444 ..	437 75	437 ..
250.942	500	Act. **Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	845 ..	845 ..	849 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	428 ..	430 ..	430 .
1375241	500	— — 3 % nouv.	15 ..	458 ..	436 ..	433 50	436 ..	436 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	390 ..	395 ..	396 ..
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	635 ..	640 ..	640 ..
178.531	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	427 50	432 ..	430 25
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	433 ..	422 ..	425 ..
48.400	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	243 ..	242 .	240 ..
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	422 50	423 ..	424 50
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	20 ..	578 ..	514 ..	523 ..	520 ..	515 .
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	249 ..	248 ..	245 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	358 50	361 50	360 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	625 ..	623 ..	628 .
71.041	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	1970 ..	1950 ..	1950 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	685 ..	696 ..	672 ..	681 ..	674 50
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	334 ..	328 ..	321 ..
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	230 ..	232 ..	229 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	279 ..	278 ..	272 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	885 ..	872 ..	875 ..
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	380 ..	590 ..	470 ..	460 ..	470 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	144 ..	142 ..	142 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	12 50	260 ..	270 ..	297 .	295 ..	294 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	44 ..	50 ..	54 ..	54 50	54 50
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	638 ..	647 ..	638 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw.**	10 ..	230 ..	210 ..	170 ..	166 .	168 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	245 ..	263	252 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	15 ..	16 50	17 50	17 50
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	184 ..	187 ..	188 .
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	418 ..	426 ..	425 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	839 50	844 ..	835 .
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	660 .	630 ..	634 .
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française)	. ..	83 ..	67 ..	87 50	94 ..	90 50
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	620 ..	622 ..	624 .
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. ..	386 ..	425 ..	425 ..	416 ..	400 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	115 ..	116 ..	114 .
207.970	500	**Canal maritime de Suez**	150 89	4485 ..	4608 ..	4500 ..	4525 ..	4515 .
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2080 ..	2095 ..	[illegible]
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 ..	668 ..	670 ..	684 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	266 ..	262 ..	262 .
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	540 ..	536 ..	531 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	787 ..	770 ..	752 ..	753 ..	752 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	240 ..	246 ..	242 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	306 ..	308 .	308 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	87 52	88 50	88 10
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	94 ..	93 85	93 75
86.230 500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	97 10	96 50	95 90
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	100 50	100 25	99 35
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 .	95 70	.. ..	.. .
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	87 30	84 90	85 15
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	105 30	105 15	104 15
56.890 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	487 50	489 ..	490
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	96 40	96 90	96 75
761 850 ob.		**Congo** lots 1888	. ..	77 50	79 90	88 50	87 50	87 ..
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	92 65	93 25	94 25
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	104 50	104 75	104 75
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	103 25	101 95	102 40	102 5.
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	95 15	94 70	94 87

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 31 jan.	7 févr.	14 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.257 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	212 ..	211 50	210 50
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	262 50	260 ..	264 75
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	... ..	.. ..	88 90
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	97 45	97 45	97 40
7903560014 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	102 ..	102 55	103 ..
111.316 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	497 50	495 .	495 ..
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	90 50	89 40	87 90
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	99 50	99 75	99 75
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	69 75	69 90	70 07
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	518 ..	519 ..	520 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	91 95	91 60	91 ..
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	95 10	95 60	95 10
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	93 ..	94 50	91 50
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	93 50	94 50	94 ..
1.002 982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	80 40	81 45	80 ..
576490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	79 35	79 95	78 80
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	77 20	77 90	76 40
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	77 ..	77 80	76 30
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	77 25	78 50	77 .
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	77 85	77 ..	75 25
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	76 75	77 40	76 ..
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	78 90	79 05	78 ..
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	64 25	64 35	63 05
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	69 ..	69 70	68 60
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	89 90	90 35	89 20
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	84 85	84 37	84 40
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	498 ..	500 ..	499 50
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	94 50	.. .	95 ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 50	101 75	101 60
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	98 ..	98 50	98 75
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	97 10	96 75	96 92
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	489 ..	489 ..	490 ..
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	495 .	494 ..	496 ..
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	103 50	... ..	... ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	480 ..	486 ..	487 50
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	497 ..	492 ..	492 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	99 55	99 40	99 15
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	71 75	71 30	70 40

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 31 jan.	7 févr.	14 fév.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	517 ..	517 ..	515 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180 ..	223 ..	233 ..	233 ..	233 ..
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	703 ..
254.500	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1000 ..	1000 ..	998 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	700 ..	701 50	703 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 31 jan.	7 févr.	14 fév.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1157 ..	1145 ..	[illegible]
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	776 ..	778 ..	[illegible]
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	562 ..	562 ..	[illegible]
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	252 ..	248 ..	[illegible]
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	334 ..	329 ..	[illegible]
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	339 ..	328 ..	[illegible]
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	734 ..	... ..	[illegible]
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	454 50	452 50	[illegible]
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	439 50	440 ..	[illegible]
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	430 ..	430 ..	[illegible]
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	442 ..	440 ..	[illegible]
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	298 ..	297 ..	[illegible]
728.196	500	Act. **[illegible]ards**	.. ..	89 ..	175 ..	176 ..	175 ..	[illegible]
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	333 ..	332 50	[illegible]
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	336 ..	337 ..	[illegible]
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 l.	775 ..	827 ..	769 ..	777 ..	[illegible]
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	405 ..	405 ..	[illegible]
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	289 ..	282 ..	[illegible]
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	390 ..	386 25	[illegible]
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	378 ..	380 ..	[illegible]
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	383 ..	377 ..	[illegible]
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	370 ..	367 ..	[illegible]
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	369 ..	367 25	[illegible]
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	366 ..	364 ..	[illegible]
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	373 75	372 ..	[illegible]
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	373 25	374 50	[illegible]
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	369 ..	366 50	[illegible]
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	369 75	366 50	[illegible]
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	645 ..	... ..	[illegible]
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	448 ..	452 ..	[illegible]
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	350 ..	349 .	[illegible]
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	447 ..	440 .	[illegible]
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	399 ..	397 ..	[illegible]
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	3[illegible]1 50	... ..	[illegible]
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	389 50	389 50	[illegible]
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	... ..	... ..	[illegible]
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	465 ..	455 ..	[illegible]
140.000	500	Act. **Wagons-Lits ordinaire**	15 ..	321 ..	365 ..	370 .	370 ..	[illegible]
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	328 ..	324 .	[illegible]
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2285 ..	2333 .	[illegible]
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1376 ..	1390 ..	[illegible]
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	106 ..	107 ..	[illegible]
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	312 ..	318 .	[illegible]
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	459 ..	456 ..	[illegible]
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	355 ..	360 ..	[illegible]
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	827 ..	813 ..	[illegible]
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	445 .	435 ..	[illegible]

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 31 janv.	7 février	14 fév.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	555 ..	555 ..	555 50
Nord —	1310 ..	1325 ..	1325 ..
Ouest —	440 ..	439 ..	438 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— **de la Martinique**	530 ..	530 ..	530 ..
de la Réunion	350 ..	350 .	350 ..
— **de l'Indo-Chine**	1359 ..	1356 ..	1350 ..
Banque Suisse et Française	572 ..	572 ..	572 ..
Crédit Algérien	1250 ..	1270 ..	1270 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	288 ..	288 ..	287 50
Gaz et Eaux	609 ..	609 ..	610 .
Eclairage de Bordeaux	250 ..	250 ..	249 .
Gaz (Compagnie Centrale)	1510 ..	1510 ..	1509 ..
Gaz de Marseille jouissance	815 ..	815 ..	830 ..
Dombrowa (Houillères de)	1270 ..	1310 ..	1290 .
Carmaux (Mines de)	1812 ..	1812 ..	1812 .
Laurium (Mines de)	466 ..	470 ..	465 .
Le Nickel	755 ..	780 ..	779 ..
Aciéries de France	536 ..	541 ..	548 .
Aciéries de Longwy	1153 ..	1150 ..	1135 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1496 .	1485 ..	1480 ..
Compagnie Gle de Construct.	71 .	70 ..	65 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1300 ..	1280 ..	1280 .
Dyle et Bacalan	620 .	624 ..	617 .
Tréfileries du Havre	165 ..	161 .	165 ..
Fives-Lille	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible] 50
Forges et Aciers de la Marine	[illegible] .	1360 ..	1355 ..
Forges et A. du Nord et de l'Est	[illegible] .	[illegible] ..	[illegible] ..
Bateaux Parisiens	[illegible]	[illegible] ..	318 .
Chargeurs Réunis	[illegible] ..	[illegible] ..	636 .
Cie Hav. Pen. de nav. à vap.	509 ..	515 50	510 ..
Bénédictine de Fécamp	7275 .	[illegible] ..	7275 ..
Etablissements Duval	1700 ..	1700 ..	1685 .
Le Figaro	380 .	[illegible] ..	375 .
Grand Distil. Cusenier et Cie	690 .	650	660 .
Grands Moulins de Corbeil	170 ..	184 ..	183 ..
Lits Militaires	2730 ..	2760 .	2735

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 31 janv.	7 février	14 fév.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	175 ..	172 ..	168 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	640 ..	639 ..	638 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	495 ..	495 ..	494 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	118 ..	116 ..	117 ..
— — Obl. 350 fr.	99 ..	100 ..	99 75
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	427 .	427 ..	435 ..
Gaz et Eaux 4 %	502 75	504 ..	499 ..
Aciéries de France	484 ..	485 .	488 50
Fives-Lille 6 %	470 ..	472 ..	475 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	499 ..	497 25	498 .
Messageries Marit. 3 ½ %	443 ..	442 ..	440 ..
Omnibus 4 %	496 ..	499 ..	500 .
Voitures à Paris 3 ½ %	414 ..	415 ..	410 50
Cie Génér. Transatlant. 3 %	376 50	379 ..	379 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	115 ..	115 ..	115 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	302 .	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 %	606 50	604 25	604 50
Suez 5 %	603 25	604 ..	605 ..
— 1re série 3 %	494 .	492 ..	493 50
— 2e série 3 %	484 50	494 ..	492 25
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	505 ..	500 ..	502 ..
Espirito Santo 5 % 1894	492 ..	492 ..	494 ..
VAL. ÉTRANG. ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1243 ..	1176 ..	1195 ..
Société d'Héraclée	350 ..	352 ..	350 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	... ..	.. ..
de Trifail	302 ..	300 ..	308 ..
Construct. de Locomotives	645 ..	660 ..	669 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	1015 ..	1015 ..	997 .
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	335 ..	334 ..	330 ..
Mines de la Loire	275 ..	275 ..	274 50

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 31 janv.	7 février	14 fév.
A TERME			
Brésil 5 %	98 97	98 55	[illegible]
Espagne (Intérre) 4 %	75 25	75 32	[illegible]
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 ..	[illegible]
Mexique 5 % anc. (Intér.)	53 45	53 70	[illegible]
Chemins Ottomans	153 ..	153 ..	[illegible]
Volga Vichera	61 ..	65 ..	[illegible]
Alpines	680 ..	680 ..	[illegible]
Cape Copper	207 50	230 ..	[illegible]
Harpener (Mines de)	1640 ..	1661 ..	[illegible]
Kertch (Usines Métal. et Min.)	15 75	15 ..	[illegible]
Montecatini (Cuivre)	173 .	185 ..	[illegible]
Tharsis	218 50	229 50	[illegible]
Urikany (Charbonnages)	140 ..	150 50	[illegible]
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	44 75	56 ..	[illegible]
Dnieprovienne (Société Métal.)	1425 ..	1484 ..	[illegible]
Donetz (Forges et Aciéries)	850 ..	860 ..	[illegible]
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 ..	200 ..	[illegible]
Huta-Bankowa	3210 ..	3279 ..	[illegible]
John Cockerill	1950 ..	1950 ..	[illegible]
Taganrog (Société Min. et Métal.)	385 ..	390 ..	[illegible]
Doubowaia Balka	1305 ..	1450 ..	[illegible]
Ekaterinowka Charbonn. d')	913 ..	915 ..	[illegible]
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	47 ..	48 ..	[illegible]
Pontgibaud	325 ..	325 ..	[illegible]
Rakmanovka Krivoï Rog	100 ..	101 ..	[illegible]
Silésie (Zinc de)	1737 ..	1745 ..	[illegible]
Vieille-Montagne (Zinc)	900 ..	953 ..	[illegible]
Bernot Frères	... ..	... ..	[illegible]
Brasser. et Taverne Zimmer	82 ..	82 50	[illegible]
Cliff (Usines)	1025 ..	1075 ..	[illegible]
Elecktron Russe	245 ..	230 ..	[illegible]
Monaco (Cercle des Etrangers à)	6288 ..	6012 ..	[illegible]
Plaques Lumière et Fils	775 .	815 ..	[illegible]
Sud Russe (Soude)	951 .	950 ..	[illegible]
Sultanats du Haut Oubangui	1200 ..	1200 ..	[illegible]
Tav. Pousset et Royale réun.	107 ..	108 50	[illegible]

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	31 Janvier 1907	7 Février 1907	14 Février 1907
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	15	9	6.75	6.25	6
375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	12	10.25	10
750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	30	30.50	27.50
750 000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	118	119	110.50
250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	519	488	482
000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	31.50	29.75	28.50
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	86	79.50	74.50
000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	36.25	37.25	35.75
250 000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	52.75	53.25	50.75
300 000	25	Lancaster	60	38	18.25	15	15	14.50
750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	67.25	67.25	64
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	70	67	65.50
500 000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	86.50	88	88
400 000	25	Rand Mines	865	234	177.50	179.50	180	171
750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	223.50	212.50	214
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	35.75	34.50	33.50
125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	32	31	29.75
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	106.50	104	101.50
000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
000 000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	6.75	5.50	6
625.000	25	West Rand	85	38	25.50	14.50	13.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	4.50	5	5

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	31 Janvier 1907	7 Février 1907	14 Février 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	692	692.50	720
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	123	124	123
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	99.50	101	105

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	31 Janvier 1907	7 Février 1907	14 Février 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	21.25	23	21
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	48	48	46.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	15	15	15
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	113	115.50	106.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	12	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	26.25	25.50	25.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	9	9.50	9
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	19.25	18.75	18.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	46.50	46.50	44.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	74.50	74.75	70.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Janvier 1907	6 Février 1907	13 Février 1907
5.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 7/16	3 1/2	3 5/16
5.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	13/16	15/16	7/8
4.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/8	3/8	5/16
0.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	1/2	1/2
0.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/4	3/16	3/16
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
2.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
0.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 3/4	3 13/16	3 11/16
5.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/8	1 11/16	1 1/2
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
0.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 3/4	12 3/4	12 1/2
0.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 1/4	8 3/8	8 1/4
5.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/2	2 7/16	2 1/4
5.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8
3.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 3/4	4 11/16	4 7/16
0.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	20 3/4	20 3/4	20 1/2
0.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 5/8	5 3/8
0.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
0.000	1	Goch New	60	2 1/2	2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
0.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 7/16	3 7/16	3 3/8
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 3/4	6 1/8	5 7/8
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
0.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	15/16	7/8
0.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	7/8	13/16
0.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 3/8	2 3/8	2 1/4
.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	4	3 7/8	3 3/4
0.000	1	Jubilee	50	3	3	2	2	2
0.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/2	2 11/16	2 9/16
.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1/8	2 1/8	2 3/16
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 9/16	3 9/16	3 1/2
.209	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/2	9/16	9/16
.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2
.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/16	1 1/8	1 1/8
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	13/16	7/8	13/16
.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 3/4	2 13/16	2 3/4
.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 13/16	6 11/16	6 9/16
.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	15/16	1 1/16	1 1/16
000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/2	4 5/8	4 5/8
.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 5/8	2 3/4	2 5/8
.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	5/16	5/16	1/4
.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 1/2	3 1/2	3 7/16
.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	5/8	5/8
.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 1/8	7 1/8	6 15/16
.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16
.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 7/16	2 7/16	2 7/16
.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 3/4	8 3/4	8 3/4
.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 7/16	5 3/8	5 1/4
.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 7/16	4 5/8	4 3/16
000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	3/4	3/4	3/4
000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8
.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1 1/16	1 1/16	1
.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 3/4	1 3/4	1 3/4
000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/8	3 1/16	3 1/16
000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4 1/4	4 1/16	4
000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	5/8	5/8
.082	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 5/8	3 11/16	3 1/2
000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 9/16	2 1/2	2 1/4
.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Janvier 1907	6 Février 1907	13 Février 1907
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	13/16	13/16	3/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	15/16	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 3/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/6	4/6	4/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 9/16	4 9/16	4 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/0	21/0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103	103	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	8/6	8/0	6/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cº	..	3/0	16/6	13/6	13/0	11/6
670.000	1	Mozambique Cº	..	1	1 1/8	3/4	3/4	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	20/6	20/9	20/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	2 1/16	2 1/16	1 15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 15/16	2 15/16	2 11/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 11/16	1 11/16	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	9/0	8/6	7/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 9/16	1 7/16	1 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Janvier 1907	6 Février 1907	13 Février 1907
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	7/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 5/16	1 5/16	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14 3/4	14 3/4	14 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 7/8	2 11/16	2 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	9/16	9/16	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Janvier 1907	6 Février 1907	13 Février 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	25/0	25/3	25/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	13/16	7/8	3/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	21/0	20/6	20/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/2	4 7/16	4 7/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	6/0	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	5 1/16	5	5 1/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	13/16	13/16	13/16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 3/4	8 13/16	8 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Janvier 1907	6 Février 1907	13 Février 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	27/6	27/6	27/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	27 9/16	27 3/8	28 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	10 1/4	10 1/4	10 1/4

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

L'Assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 6 mars 1907, à 2 heures, 10, cité Rougemont, Hôtel de la Société des Gens de Lettres, pour l'examen des comptes et la fixation du dividende de 1906.

Les dépôts d'actions (cinq au moins) auront lieu jusqu'au 1er mars inclus, à la Caisse sociale, 21, rue Saint-Fiacre.

140

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans............	3 0/0
De 6 mois à 1 an............	2 0/0
A vue........	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

141

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janv. au 31 janv. 1907.	879.583 10
— — — 1906.	883.674 70
Différence en faveur de 1906...	4.091 60

142

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ
POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : **25,000.000** de francs

Siège social à Paris, 24, boulevard des Capucines

MM. les actionnaires sont informés que, par suite de l'épuisement des coupons sur les titres des actions de la Compagnie, portant les nos 1 à 400 0, il va être procédé à l'échange des anciens titres contre des nouveaux, coupon no 51 attaché.

Cet échange se fera à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris, où les titres à échanger pourront être déposés à partir du 6 février 1 07.

Les titres non échangés ne pourront plus être admis en vue des Assemblées générales.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

143

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Aux amateurs de cartes postales

En raison du succès obtenu par la première série de cartes postales reproduisant en couleurs les plus belles affiches illustrées établies pour son service entre Paris et Londres, via Dieppe Newhaven, la Compagnie de l'Ouest vient de faire procéder au tirage d'une seconde série de cartes représentant ses affiches illustrées les plus remarquables éditées pour les voyages en Normandie et en Bretagne.

Les deux séries de 8 cartes sont mises en vente séparément dans toutes les bibliothèques des gares du réseau de l'Ouest ou sont envoyées franco à domicile contre l'envoi de leur valeur (0 fr. 40 chaque série) sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

144

COMPAGNIE DE

CHEMINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 30.000.000 de francs

Siège social : 5, rue Louis-le-Grand, Paris

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Dans sa séance du 9 février 1907, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires la distribution sur les bénéfices de l'exercice 1906 d'un dividende de 22 fr. 50 par action.

Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 avril 1907, sous déduction de l'acompte de huit francs payé le 15 octobre 1906, aux prix suivants nets d'impôts :

Titres nominatifs.....................	13 fr. 60
Coupon n° 36 des titres au porteur.	12 » 60

à Paris :

Au Crédit Foncier de France,
Au Crédit Lyonnais,
A la Société Générale, 56, rue de Provence,
A la Banque de l'Union Parisienne,
et dans les succursales de ces établissements, à Paris et en Province.

145

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le **vendredi 1er mars** prochain, à deux heures, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'Administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort de **3.600 obligations** émission 1895, remboursables au compte de l'exercice 1907, savoir :

1.200	obligations	de la série D
1.200	—	de la série E
1.200	—	de la série F

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, sous déduction de l'impôt édicté par les lois du 21 juin 1875 et du 26 décembre 1890, à partir du **2 avril** prochain.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, pourra être également effectué à Paris, 8, rue de Londres, dès le lendemain du tirage, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

146

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois..................	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement .	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS
destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

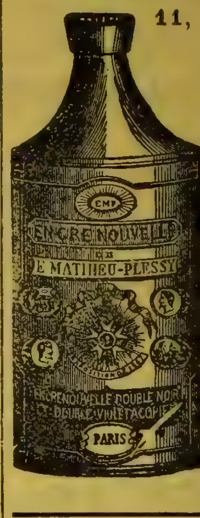
Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

147

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. - Simart, Imp.

E. MATHIEU-PLESSY ✱

11, rue de Cluny — PARI



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger

ENCRES
MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers

148

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Les renseignements les plus complets sur les voyages circulaires (prix, conditions et itinéraires) ainsi que sur les billets simples d'aller et retour, cartes d'abonnement, relations internationales, horaires, etc., sont renfermés dans le Livret-Guide Horaire P.-L.-M. mis en vente au prix de 0 fr. dans toutes les gares, les bureaux de ville et les bibliothèques des gares de la Compagnie. Cette publication contient, avec de nombreuses illustrations, la description des contrées desservies par le réseau.

La Compagnie met également à la disposition du public, dans les bibliothèques des principales gares :

1° La carte-itinéraire de Marseille à Vintimille avec notes historiques, géographiques, etc., sur les localités situées sur le parcours : 0 fr. 25.

2° Les plaquettes illustrées désignées ci-après décrivant les régions les plus intéressantes desservies par le réseau P.-L.-M.

(a) Monuments romains et villes du Moyen Âge du réseau P.-L.-M., éditée en langue française, anglaise et allemande : 0 fr. 25.

(b) Le Rhône de sa source à la mer, éditée en langue française, anglaise et allemande : 0 fr. 50

(c) La Côte d'Azur (brochure entièrement polychrome, éditée en langue française, anglaise et allemande : 0 fr. 50.

(d) La Corse, éditée en français : 0 fr. 25.

(e) Album de vues du réseau P.-L.-M. : 0 fr. 50

L'envoi de ces documents est fait par la poste sur demande adressée au Service central de l'exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris (12e) accompagnée de 0 fr. 85 en timbres-poste pour le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M., de 0 fr. 60 en timbres-poste pour chacune des brochures « La Côte d'Azur », « Le Rhône, de sa source à la mer » et « l'Album de vues du réseau P.-L.-M. », ou de 0 fr. 35 en timbres-postes pour chacune des autres publications énumérées ci-dessus.

149

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie P.-L.-M. vient de publier deux brochures artistiques visant : l'une « l'Auvergne « et l'autre la « Banlieue de Paris » desservie par son réseau.

La brochure « l'Auvergne » donne la description des points les plus intéressants de l'Auvergne, du Velais, du Vivarais et des Gorges du Tarn ; elle est illustrée de nombreuses vues en similigravure.

L'album « Banlieue de Paris » renferme, avec description, des vues en similigravure et dessins à la plume.

Ces deux publications sont mises en vente dans les bibliothèques des principales gares du réseau au prix de : 0 fr. 50 « l'Auvergne » et 0 fr. 2. l'album « Banlieue de Paris » ; elles sont également envoyées à domicile sur demande accompagnée de 0 fr. 60 en timbres-poste pour la première, de 0 fr. 35 pour la seconde, et adressée au Service central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris.

150

N° 789. — 31e volume. (N° 8) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 22 Février 1907. 16e ANNÉE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ALLEMAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire.................... 540.748 kil. carrés
Population (1er déc. 1900).................... 56.367.178 habitants
— (1er déc. 1905).................... 60.637.859 —
— par kil. c. (1900).............. 104 —
— — (1905).............. 112 —
Armée. Pied de paix.................... 29.883 officiers
— — .... 584.470 soldats
— — .... 109.527 chevaux
— Pied de guerre : Environ........... 5.100.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 1er mai 19 6 57.181 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés...... 105 —
— par million d'habitants... 937 —
Télégraphes. Longueur des lignes (1905).. 143.792 —
— — des fils........... 533.573 —
— Long. des fils par million d'hab. 8.747 —
Dépêches transmises en 1905.................. 50.837.315 dépêches

BUDGET DE 1906-1907 (*en francs*)

Dette publique de l'Empire........................ 4.691 millions
— des Etats confédérés................. 15.866 —
Total de la dette allemande........................ 20.557 —
Moyenne de la dette par habitant.................. 337 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire............ 928 millions
— pour la marine.......................... 372 —
Total pour la guerre et la marine................. 1.300 —
Moyenne par habitant............................ 21 fr. 31
Dépenses totales de l'Empire et des Etats....... 8.038 millions
Moyenne par habitant............................ 131 fr. 76

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1895..	5.151	4.117	1899..	6.854	5.258	1903.......	7 503	6 263
1896..	5.383	4.406	1900..	7 207	5 764	1904.......	7.955	6 528
1897..	5.850	4.544	1901..	6.776	5.539	19 5.......	8.911	7.167
1898..	6.351	4.696	1902..	7.039	5.847	1906.......	9.314	7.656

ANGLETERRE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni............ 314.339 kil. carrés
Population — (1er avril 1901). 41.609.091 habitants
— — (1er avril 1906). 44.177.000 —
— par kil. carré en 1901......... 132 —
— — en 1905......... 140 —
Armée. Permanente en 1906-07............ 12.847 officiers
— — .... 259.809 soldats
— — .... 77.582 chevaux
— Pied de guerre (environ).......... 1.121.811 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1905)..... 36.768 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés..... 115 —
— par million d'habitants.. 832 —
Télégraphes. Long. des lignes de l'État (1905) 83.869 —
— — des fils.............. 946.541 —
— — par million d'hab.... 21.426 —
Dépêches transmises en 1904-1905........... 92.625.176 dépêches

BUDGET DE 1906-1907 (*en francs*)

Dette publique du Royaume-Uni............. 18.622 mill.
— Moyenne par habitant........ 424 francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni........... 745 mill.
— pour la marine — .... 797 —
Total pour la guerre et la marine............. 1.542 —
Dépenses totales du Royaume-Uni........... 3.545 —
— Moyenne par habitant............... 80 fr. 24

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1895..	10.208	5.405	1899..	12.125	6.382	1903.......	13.565	7.270
1896.	10.417	5.653	1900 .	13.677	7.280	1904	13.776	7 518
1897.	11.045	6.004	1901..	13.050	7.009	1905.......	14.132	8.251
1898..	11.763	5.834	1902..	13.210	7.086	1906.... ..	15.200	9.392

AUTRICHE-HONGRIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hong... 625.518 kilom. car.
Population totale (31 déc. 1890).......... 41.359 204 habitants
— (31 déc. 1900) .... 45.405.267 —
— — par k. c. en 1890.. 66 —
— — — en 1900.. 72 —
Armée. Pied de paix en 1906............ 28.495 officiers
— — .... 350.760 soldats
— — .... 66.053 chevaux
— Pied de guerre (environ)......... 1.872.178 of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1905) ..... 39.168 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.. 62 —
— par million d'habitants.. 862 —
Télégraphes. Longueur des lignes........ 104.819 kilomètres.
— Longueur des fils........... 312.291 —
— — par million d'hab. 6.878 —
— Dépêches transmises en 1904. 26.336.457 dépêches

BUDGET DE 1906 (*en francs*)
(Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie (1er janv. 1906) 15.684.946.485 francs
— Moyenne par habitant... 345 —
Dépenses militaires de la monarchie....... 432.428.102 —
— pour la marine........ 32.699.530 —
Total pour la guerre et la marine......... 465.127.632 —
— Moyenne par habitant.............. 10 fr. 20
Dépenses totales de la monarchie....... 3.276.751.321 francs
— Moyenne par habitant.......... 72 fr. 16

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894..	1.470	1.670	1898..	1.721	1.695	1902.......	1.806	2.009
1895..	1.517	1.558	1899..	1.660	1.950	1903.......	1.971	2.230
1896..	1.482	1.625	1900..	1.772	2.007	1904.......	2.149	2.192
1897..	1.582	1.609	1901..	1.734	1.980	1905.......	2.253	2.356

BELGIQUE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume........................ 29.456 kil. carrés
Population totale (31 décembre 1900)....... 6.693.548 habitants
— (31 déc. 1905) .... 7.160.547 —
— par kil. carré en 1900........... 228 —
— — en 1905........... 243 —
Armée. Pied de paix (en 1905)............... 3.427 officiers
— — .... 43.043 soldats
— — .... 9.059 chevaux
— Pied de guerre (environ)............ 237.693 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1905)....... 4.579 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés....... 159 —
— par million d'habitants.... 645 —
Télégraphes. Long. des lignes............. 6.625 —
— — des fils................ 37.143 —
— — — par mill. d'hab. 5.231 —
Dépêches transmises en 1905................. 18.571.259 dépêches

BUDGET DE 1906 (*en francs*)

Dette publique du royaume.................. 3.220.934.123 francs
— Moyenne par habitant........ 449 —
Dépenses militaires.............................. 60.375 489 —
— Moyenne par habitant........ 8 fr. 43
Dépenses totales du budget.................. 566 663.192 francs
— Moyenne par habitant..... 79 fr. 14

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1895..	1.575	1.304	1899..	2.260	1.949	1903.......	2.542	1.996
1896..	1.680	1.385	1900..	2.216	1.923	1904.......	2 782	2 183
1897..	1.777	1.468	1901..	2.221	1.828	19 5.......	3.068	2 334
1898..	2.045	1.787	1902..	2.381	1.925	1906 11 mois	2.799	2.203

BULGARIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté.. .... 96.345 kilom. carrés
Population continentale en 1900........... 3.744.283 habitants
— — en 1905........... 4.028.239 —
— par kil. carré en 1900........... 39 —
— — en 1905........... 42 —
Armée. Pied de paix........................ 3.123 officiers
— — .... 50.411 soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.) 190.452 hommes
Chemins de fer Réseau total (1905)........ 1.555 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés. .. 16 —
— par million d'habitants... 391 —
Télégraphes. Long. des lignes............ 5.266 —
— — des fils............... 11.133 —
— — par million d'habit.. 2.783 —
Nombre total des dépêches en 1904........ 1.571.141 dépêches

BUDGET DE 1906

Dette publique en 1906....... .... 335.190.453 francs
Moyenne par habitant.............. 83 fr. 16
Dépenses du Ministère de la guerre........ 27.821.804 francs
Moyenne par habitant.............. 6 fr. 90
Total des dépenses budgétaires............ 117.918.420 francs
Moyenne par habitant.............. 29 fr. 27

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894...	90.9	91.5	1898...	72.7	66.5	1902.......	71.2	103.7
1895...	99.2	72.8	1899...	60.2	53.5	1903.......	81.8	108.1
1896...	69.0	77.7	1900...	46.3	54.0	1904.......	129.7	157.6
1897...	84.0	59.8	1901...	70.0	82.8	1905.......	122.2	147.9

SOCIÉTÉ ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Obligations, Émission 1898

9e tirage d'amortissement

Liste des 476 obligations sorties au tirage du 7 février 1907 :

8	12	168	257	276	325	328	387
427	452	454	572	628	657	692	698
730	792	808	809	846	865	909	919
929	941	1010	1016	1021	1025	1085	1108
1130	1136	1169	1222	1231	1247	1274	1299
1435	1440	1449	1488	1494	1574	1579	1608
1611	1640	1667	1680	1722	1762	1777	1810
1838	1863	1865	1870	1885	1933	2019	2065
2097	2146	2156	2290	2291	2335	2338	2351
2537	2539	2581	2582	2610	2719	2765	2789
2830	2898	2914	2989	3093	3115	3166	3202
3406	3422	3425	3471	3523	3534	3565	3588
3621	3706	3874	3880	3883	3913	3965	3974
4039	4098	4106	4145	4247	4260	4289	4322
4323	4330	4341	4347	4392	4438	4588	4627
4631	4680	4698	4719	4777	4780	4788	4823
4826	4832	4833	4838	4859	4863	4882	4883
4910	4923	4996	5033	5037	5123	5237	5294
5364	5451	5466	5535	5608	5628	5632	5647
5705	5740	5742	5854	5863	5889	5976	5978
6074	6111	6156	6170	6185	6218	6268	6277
6333	6347	6448	6507	6558	6571	6572	6574
6582	6672	6746	6805	6891	6895	6961	6992
7014	7025	7161	7196	7271	7296	7330	7431
7469	7479	7519	7537	7594	7655	7703	7708
7716	7725	7748	7749	7807	7818	7832	7909
7932	7933	7974	7995	8003	8022	8116	8277
8332	8339	8386	8445	8446	8456	8576	8616
8621	8709	8768	9024	9028	9054	9090	9100
9131	9151	9241	9259	9308	9322	9338	9341
9378	9449	9454	9512	9527	9554	9579	9678
9732	9740	9781	9978	10043	10166	10243	10266
10311	10319	10399	10439	10541	10547	10688	10697
10762	10768	10883	10945	11001	11051	11104	11176
11189	11199	11220	11229	11236	11287	11301	11388
11429	11453	11500	11517	11545	11557	11564	11583
11659	11739	11766	11772	11835	12077	12090	12142
12312	12322	12348	12357	12373	12401	12419	12434
12440	12516	12563	12602	12615	12688	12706	12720
12757	12782	12846	12852	12858	12861	12920	12950
12957	12973	13050	13073	13136	13159	13245	13268
13288	13411	13420	13447	13508	13511	13530	13567
13604	13608	13640	13661	13673	13726	13779	13842
13903	13929	13932	13935	13937	13943	14015	14030
14036	14075	14101	14187	14217	14218	14233	14263
14362	14388	14715	14751	14869	14884	14915	14950
14972	15008	15151	15158	15191	15255	15304	15353
15373	15395	15476	15594	15651	15786	15788	15842
15887	15888	15896	15905	15923	15974	16080	16146
16189	16224	16241	16246	16303	16386	16389	16400
16401	16561	16621	16741	16779	16785	16787	16857
16883	16896	16965	16979	17109	17149	17171	17302
17350	17370	17389	17439	17442	17620	17665	17803
17832	17847	17860	17891	17939	18052	18059	18134
18178	18181	18194	18224	18246	18250	18308	18320
18325	18345	18358	18388	18399	18400	18401	18501
18574	18587	18602	18614	18637	18714	18738	18741
18754	[illegible]	[illegible]	18920	18948	18959	18985	19001
19104	19147	19174	19257	19300	19329	19382	19468
19481	19484	19505	19507				

Les obligations ci-dessus sont remboursées à 500 francs, 498 fr. 20 c impôt déduit, à partir du 1er mars 1907 :

A Paris :

A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire :

A Bruxelles :

A la *Banque de Bruxelles*, 62, rue Royale ;

A la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, [illegible] ;

Au *Crédit Général Liégeois*, 64, rue Royale ;

A Liége :

Au *Crédit Général Liégeois*, 5, rue de l'Harmonie.

Titres sortis aux tirages précédents et non encore présentés au remboursement à la date du 7 février 1907 :

439	3018	3798	3942	3952	3957	5531	7811
7892	8154	8367	9615	10690	11065	11316	11379
12383	12562	13796	15604	15696	16101	16104	16680
17078	17082	18006	18822	19236			

151

TELEMARKEN COPPER

M. Cockburn, l'ingénieur-conseil de la **Telemarken Copper**, vient d'adresser au Conseil d'administration de la Société un rapport sur la visite qu'il a faite dans le courant du mois de janvier aux mines d'**Aamdal**. Certains points de ce rapport méritent d'être mis particulièrement en lumière.

En premier lieu, M. Cockburn signale que toutes ses prévisions antérieures se trouvent largement confirmées et qu'en particulier, l'examen du filon **Faesmarck** lui a permis de confirmer son ancienne opinion, à savoir : que ce filon détient la clé des ressources minières de tout le système des filons d'**Aamdal**. En outre, un examen attentif de la constitution géologique du gisement a permis à M. Cockburn de déterminer, d'une façon définitive, les emplacements des forages qui vont précéder le fonçage du puits.

En outre, M. Cockburn a choisi, d'accord avec plusieurs personnalités minières compétentes qui l'accompagnaient, l'emplacement de la nouvelle batterie.

Il n'est point inutile de rappeler ici que l'ancienne machinerie actuellement en usage aux mines d'**Aamdal**, est imparfaite et ne donne qu'un rendement absolument insuffisant. Elle ne permet, en effet, de concentrer que jusqu'à 21 0/0 les minerais tout venant et, en outre, elle laisse dans les traitements, une quantité de cuivre appréciable qui atteint jusqu'à 2 0/0. Avec la nouvelle machinerie, le rendement augmentera à 90 et 95 0/0 et on pourra reprendre le traitement des tailings restés sur le carreau de la mine.

D'après les évaluations de M. Cockburn, la valeur des concentrés prêts à être embarqués et des minerais extraits se chiffrait à la date de sa visite, à 22 liv. st. 720, en se basant sur un cours du cuivre de 105 liv. st. et nous rappelons à ce propos que le cuivre de la **Telemarken Copper** est coté 5 liv. st. au-dessous des cours du « Standard », c'est-à-dire qu'à l'heure actuelle, il vaudrait aux environs de 112 à 113 liv. st.

La batterie a fonctionné pendant 5 mois et a produit 380 tonnes de concentré. Il est certain que c'est une production qui sera largement dépassée aussitôt que la nouvelle batterie sera installée.

De plus, au cours de sa visite dans les travaux d'exploitation, M. Cockburn a reconnu que les travaux de développement avaient permis de mettre en vue d'importantes réserves de minerai et que, malgré l'extraction, les réserves étaient restées les mêmes. Quant au minerai, il continue à être remarquablement bon.

Il faut noter également qu'il existe sur le carreau de la mine un stock énorme de vieux minerai, lequel pourra être repris fructueusement par la nouvelle batterie, ce qui constitue, d'après les termes mêmes de M. Cockburn : « un immense actif possible ».

Il est certain que, dans ces conditions, l'avenir de la **Telemarken Copper** se présente sous les plus heureux auspices et il est remarquable que les prévisions qui ont été faites par les ingénieurs, dès la constitution de la Société, reçoivent aussi vite une complète confirmation. Cela démontre avec quel soin avaient été faites ces évaluations.

152

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie P.-L.-M. vient de publier un Album artistique intitulé : « *Mont-Cenis* ».

Cet album, qui se compose de vingt vues reproduites en phototypie, est mis en vente au prix de 1 franc dans les bibliothèques des principales gares du réseau ; il est envoyé également à domicile sur demande accompagnée de 1 fr. 15 en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris.

153

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Echéance d'avril 1907

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 2 avril 1907, savoir :

Obligations 3 0/0 d'Orléans 1884 : **7 fr. 50.**

Obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 : **6 fr. 25.**

En raison des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, il sera retenu savoir :

		Net à payer
1° Pour les obligations 3 0/0 d'Orléans 1884 :		
Au porteur	0 fr. 76	6 74
Nominatives	0 fr. 30	7 20
2° Pour les obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 :		
Au porteur	0 fr. 665	5 585
Nominatives	0 fr. 25	6 »

Le montant des intérêts, déduction faite des impôts pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er mars prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 2 avril 1907.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Le Directeur de la Compagnie,

HEURTEAU.

154

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Voyages circulaires en Italie.

La Compagnie délivre toute l'année, à première demande, à la gare de Paris P.-L.-M., ainsi que dans les principales gares situées sur les itinéraires, des billets de voyages circulaires à itinéraires fixes très variés, permettant de visiter les parties les plus intéressantes de l'Italie. La nomenclature complète de ces voyages figure dans le Livret-Guide-Horaire P.-L. M. vendu 0 fr. 50 dans toutes les gares du réseau.

Exemple d'un de ces voyages : Itinéraire 81-A3 : Paris, Dijon, Mâcon, Aix-les-Bains, Modane, Turin, Milan, Venise, Bologne, Florence, Pise, Gênes, Vintimille, Nice, Marseille, Lyon, Dijon, Paris. — Durée du voyage : 60 jours. — Prix : 1re classe, 253 fr. 50 ; 2e classe, 183 fr. 20.

La Compagnie délivre également toute l'année, dans toutes les gares de son réseau, des livrets de voyages internationaux à itinéraires établis au gré des voyageurs permettant d'effectuer des voyages de France en Italie à prix réduits. L'itinéraire doit ramener le voyageur à son point de départ.

Parcours minimum taxé : 600 kilomètres. — Validité : 45 jours jusqu'à 2.000 km. ; 60 jours de 2.001 à 3.000 km. ; 90 jours au-dessus de 3.000 km. — Arrêts facultatifs.

Les demandes de livrets internationaux sont satisfaites aux gares de Paris et de Nice le jour même lorsqu'elles parviennent à ces gares avant midi. Pour toutes les autres gares, les demandes doivent être faites quatre jours à l'avance.

155

SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DU PORT DE SALONIQUE

Paris, 7, rue Lafayette, 7

RECETTES

Mois	1905	1906	Différence
—	—	—	—
	En francs		
Juillet	50.427	52.232	+ 1.805
Août	51.188	60.795	+ 9.607
Septembre	61.804	69.891	+ 8.087
Octobre	64.383	64.628	+ 245
Novembre	74.903	67.458	— 7.445
Décembre	67.063	75.936	— 8.873
	1906	1907	
	—	—	
Janvier	71.817	66.619	— 5.197
Totaux	441.585	457.559	+ 15.974

156

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

157

SOCIÉTÉ ANONYME

De l'Annuaire du Commerce

DIDOT-BOTTIN

Le Conseil d'Administration a décidé le paiement d'un acompte de 15 francs.

Cet acompte sera payable *à partir du 1er mars 1907* aux caisses du **Comptoir National d'Escompte de Paris** et à ses succursales de Paris et de province, à raison de :

13 fr. 20 nets pour les *actions au porteur;*
14 fr. 40 nets pour les *actions nominatives,*
Contre la remise du coupon n° **51**.

158

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Mid Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

159

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

160

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de janvier 1907 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.751.200 francs (ou $ m/m 796.000) contre 1.832.277 francs (ou $ m/m 832.853) en janvier 1906.

161

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets de Vacances à prix réduits pour familles

A l'occasion des Fêtes de Pâques, la Compagnie délivre, du *vendredi 22 mars* au *lundi 1er avril 1907 inclus,* des billets d'aller et retour collectifs de vacances, de 1re, 2e et 3e classes, de toutes gares P.-L.-M. à toutes gares P.-L.-M., sous condition d'un parcours simple minimum de 300 kilomètres, aux familles d'au moins trois personnes.

Validité : 33 jours. — Faculté de prolongation.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de quatre billets simples (pour les deux premières personnes) le prix d'un billet simple pour la troisième personne, la moitié de ce prix pour la quatrième et chacune des suivantes.

Si la famille ne comprend que trois voyageurs, ceux-ci sont tenus de voyager ensemble; si elle en comprend davantage, trois d'entre eux au moins sont tenus de voyager ensemble, les autres peuvent voyager isolément, moyennant un supplément, dans les conditions suivantes :

(a) Un billet collectif est établi et le prix calculé pour tous les titulaires;

(b) Un coupon d'aller et un coupon de retour pour la même classe et le même parcours que le billet collectif sont établis au nom de chacun des voyageurs autorisés à voyager isolément.

Sur le vu de ces coupons individuels, le titulaire obtiendra, aux gares de départ et de retour, un billet au tarif militaire contre paiement de sa valeur.

Arrêts facultatifs

Faire la demande de billets quatre jours au moins à l'avance à la gare de départ.

Nota. — Il peut être délivré, à un ou plusieurs des voyageurs inscrits sur un billet collectif de vacances, et en même temps que ce billet, une carte d'identité sur la présentation de laquelle le titulaire sera admis à voyager isolément sans arrêt) à moitié prix du tarif général pendant la durée de la villégiature de la famille, entre la gare de départ et le lieu de destination mentionné sur le billet collectif.

163

BANQUE D'ATHENES

A Athènes

MM. les Actionnaires de la **Banque d'Athènes** sont convoqués en Assemblée générale ordinaire qui aura lieu le 11 mars 1907, au Siège social, à Athènes.

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'administration et des Commissaires sur l'exercice finissant le 31 décembre 1906;

2° Approbation des comptes et fixation du dividende;

3° Nomination d'Administrateurs;

4° Nomination des Censeurs.

En vertu de l'article 35 des Statuts, tout actionnaire propriétaire de cinquante actions peut assister à l'assemblée.

Les Actions peuvent être déposées :

A Athènes : Au siège central de la Banque d'Athènes et dans ses Succursales; à la Banque Nationale de Grèce; à la Ionian Bank.

A Paris : A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

Les récépissés de dépôt d'actions, ainsi que les pouvoirs, doivent être remis au Siège de la Société au plus tard le 6 Mars 1907 pour être échangés contre un reçu servant de carte d'admission à l'Assemblée Générale.

164

ÉTATS-UNIS DU BRÉSIL

COMPAGNIE DU PORT DE BAHIA
Companhia Cessionnaria das Docas do Porto da Bahia

Le coupon n° 1 des obligations de 500 fr. 5 0/0 à l'échéance du 1er mars 1907 sera mis en paiement par 11 fr. 78 net.

A Paris : A la **Banque Etienne Muller & Cie,** 366, rue Saint-Honoré,

A Bruxelles : A la **Caisse Générale de Report et de Dépôts,** 12, Marché au Bois.

165

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — *Régates internationales de Nice et de Cannes. — Vacances de Pâques. — Tir aux pigeons de Monaco.*

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 27 février au 21 avril 1907.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60; 2e classe, 131 fr. 50.

167

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	86 70	86 90	87 »	86 80	86 50	86 »
Russe Orient 4 %	73 90	» »	» »	73 80	72 90	73 »
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	96 10	96 30	96 »	96 »	96 »	95 50
Turc Unifié	95 40	96 »	96 20	96 20	95 90	96 40
Italien 4 %	102 30	» »	102 70	103 »	103 50	103 50
Chemins de fer						
Autrichiens	148 »	147 50	147 50	147 »	147 20	146 70
Lombards	34 90	34 40	32 »	32 50	32 30	132 »
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	156 50	155 »	154 60	154 »	154 80	154 30
Crédit	217 »	216 »	216 50	216 70	216 40	215 »
Deutsche Bank	243 50	243 »	243 70	243 50	243 60	243 »
Disconto	187 »	186 »	186 90	186 40	185 60	184 70
Darmstadt-Bank	140 60	139 70	139 70	139 »	138 10	137 80
Berl-Handels	174 70	174 20	174 60	273 10	173 »	171 90
Dresde-Bank	159 70	158 20	158 70	259 »	258 70	157 60
National-Bank	136 »	135 10	137 10	137 30	136 70	135 10
Change sur Paris 8 jours	81 25	81 25	81 30	81 25	81 20	81 15
— — Londres —	20 47	20 47	20 49	20 49	20 49	20 48
— — Vienne —	84 90	84 95	85 »	85 »	85 »	84 90
— Pétersbourg —	» »	» »	211 50	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 15	215 35	215 30	216 50	215 60	215 65

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	87 25	87 12	87 06	87 12	86 93	88 62
Roupies 3 ½ %	64 50	64 62	65 »	65 12	65 12	65 62
Brésil 4 %	86 62	86 25	86 25	84 »	84 »	84 25
Argentine 5 %	101 50	101 37	101 50	101 37	101 25	101 25
Mexicain 5 %	102 75	95 50	103 25	103 25	103 25	103 25
Turc unifiée	94 62	96 »	95 87	96 »	95 75	96 »
Bulgare 1892	100 50	100 50	100 50	100 50	100 50	101 »
Egypte unifiée	102 50	102 50	102 75	102 75	102 75	102 75
Grec Monopole	51 »	51 50	51 50	51 75	51 25	51 25
Italien 4 %	100 75	100 75	100 75	100 75	101 50	101 25
Russe consolidé	78 62	77 75	78 50	79 »	78 »	77 25
Portugais 3 %	70 12	70 12	70 25	70 »	70 »	70 »
Espagne Ext. 4 %	93 75	94 25	94 »	94 »	93 75	94 »
Hongrois	95 50	95 50	95 50	97 25	95 50	95 25
Français 3 %	95 »	94 »	94 »	94 »	94 »	95 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	178 50	178 50	178 50	178 50	178 50	179 50
Banque Ottomane	17 75	17 75	17 62	17 75	17 62	17 37
Rio-Tinto	92 93	91 50	90 75	92 87	95 87	100 25
Brighton A	122 50	120 »	46 »	113 75	111 50	103 »
Argent en barres	31 56	31 43	31 30	31 68	31 81	31 81
Change sur Paris	25 45	25 45	25 45	25 47	25 48	25 48
Escompte de la Banque	6 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
Escompte hors banque	4 68	4 87	4 75	4 71	4 75	4 75

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Autriche Rente Or	117 35	117 30	117 25	117 30	117 25	117 25
— — Argent	99 15	99 25	99 15	99 10	99 10	99 05
— — Papier	99 15	99 25	99 15	99 15	99 15	99 10
Hongrie Rente Or	114 35	114 40	114 35	114 45	114 20	113 90
— Rente Couronne	96 10	95 95	95 70	96 »	95 80	95 45
Chemins de fer						
Buschtherader B	1158 »	1131 »	1138 »	1131 »	1125 »	1130 »
Lemberg-Czernowitz	578 »	580 »	580 »	578 »	579 50	578 »
Ferd. Nord	5625 »	5655 »	5675 »	5625 »	5625 »	5615 »
Autriche Nord West	460 »	462 »	460 »	454 »	458 »	456 »
Staat-bahn	694 »	691 25	691 »	687 25	689 »	686 25
Lombards	177 »	165 2	165 75	167 25	166 50	166 »
Change sur Londres	241 02	241 01	240 97	241 15	241 25	241 25
— Paris	95 61	95 6	95 58	95 51	95 52	95 46
Napoleons d'or	19 11	19 11	19 10	19 09	19 11	19 10

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Agio de l'or	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Change sur Paris	546 »	545 »	544 »	545 50	543 50	543 50
Change sur Londres	52 30	52 »	52 50	52 30	52 43	52 37

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Dette intérieure 4 %	81 70	81 90	81 95	82 »	82 45	82 90
Change sur Londres à vue	27 19	27 26	27 36	27 47	27 46	27 53
— sur Paris à vue	7 80	8 65	8 50	8 75	8 75	8 90
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 70	81 95	82 15	82 15	82 35	82 90
Nord Espagne	66 40	66 15	65 90	65 25	65 35	66 25
Saragosse	102 80	102 80	102 60	101 60	101 50	101 50
Change sur Paris	8 »	8 30	8 80	9 10	9 »	9 10

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Rente Belge 3 %	99 60	99 75	99 75	99 60	99 60	99 75
— — 2 ½ %	84 02	84 25	84 «	84 25	83 97	83 50
Banque Nationale	4500 »	4560 »	4570 »	4570 »	4599 »	4594 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	640 »	630 »	635 »	663 »	660 »	640 »
— Congo (p. d. f.)	4975 »	4925 »	4900 »	4550 »	4525 »	4525 »
Extérieure 4 %	94 25	94 56	94 50	94 25	94 06	94 75
Brésil 4 %	86 87	86 75	86 56	84 50	84 75	84 81
Change sur Amsterdam	209 02	208 97	208 77	209 »	208 92	208 80
— sur Berlin	123 52	123 50	123 32	123 45	123 40	123 40
— sur Londres	25 31	25 32	25 31	25 33	25 33	25 32
— sur Paris	100 40	100 36	100 35	100 30	100 22	100 17
Anvers						
Change sur Paris	100 43	100 41	100 38	100 32	100 27	100 26
— sur Berlin	123 55	123 52	123 37	123 35	123 42	123 55
— sur Londres	25 33	25 33	25 32	25 34	25 34	25 34

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Rente Italienne 4 %	101 30	101 30	101 80	102 20	102 80	102 70
Ch. de fer Méditerranée act.	438 »	438 50	440 »	445 »	443 »	444 »
— Meridionaux	756 »	763 50	767 »	777 »	775 »	774 »
Banque d'Italie act.	1299 »	1293 »	1300 »	1308 »	1306 »	1306 »
Crédit Foncier Italien act.	573 »	571 »	570 »	572 »	571 »	572 »
Comp. Nav. générale	464 »	462 »	465 »	466 »	474 »	474 »
Eau Marcia	1670 »	1670 »	1683 »	1690 »	1697 »	1695 »
Change sur la France	99 97	100 02	100 02	100 07	100 06	100 04
— sur Londres	25 22	25 25	25 24	25 28	25 29	25 29
— sur Berlin	123 03	123 05	122 90	123 10	123 17	123 26
Gênes						
Rente Italienne 4 %	101 25	101 40	101 77	102 15	102 72	102 70
Chemins de fer Méridionaux	759 »	766 »	765 »	779 »	774 50	776 »
Change sur Paris	99 98	100 »	100 »	100 05	100 04	100 04
— sur Berlin	122 94	123 »	122 92	123 »	123 15	123 27

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	73 40	73 25	73 40	73 50	73 10	73 »
Banque de Commerce extér.	364 »	362 »	369 »	375 »	372 »	373 »
— d'Esc. de St.-Péters.	460 »	459 »	464 »	465 »	452 »	455 »
— Intern. de St.-Péters.	420 »	414 »	419 »	418 »	412 »	412 »
— Russo-Chinoise	286 »	286 »	296 »	293 »	287 »	288 »
Change sur Paris	37 78	37 78	37 82	37 76	37 75	37 74
— sur Londres	95 30	95 28	95 37	95 32	95 35	95 39
— sur Berlin	46 66	» »	» »	46 45	46 45	46 49

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Genève avec lots 3 %	107 75	107 25	107 »	105 25	105 »	104 75
— 1890 3 ½ %	97 75	96 50	97 50	97 75	97 38	97 38
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	999 »	1003 »	1003 »	1003 25	1002 »	998 »
— — 3 %	98 »	97 »	97 50	98 »	» »	» »
Italien 4 %	101 »	101 15	101 50	101 80	102 50	102 50
Change sur Paris	100 20	100 17	100 23	100 18	100 01	99 97
— sur Londres	25 27	25 27	25 27	25 28	25 27	25 27

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Pièce	87 08	87 10	87 13	87 14	87 15	87 12
Ottomane 4 % unifié	104 25	105 15	105 32	105 30	105 21	105 21
Chemins Ottomans	152 50	152 87	152 37	151 63	151 »	152 10
Change sur Paris 3 mois	22 82	22 82	22 78	22 80	22 81	22 82
— sur Londres 3 mois	110 20	110 20	110 30	110 30	110 30	110 30

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	16 janv	23 jan.	30 janv	6 fév.	13 fév.	20 fév.
États-Unis 4 %	100 ¾	100 ¾	101 »	101	101 ¼	101 ½
Atchison	105 ¾	105	100 »	101 ¾	104 ⅝	102 ¼
Canada Pacific	180 ⅝	186 ½	180 ½	180 ¾	181 ⅝	185
Central New Jersey	215	209	203	205	207	206
Milwaukee	133 ¾	150	146 ¼	147	149 ⅜	146 ⅜
Erie	39 ⅞	40	34 ⅜	34 ¼	36 ¾	34 ⅞
Illinois Central	165	164	162 «	157 ½	159 ¼	159
Louisville et Nasville	142 ⅛	139 ½	134 ¾	133 ½	136	133 ¼
New-York Central	130 ⅝	130 ⅜	126 ¼	126 ⅝	129 ¾	126 ¾
Norfolk et Western préf.	88 ¼	85	80 »	83	82	80
Pensylvania	135 ⅜	135 ½	130 ¼	130 ¼	132 ½	129 ½
Reading	133 ⅛	128 ½	120 ⅞	121 ⅛	125 ¼	121 ⅞
Union Pacific	179 ½	176 ¼	169 ½	172 ⅝	176	172
Wabach St-Louis préf.	34 ¾	35	31 ⅝	32 ½	33 ½	30 ⅛
Calumet et Hecla	945	960	935	945	950	965
Change sur Londres	4.81 05	4.81 30	4.80 60	4.80 50	4 80	4.80 30
— Paris	5.19 ⅜	5 19 ⅜	5.20	5.20 ⅝	5 20 ⅝	5.21 ¼
Câble transferts sur Londres	4.85 90	4.86 35	4.85 50	4.85 25	4 85 30	4.85 20
Cuivre	24 ¾	24 ⅞	25	25 ⅛	25 ⅛	26 ⅛
Argent	68 ¼	68 ⅛	67 ¾	68 ⅛	68 ¼	68 ¼

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 7 févr.	14 fév.	21 fév.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 67	95 40	95 50
		Compt.				95 90	95 30	95 60
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 ..	97 ..	.. ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom							
84.[illegible]6	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	464 50	463 ..	463 75
44.200	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 25	78 25	77 25
55.899	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 50	81 35	80 50
80.183	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	456 ..	458 ..	460 .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
95.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.. ..	532 50	533 50	531 75
10.080	400	**1869** 3 %	12 ..	... ..	450 .	448 50	461 ..	465 .
022750	400	**1871** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	404 ..	403 50	403 25
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	105 ..	105 ..
37.00[illegible]	500	**1875** 4 %	20 ..	... ..	... ..	539 50	538 25	531 ..
26.299	500	**1876** 4 %	20 ..	... ..	... ..	538 50	538 ..	533 25
66.356	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	374 ..	374 75	375 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	97 50	98 25
31.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	375 ..	375 ..	... ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	97 50	95 25
58.951	500	**1898** 2 %	10 ..	... ..	... ..	... ..	433 50	435 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 ..	110 ..	110 ..
07.089	500	**1899** 2 %	10 ..	... ..	... ..	417 50	419 ..	417 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	105 75	105 75
33.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	... ..	... ..	427 50
0.485	400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	387 50	385 50	387 .
04.804	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	407 ..	405 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
0.463	500	**Communales 1879** 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	485 50	487 ..	487 ..
380546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	504 ..	502 50	505 ..
37.029	500	**Communales 1880** 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	502 ..	505 ..	504 75
166652	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	431 50	431 ..	430 ..
15.108	500	— **1885** 2.60 %......	13	... ..	... ..	475 ..	479 ..	475 ..
0.515	400	**Communales 1891** 3 %.....	12	... ..	... ..	400 ..	400 ..	401 ..
6.662	500	— **1892** 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	460 ..	458 ..	460 ..
1.651	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	475 .	479 ..	476 ..
9.967	500	**Communales 1899** 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	468 ..	468 ..	468 ..
8.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. pˢ)	.. ..	494 ..	495 ..	494 50	496 ..	496 ..
5.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**.......	.. ..	... ..	. ..	80 75	76 ..	76 ..
7.434	200	— **1888**.......	.. ..	... ..	. ..	80 ..	75 ..	76 50
628.8[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**..	15 ..	... ..	... ..	564 ..	... .	558 ..
4.746	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	435 ..	433 ..	432 50
2.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	135 .	... ..	135 ..
1.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	155 ..	... ..	157 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
2.500	1000	**Banque de France** nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4000 ..	3950 ..	3975 ..
5.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 :	1536 ..	1527 ..	1541 ..
0.000	500	**Banque Transatlantique** ...	12 50	450 ..	486 ..	475 ..	... .	... ..
0.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	950 ..	930 ..	930 ..
0.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	699 ..	695 ..	688 ..
0.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	487 ..	485 ..	485 ..
0.000	500	**Crédit Foncier de France**..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	670 ..	675 ..
0.000	500	**Crédit Indust. et Comm**....	13 75	674 ..	653 ..	670 ..	668 ..	668 ..
0.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	960 ..	956 ..	955 ..
0.000	500	**Crédit Lyonnais**.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1225 ..	1222 ..	1214 ..
0.000	500	**Crédit Mobilier Français**...	8 79	127 ..	134 ..	132 ..	130 ..	130 ..
0.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**...	15 ..	328 .	330 ..	328 ..	330 ..	328 ..
0.000	500	**Société Générale**............	15 62	640 .	646 ..	667 ..	667 ..	667 ..
0.000	500	**B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Industʳⁱᵉ.**	12 50	239 ..	250 ..	272 ..	271 ..	274 .
0.000	500	**Banque Union Parisienne**..	25 ..	827 ..	852 .	785 ..	795 ..	808 ..
0.000	500	**Rente Foncière**..............	.. ..	167 ..	335 ..	538 ..	540 ..	501 ..
0.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	118 ..	118 ..	... ..
0.000	500	**Banque de l'Algérie**.........	44 46	... ..	... ..	1330 ..	1329 .	1324 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
7.778	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	675 ..	680 ..	682 ..
3.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	427 50	431 50	425 ..
0.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	660 ..	665 ..	645 ..
.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	418 25	423 75	... ..
.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	422 ..	422 ..	... ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	420 ..	421 50	428 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**.....	30 ..	710 ..	700 ..	681 .	680 ..	685 .
.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	427 50	428 ..	430 .
0.036	500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	885 .	889 ..	885 ..
.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	400 ..	399 50	399 .
.164	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	658 ..	656 ..	655 ..
0522	500	— — 3 %................	15 ..	457 ..	442 ..	438 ..	436 50	438 .
3116	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	440 ..	439 50	439 75
.160	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	405 ..	404 ..	405 ..
.424	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	436 ..	433 ..	433 ..
.207	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %.	15 ..	... ..	... ..	435 ..	437 .	435 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 7 févr.	14 fév.	21 fév.
800.000	500	Act. **Lyon**......................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1325 ..	1325 ..	1340 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	441 ..	439 ..	441 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	436 ..	435 ..	436 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	... ..	436 ..	... ..	434 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	439 50	432 50	432 ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	437 50	433 ..	434 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	439 75	438 .	438 25
4656964	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	443 ..	441 50	441 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	398 ..	403 75	408 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	442 ..	437 .	438 50
231.865	500	Act **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1098 ..	1099 ..	1100 ..
2455884	500	Obl — 3 %.................	15 ..	462 ..	441 ..	433 ..	431 ..	429 50
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	435 ..	436 50	435 50
501.191	500	Act **Nord**.....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1763 ..	1750 ..	1755 ..
2833052	500	Obl — 3 %.................	15 ..	470 ..	458 ..	450 ..	448 50	448 25
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	460 ..	458 ..	456 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	411 ..	410 75	406 ..
139.465	500	— **Nord-Est franç.** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	442 ..	446 ..	443 50
472.684	500	Act **Orléans**..................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1360 ..	1378 ..	1385 ..
127.316	»	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	962 ..	964 ..	978 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	439 50	438 ..	438 25
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	441 ..	440 75	440 75
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	398 ..	399 ..	400 ..
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	437 75	437 ..	434 .
250.942	500	Act. **Ouest**....................	38 50	910 ..	864 ..	845 ..	849 ..	850 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	430 ..	430 .	428 25
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	436 ..	436 ..	434 50
344.178	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	395 ..	396 ..	397 ..
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**..........	25 ..	640 ..	640 ..	640 ..	640 ..	640 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	432 ..	430 25	430 ..
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)...............	15 ..	... ..	... ..	422 ..	425 ..	... ..
48.400	500	Act. **Sud de la France**.......	9 ..	279 ..	269 ..	242 ..	240 ..	238 25
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	423 ..	424 50	425 ..
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris.**	20 ..	578 ..	514 ..	520 ..	515 ..	513 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	248 ..	245 ..	242 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	361 50	360 ..	370 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	623 ..	628 ..	623 ..
71.041	500	**Eaux** (Compᵢₑ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1950 ..	1950 ..	1910 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**.....	32 50	685 ..	696 ..	681 ..	674 50	675 ..
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	328 ..	321 ..	323 ..
80.000	500	**Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique**.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	232 ..	229 ..	233 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	278 ..	272 ..	275 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**...........	.. ..	790 ..	985 ..	872 ..	875 ..	871 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	460 ..	470 ..	462 50
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	142 ..	142 ..	139 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**....	12 50	260 ..	270 ..	295 ..	294 ..	293 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**.....	.. ..	44 ..	50 ..	54 50	54 50	55 ..
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	647 ..	638 ..	638 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**..	10 ..	230 ..	210 ..	166 ..	168 ..	164 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**.............	13 87	232 ..	238 ..	263 ..	252 ..	253 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**....	.. ..	19 ..	15 ..	17 50	17 50	17 ..
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	187 ..	188 ..	188 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	426 ..	425 ..	437 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d').........	17 50	.. ..	... ..	844 ..	835 ..	835 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	630 ..	634 ..	633 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	94 ..	90 50	92 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	622 .	624 ..	665 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** . ..	.. ..	386 ..	425 ..	416 ..	400 ..	399 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	116 ..	114 ..	116 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**....	150 89	4485 ..	4608 ..	4525 ..	4515 ..	4535 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2095 ..	2090 ..	2100 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	670 ..	684 ..	685 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**.......	12 ..	212 ..	247 ..	262 ..	262 ..	262 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	536 ..	531 ..	518 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**....	25 ..	787 ..	770 ..	753 ..	752 ..	749 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	246 ..	243 ..	240 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	308 .	308 ..	323 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	88 50	88 10	87 50
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	96 85	93 75	93 .
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	96 50	95 90	95 7
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	100 25	99 75	99 6
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 .	.. ..	.. .	90 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	84 90	85 15	85 75
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	105 15	104 15	104 10
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	489 ..	490 ..	491 50
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	96 90	96 75	96 25
761.850 ob		**Congo** lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	87 50	87 ..	86 .
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	93 25	94 25	[illegible]
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 ..	106 50	104 75	104 75	104 ..
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	102 40	102 50	102 [illegible]
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	94 70	94 87	95 02

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 7 févr.	14 fév.	21 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	211 50	210 50	213 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	260 ..	264 75	... ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	88 90	... ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	97 45	97 40	97 60
7903560014 l.	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	102 55	103 ..	102 82
111.316 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	495 .	495 ..	496 50
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	89 40	87 90	87 ..
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	99 75	99 75	99 75
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	69 90	70 07	69 85
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs	22 50	517 ..	513 ..	519 ..	520 ..	518 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	91 60	91 ..	91 40
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	95 60	95 10	95 75
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	94 50	91 50	.. ..
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	94 50	94 ..	94 60
1.002.982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	81 45	80 ..	79 20
576490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	79 95	78 80	77 50
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	77 90	76 40	73 50
655750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	77 80	76 30	73 75
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	78 50	77 .	.. ..
17.712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	77 ..	75 25	73 20
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	77 40	76 ..	75 ..
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	79 05	78 ..	75 25
675000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	64 35	63 05	61 10
188750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	69 70	68 60	65 75
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. . .	.. ..	88 25	90 35	89 20	86 55
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	84 37	84 40	84 ..
117.785 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles	25 ..	468 ..	493 ..	500 ..	499 50	496 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. .	95 ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 75	101 60	101 75
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	98 50	98 75	98 75
32738.772 l.f	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	96 75	96 92	97 ..
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	489 ..	490 ..	492 ..
192093.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	494 ..	496 ..	493 .
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	... ..	104 ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	486 ..	487 50	473 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	492 ..	492 ..	492 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	99 40	99 15	99 80
19.222.940 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	71 30	70 40	72 25

Nombre de titres	Val nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	Intérêts en 1905	1905	1906	7 févr.	14 fév.	21 fév.
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	517 ..	515 ..	515 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit.**	13 75p	180 ..	223 ..	233 ..	233 ..	239 ..
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	703 ..	700 ..
254.500	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1000 ..	998 ..	1006 .
500.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	701 50	703 ..	698 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 7 févr.	14 fév.	21 fév.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1145 ..	1145 ..	1145
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	778 ..	775 ..	755
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	562 .	563 ..	563
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	248 ..	251 ..	250
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	329 ..	328 50	329
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	328 ..	327 ..	326
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois.**	30 ..	722 ..	735 ..	... ..	734 ..	738
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	452 50	450 50	451
4.334931	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	440 .	. . ..	436
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	430 ..	429 50	429
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	440 ..	438 50	438
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	297 ..	293 50	291
728.196	500	Act. o . ards	.. ..	89 ..	175 ..	175 ..	172 ..	173
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	332 50	331 75	331
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	337 ..	335 75	335
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 l.	775 ..	827 ..	777 ..	776 ..	775
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	405 ..	405 ..	404
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	282 ..	289 ..	286
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	386 25	302 ..	388
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	380 ..	377 ..	379
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	377 ..	372 ..	375
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	367 ..	367 ..	369
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	367 25	367 ..	367
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	364 ..	... ..	364
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	372 ..	368 .	368
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	374 50	372 ..	371
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	366 50	366 ..	366
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	366 50	364 ..	...
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	...
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	452 ..	450 ..	446
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	349 .	352 ..	352
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	440 ..	446 ..	440
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	397 ..	396 25	395
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	... ..	387 25	388
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	389 50	387 ..	386
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	. . ..	485 ..	480
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	455 ..	457 ..	455
140.000	500	Act. **Wagons-Lits ordinaire**	15 ..	321 ..	365 ..	370 .	369 ..	270
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	324 ..	315 ..	314
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2333 ..	2419 ..	2539
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1390 ..	1406 ..	1465
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	107 ..	107 ..	112
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	318 .	317 ..	336
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	456 ..	455 ..	454
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	360 ..	354 ..	415
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	813 ..	818 ..	824
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	435 ..	... ..	431

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 7 février	14 fév.	21 fév.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	555 ..	555 50	564 ..
Nord —	1325 ..	1325 ..	1315 ..
Ouest —	439 ..	438 ..	436 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— **de la Guyane**	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— **de la Martinique**	530 ..	530 ..	530 ..
— de la Réunion	350 .	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1350 ..	1350 ..	1350 ..
Banque Suisse et Française	572 ..	572 ..	572 ..
Crédit Algérien	1270 ..	1270 ..	1270 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	288 ..	287 50	285 ..
Gaz et Eaux	609 ..	610 ..	605 ..
Eclairage de Bordeaux	250 ..	249 ..	248 50
Gaz Compagnie Centrale	1510 ..	1509 ..	1505 ..
Gaz de Marseille jouissance	815 ..	830 ..	830 ..
Dombrowa (Houillères de)	1310 ..	1290 ..	1290 ..
Carmaux (Mines de)	1812 ..	1812 ..	1813 ..
Laurium (Mines de)	470 ..	465 ..	475 ..
Le Nickel	780 ..	779 ..	800 ..
Aciéries de France	541 ..	548 ..	547 ..
Aciéries de Longwy	1150 ..	1135 ..	1125 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1485 ..	1480 ..	1481 ..
Compagnie Gle de Construct.	70 ..	65 ..	65 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1280 ..	1280 ..	1280 ..
Dyle et Bacalan	624 ..	617 ..	612 ..
Tréfileries du Havre	161 .	165 ..	163 ..
Fives-Lille	339 ..	[illegible] 50	336 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1360 ..	1365 ..	1370 ..
Forges et Ac. du Nord et de l'Est	[illegible]	1859 ..	1843 .
Bateaux Parisiens	[illegible]	318 ..	[illegible] 50
Champagne Réunis	[illegible]	676 ..	676 ..
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap	[illegible] 50	510 ..	510 ..
Bénédictine de Fécamp	[illegible]	7275 ..	7275 ..
Etablissements Duval	[illegible]	1685 ..	1642 ..
Le Figaro	[illegible]	375 ..	365 ..
Grand Distill. Cusenier et Cie	[illegible]	660	670 ..
Grands Moulins de Corbeil	184 .	183 ..	180 ..
Lits Militaires	2760	2735 ..	2760 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 7 février	14 fév.	21 fév.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	172 ..	168 ..	170 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	639 ..	638 ..	635 .
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	495 ..	494 ..	493 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	116 ..	117 ..	115 ..
— — Obl. 350 fr.	100 ..	99 75	99 75
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	427 ..	435 ..	435 .
Gaz et Eaux 4 %	504 ..	499 ..	502 ..
Aciéries de France	485 .	488 50	488 50
Fives-Lille 6 %	472 ..	475 ..	480 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	497 25	498 .	498 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	442 ..	440 ..	441 ..
Omnibus 4 %	499 ..	500 .	497 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	415 ..	410 50	412 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	379 ..	379 ..	378 50
Jardin d'Acclimatation 5 %	115 ..	115 ..	113 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	300 ..	300 ..	300 .
Lits Militaires 4 %	604 25	604 50	604 50
Suez 5 %	604 ..	605 ..	604 50
— 1re série 3 %	492 ..	493 50	491 75
— **2e série** 3 %	494 ..	492 25	490 25
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	500 ..	502 ..	500 ..
Espirito Santo 5 % 1894	492 ..	494 ..	490 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1176 ..	1195 ..	1190 ..
Société d'Héraclée	352 ..	350 ..	345 ..
Routchenko Soc. Min. et Ind.	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	.. ..	... ..
do Trifail	300 ..	308 ..	308 ..
Construct. de Locomotives	660 ..	669 ..	649 ..
Télégraphes du Nord (Cie des	1015 ..	997 ..	980 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	334 ..	330 ..	311 ..
Mines de la Loire	275 ..	274 50	274 50

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 février	14 fév.	21 fév.
A TERME			
Brésil 5 %	95 55	95 45	95
Espagne (Intérre) 4 %	75 32	75 92	75
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 ..	85
Mexique 5 % anc. (Intér.)	53 70	53 70	53
Chemins Ottomans	153 ..	152 50	154
Volga Vichera	65 ..	67 ..	65
Alpines	680 ..	680 ..	680
Cape Copper	230 ..	255 ..	278
Harpener (Mines de)	1661 ..	1663	1670
Kertch (Usines Métal. et Min.)	15 ..	13 ..	13
Montecatini (Cuivre)	185 ..	193 ..	229
Tharsis	229 50	221 ..	243
Urikany (Charbonnages)	150 50	148 50	167
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	56 ..	62 ..	60
Dniéprovienne (Société Métal.)	1484 ..	1472 ..	1433
Donetz (Forges et Aciéries)	860 ..	889 ..	838
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 ..	200 ..	200
Huta-Bankowa	3279 ..	3276 ..	3276
John Cockerill	1950 ..	1950 ..	1825
Taganrog (Société Min. et Métal.)	390 ..	390 ..	410
Doubowaia Balka	1450 ..	1412 ..	1355
Ekaterinowka Charbonn. d')	915 ..	898 .	898
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	48 ..	48 ..	52
Pontgibaud	325 ..	325 ..	325
Rakmanovka Krivoï Rog	101 ..	102 ..	102
Silésie (Zinc de)	1745 ..	1733 ..	1740
Vieille-Montagne (Zinc)	953 ..	953 ..	985
Bernot Frères	... ..	850 ..	850
Brasser. et Taverne Zimmer	82 50	82 ..	80
Cliff (Usines)	1025 ..	1025 ..	1025
Elecktron Russe	230 ..	235 ..	235
Monaco (Cercle des Etrangers à)	6012 ..	6006 ..	2250
Plaques Lumière et Fils	815 ..	790 ..	795
Sud Russe (Soude)	950 ..	940 .	950
Sultanats du Haut Oubangui	1200 ..	1200 ..	1200
Tav. Pousset et Royale réun.	108 50	108 ..	108

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	7 Février 1907	14 Février 1907	21 Février 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	[illegible]	6.25	6	6
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	10.25	10	10
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1600	65.50	50	30.50	27.50	28.25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	119	110 50	116
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	488	482	483
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	29.75	28.50	30
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	79.50	74.50	74.75
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	37.25	35.75	36.75
6.250 000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	53.25	50.75	51.50
300 000	25	Lancaster	69	[illegible]	18.25	15	14 50	13.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	50	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	[illegible]	72	67.25	64	67
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	67	65.50	65
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	88	88	91.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	180	171	175
58.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	212.50	214	218
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	34.50	33.50	34.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	31	29.75	29.75
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	104	101.50	102.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5.50	6	6
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	13.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5	5	5

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	7 Février 1907	14 Février 1907	21 Février 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	692.50	720	750
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	124	123	122
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	101	105	111 50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	7 Février 1907	14 Février 1907	21 Février 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2 50	25.50	22	23	21	21
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	48	46.25	44
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	15	15	15.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	115.50	106.50	110
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	25.50	25.25	26
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	9.50	9	8.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18.75	18.25	19.25
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	46.50	44.50	47.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	74.75	70.50	73

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	6 Février 1907	13 Février 1907	20 Février 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/2	3 5/16	3 7/16
435 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	15 16	7/8	15/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/8	5/16	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	1/2	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360 000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 13/16	3 11/16	3 11/16
225 000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 11/16	1 1/2	1 5/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 3/4	12 1/2	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/8	8 1/4	8 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 7/16	2 1/4	2 1/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/4	2 3/4	2 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 11/16	4 7/16	4 5/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	20 3/4	20 1/2	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 5/8	5 3/8	5 1/2
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/4	1 3/16	1 1/8
300 000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 7/16	3 3/8	2 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	6 1/8	5 7/8	5 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	7/8	13/16	13/16
300.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 3/8	2 1/4	2 5/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 7/8	3 3/4	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	2	2	1 15/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 11/16	2 9/16	2 9/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1 8	2 3/16	2 1/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 9/16	3 1 2	3 1/2
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	9/16	9/16	9/16
170.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13 16	2 5/8	2 1/2	2 1/2
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	7/8	13/16	13/16
288.750	1	May's Consolidated (New	100	3 9/16	3 1/16	2 13/16	2 3/4	2 5/8
349.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 11/16	6 9/16	6 11/16
625.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
00 000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 5 8	4 5/8	4 1/4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 9/16
150.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	5/16	1/4	1/4
150 000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
00.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 1/2	3 7/16	3 9/16
65.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	5/8	5/8
48 989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 1/8	6 15 16	6 15 16
00.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16
50.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 7/16	2 7/16	2 3/8
50.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 3/4	8 3/4	8 1/2
00.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 3/8	5 1/4	5 5/16
25.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 5 8	4 3/16	4 7/16
00.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	3/4	3/4	11/16
00.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 3 8	1 3/8	1 5/16
40.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1 1/16	1	1
50.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 3 4	1 3/4	1 5/8
00.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/16	3 1/16	3 1/8
00.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4 1/16	4	4
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
96.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	5/8	5/8	9/16
52.683	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 11/16	3 1/2	3 11/16
70.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/2	2 1/4	2 3/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Février 1907	13 Février 1907	20 Février 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 5/8	1 9/16	1 5/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	13/16	3/4	3/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 13/16	1 3/4	1 5/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3 16	4 6	4/0	4/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 9/16	4 1/4	4 7 16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21 0	21/0	21'0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1 8	1 1 8	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	8/0	6,0	3/8
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	13/0	11 6	11/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	3/4	11 16	3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	20 9	20 0	21 0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5 8	2 1 16	1 15 16	1 15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1'16	2 15/16	2 11/16	2 13'16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5 16	1 11 16	1 3 4	1 15 16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10 0	14 0	8 6	7 6	8,6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5,16	1 7/16	1 7 16	1 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Février 1907	13 Février 1907	20 Février 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7 8	1 1,16	1 1/16	1 1/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3'8	1 5 8	1 5 16	1 1,4	1 5,1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1 16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3 4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	14 3 4	14 1/4	14 1,2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1 1/16	1	1
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1,4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 11/16	2 9/16	2 5 8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7 16	9 16	1/2	1 2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 3/8	1 3/8	1 5 16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Février 1907	13 Février 1907	20 Février 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23 0	25 3	25,0	25 3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/8	3,4	7/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	20/6	20 6	19,0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7,8	2 7·8	4 7 16	4 7,16	4 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/16	5/16	5,16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	5	5 1/16	4 13 16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1 16	13 16	13/16	3/4
320.000	1	Waihi	..	5 15,16	6 1/16	8 13,16	8 15 16	8 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Février 1907	13 Février 1907	20 Février 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	27 6	27 6	27 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	27 3 8	28 1 4	29 7 16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104 1 2	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5,16	7 1 4	7 1 4	7 1 4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9,16	10 1 4	10 1 4	10 1 2

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, Imp.

N° 790. — 31e volume. (N° 9) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 1er Mars 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

DANEMARK

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 39.854 kil. carrés
Population totale (1er février 1901) ...... 2.464.770 habitants
— (1er février 1906) .... 2 604.149 —
— par kilomètre carré en 1901 .. 62 —
— — en 1906 .. 66 —
Armée. Pied de paix .... 824 officiers
— — 8.945 soldats
— Pied de guerre .... 1.448 officiers
— — 60.134 soldats
Chemins de fer (Réseau total, 1905) ...... 3.182 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 79 —
— par million d'habitants .. 1 223 —
Télégraphes. Long. des lignes de l'Etat. 3.769 —
— — des fils .... 13.9*3 —
— — par mill. d'hab. 5.378 —
Dépêches transmises en 1905 .... 2 582.205 dépêches

BUDGET DE 1906-1907 (*en francs*)

Dette publique du royaume (en 1906) ... 332.902.42 francs
— Moyenne par habitant .... 128 —
Dépenses militaires .... 15.840 356 —
— de la marine .... 9.4*9.353 —
Total pour la guerre et la marine .... 25.279.709 francs
— Moyenne par habitant 9.74
Dépenses totales du budget .... 119 288.756 francs
— Moyenne par habitant 45.84

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

Commerce spécial depuis 1895 seulement

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893...	445	327	1897...	453	338	1901......	572	406
1894...	485	366	1898....	511	331	1902......	605	445
1895...	456	301	1899....	556	37·	1903......	621	493
1896...	477	306	1900....	579	391	1904.....	653	499

ESPAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie .... 504.554 kil. carrés
Population — (31 déc. 1897) 18.089.500 habitants
— — (31 déc. 1900) 18.607.674 —
— par kil. carré en 1897 .... 36 —
— — en 1900 .... 36 —
Armée. Pied de paix 1904 .... 10.132 officiers
— — — ... 83.000 soldats
— — — ... 16 065 chevaux
Chemins de fer (Réseau total, 1906) ...... 14.807 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés ... 29 —
— par million d'habitants ... 796 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 32.273 —
— — des fils .... 76 321 —
— par million d'habitants .... 4.103 —
Dépêches transmises en 1904 .... 4.947.761 dépêches

BUDGET DE 1907 (*en pesetas = 1 franc*)

Dette publique du royaume (1er juil. 1906) .. 9.394.218.751 pesetas
— Moyenne par habitant ..... 505 —
Dépenses militaires .... 159.124.000 —
— de la marine .... 36.468.000 —
Total pour la guerre et la marine .... 195.592.000 pesetas
Moyenne par habitant .... 9.71 —
Dépenses totales du budget .... 1.003.953.000 —
— Moyenne par habitant ...... 53.97 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

Commerce spécial non compris les métaux précieux

	Imp	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1895..	678 5	650 4	1899..	880.4	753.[illegible]	1903.......	849.3	835 9
1896..	647 5	755.5	1900..	860.2	732 7	1904.......	838.9	847.8
1897..	660.4	80[illegible].9	1901..	829 9	684.5	1905.......	978.7	877.7
1898..	531.9	792.9	1902..	798.2	759 2	1906 (11 m.)	799.6	915.6

FRANCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République .... 536.464 kil. carrés
Population continentale en 1901 .... 38.96 .945 habitants
— — (en 1906) .... 39.252.267 —
— par kil. carré en 1901 .... 72 —
— — en 1906 .... 73 —
Armée. Pied de paix (1903) .... 22.859 officiers
— — sous-offs et hommes ... 552.076
Total de l'effectif de paix 574.935
Chevaux 123.385
Effectif probable de guerre ...... 4.372.000 off. et sold.
Chemins de fer. Rés. total 1er janv. 1906. 46.700 kilomètres
— par 1 000 kil. carrés ..... 87 —
— par million d'habitants .. 1.165 —
Télégraphes. Long. des lignes (1904) ...... 157.621 —
— — des fils (1903) .... 595.218 —
— — par million d'habit ... 14.931 —
Nombre total des dépêches en 1904 ...... 53 555.880 dépêches

BUDGET DE 1907 (*en francs*)

Dette publique : 3 % perpétuel .... 22.197 mill. de francs
— 3 % amortissable .... 3.687 —
Total de la dette consolidée .... 25.884 mill. de francs
Moyenne par habitant .... 665 —
Dépenses du ministère de la guerre .... 779.986.139 —
— — de la marine .... 312.169.819 —
Total de la guerre et de la marine .... 1.092.155.958 francs
Moyenne par habitant 27.80
Total des dépenses budgétaires .... 3.833.825.305 —
Moyenne par habitant 97.65

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894..	3.850	3.078	1899..	4 518	4.153	1904.......	4 50[illegible]	4.452
1895..	3.719	3.374	1900..	4.698	4.109	1905.......	4.779	4.867
1896..	3.799	3.401	1901.	4.369	4.013	1906.......	5.229	5.044
1897..	3.956	3.598	1902..	4.394	4.252			
1898..	4.473	3.511	1903..	4.801	4.252			

GRÈCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 64.679 kil. carrés
Population totale (en 1896) .... 2.433.806 habitants
— (éval. 1900) . 2.538.000 —
— par kil. carré en 1896 .... 37 —
— — en 1900 .... 39 —
Armée. Pied de paix .... 2.025 officiers
— — .... 26.790 soldats
— — .... 4.446 chevaux
— Pied de guerre .... 182.000 hommes
Chemins de fer (Rés. total, 1er janv. 1905) 1.118 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés .. 17 —
— par million d'habitants ... 440 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 6.303 —
— — des fils .... 9.494 —
— — — par mill. d'hab. 3.740 —
Dépêches transmises en 1904 .... 1.304.573 dépêches

BUDGET DE 1906 (*en francs*)

Dette publ. du royaume payable en or ..... 725.939.500 francs
— — — en papier 171.629 436 —
Total de la dette publique .... 897.568.936 francs
Moyenne par habitant .... 353 —
Dépenses militaires .... 20.618.564 —
— de la marine .... 7.583.369 —
Total pour la guerre et la marine .... 28 201.933 francs
Moyenne par habitant 11.11
Dépenses totales du budget .... 124.461.577 —
Moyenne par habitant 49

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894...	110.0	74.3	1898....	158.3	88.2	1902......	137.2	79.7
1895...	109.6	73.2	1899....	131 3	93.8	1903......	136 5	84.4
1896...	116.3	72.5	1900...	131.4	102.7	1904......	137.7	91 3
1897...	116.4	81.7	1901....	140.5	94 0	1905......	140.8	83.9

HOLLANDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 33.000 kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1899) ...... 5.104.137 habitants
— éval. 1905 ...... 5.591.695 —
— par kil. carré en 1899 ..... 155 —
— — en 1905 ..... 169 —
Armée. Pied de paix .... 1.836 officiers
— — .... 32.714 s-off. et sold.
— Pied de guerre **Total** général ..... 184.361 off. et sold.
Chemins de fer. (Réseau total, 1906) ..... 3.090 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ...... 93 —
— par million d'hab .... 552 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 6.994 —
— — des fils .... 31.97[illegible] —
— — par million d'hab ..... 5.7[illegible]0 —
Nombre total des dépêches en 1905 .... 6 254.391 dépêches

BUDGET DE 1907 (*en francs*)

Dette publique en 1906 .... 2.271.109.352 francs.
Moyenne par habitant .... 406 —
Dépenses du ministère de la guerre .... 57.196.128 —
— — de la marine .... 36.799.316 —
Total de la guerre et de la marine .... 93.995.444 —
Moyenne par habitant 16.80
Total des dépenses budgétaires .... 356.820.235 —
Moyenne par habitant 69.15

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp
1894..	3.043	2.522	1898..	3.771	3.183	1902.....	4.561	3.839
1895.	3.032	2.474	1899..	4 021	3 289	1903......	4 783	4.087
1896..	3 433	2.809	1900.	4 132	3.560	1904......	5.084	4 170
1897..	3.582	3.106	1901.	4.299	3.647	1905	5.333.5	4 157.4

THE

INTERNATIONAL ETHIOPIAN RAILWAY TRUST & CONSTRUCTION

COMPANY, LIMITED

DISCOURS du président *à l'assemblée générale ordinaire de* **l'International Ethiopian Railway Trust and Construction Company, Limited,** *tenue au Cannon Street Hotel le mardi 19 février 1907, sous la présidence du Right Hon. the Earl of Chesterfield, P. C.*

Messieurs,

Lorsque la date de cette assemblée a été fixée, j'espérais pouvoir être aujourd'hui à même de me livrer à un examen assez approfondi de la situation de notre Compagnie, car vous êtes en droit d'attendre de vos administrateurs non seulement un compte rendu du passé, mais aussi un aperçu de ce que l'avenir peut nous réserver.

Au sujet du passé, nous avons — je crois que vous le reconnaîtrez — entièrement rempli nos obligations, comme vous avez pu le voir par le rapport très documenté que nous vous avons présenté.

Ce rapport contient un état si complet de la position des affaires qu'il n'est pas nécessaire que je m'étende sur les faits récents de notre entreprise, mais vous me permettrez d'exprimer toute la satisfaction que vos administrateurs ont eue de voir qu'un règlement des difficultés politiques, si longtemps en suspens, est intervenu par la signature à Londres du traité tripartite du 13 décembre 1906. Ce traité, comme vous le verrez en vous référant au texte imprimé annexé à notre rapport, reconnaît l'indépendance de l'Abyssinie et définit les intérêts des puissances signataires *inter se* en ce qui concerne le développement par les chemins de fer des Etats de l'empereur Ménélik.

Vous remarquerez également que le gouvernement français communique aux puissances signataires le texte de la concession de 1894, qui constitue la charte de par laquelle la Compagnie impériale des chemins de fer éthiopiens (où nous avons de si importants intérêts) détient ses droits ; et en outre communique la note par laquelle l'empereur Ménélik demande à la Compagnie des chemins de fer éthiopiens de commencer la construction du deuxième tronçon de la ligne de Diré-Daoua à Addis-Abbeba.

Ces communications documentaires renforcent matériellement la position de la Compagnie des chemins de fer éthiopiens, mais comme il vous est indiqué dans le rapport, quelques questions subsidiaires doivent être réglées avant que la Compagnie des chemins de fer éthiopiens puisse entrer dans la pleine jouissance des droits qui lui sont accordés par la concession.

Ces questions sont maintenant à l'étude, et je suis convaincu que dans ces circonstances vous reconnaitrez qu'il est plus sage, dans vos propres intérêts, que je n'entre pas dans une discussion ou même dans une explication des questions qui sont maintenant en cours de négociation. Ce sera un événement de grande satisfaction non seulement pour moi, mais encore pour mes collègues, quand nous pourrons nous départir de la réserve qui nous est ainsi imposée et vous informer complètement des résultats de ces négociations en tant qu'elles nous concernent. Si ce délai est court, comme nous l'espérons, nous n'hésiterons pas à vous convoquer à une assemblée extraordinaire, sans attendre la prochaine assemblée ordinaire de la Compagnie, ou bien nous vous communiquerons ces résultats par voie de circulaire.

En attendant, je voudrais vous faire deux déclarations, dont une de fait et une afférente à notre politique générale.

Le fait que je vais exposer est celui-ci :

Depuis que ce rapport vous a été adressé, la Compagnie du chemin de fer éthiopien, sur la demande du gouvernement français, a consenti à suspendre provisoirement le droit de 10 0/0 que cette Compagnie avait commencé à percevoir au mois de [illegible] dernier, en conformité des résolutions prises à l'assemblée générale des actionnaires tenue à Paris au mois d'octobre.

Il a été constaté que la mise en vigueur de ce droit par la Compagnie du chemin de fer, conformément à l'article 9 de sa concession, autant que l'article 10 n'était pas appliqué, avait eu pour résultat de causer un préjudice momentané aux intérêts du protectorat français de la côte des Somalis. La Compagnie du chemin de fer est absolument dans son droit en appliquant la dime de 10 0/0 à Djibouti et à Diré-Daoua ; mais nous ne pouvons qu'approuver la sage mesure prise par les administrateurs de la Compagnie du chemin de fer en consentant à suspendre provisoirement la perception de ce droit, vu que cet arrêt momentané donnera au gouvernement français une occasion dont il profitera — nous l'espérons — pour conclure un arrangement avec l'empereur Ménélik. Cet arrangement aurait pour but la mise en vigueur simultanée des droits accordées à la Compagnie des chemins de fer éthiopiens, tant par l'article 9 que par l'article 10 de la concession.

Et ceci me conduit à ma seconde déclaration concernant notre politique générale. Il y a deux ans, nous vous avons dit que l'orientation du conseil d'administration était d'appuyer loyalement le gouvernement français et la Compagnie impériale des chemins de fer éthiopiens ; c'était notre politique d'hier, c'est encore notre politique d'aujourd'hui Les moyens employés peuvent avoir changé de temps à autre, mais le but que nous poursuivons a toujours été le même. Je fais cette déclaration, non parce que je suppose qu'il est nécessaire d'informer nos propres actionnaires de l'attitude du conseil, mais parce que je veux saisir cette occasion pour répudier les déclarations tendancieuses et injurieuses qui ont été faites dans une petite partie de la presse, de l'autre côté de la Manche, relativement à notre politique générale et à nos intentions. Si ces attaques n'étaient pas sorties de la sphère qui les a suscitées — pour des motifs qui, je le crains, ne supporteraient pas un examen trop approfondi — j'aurais passé outre, quelque grand qu'ait été mon regret que ces attaques aient eu lieu. Mais ces attaques ont trouvé une certaine hospitalité auprès d'un des organes les plus respectables de l'opinion coloniale française, et je ne peux qu'exprimer mon regret sincère qu'on ait, dans un milieu aussi influent et respectable, essayé de représenter votre Compagnie comme poursuivant des visées politiques sous le masque d'intérêts commerciaux.

Nous sommes une Société commerciale constituée comme personne ne le sait mieux que vous, par un amalgame d'intérêts d'obligataires et d'actionnaires anglais et français. Comme notre titre l'indique, nous sommes, en fait, « Internati nal », quoique nous soyons domiciliés à Londres, et nous avons accepté sans réserves, en tant que nos intérêts sont en jeu, la politique préconisée dans le traité tripartite de décembre dernier. En conséquence, les droits de construction de la deuxième section de la ligne de Diré-Daoua à Addis-Abbeba, droits qui nous ont été concédés par la Compagnie des chemins de fer éthiopiens en rémunération partielle des avances que nous lui avons faites avances que cette Compagnie n'a pu se procurer ailleurs, ont été cédés à une Compagnie française, à laquelle appartiennent maintenant ces droits.

Il est évidemment de notre intérêt, comme Compagnie commerciale possédant un important portefeuille d'actions et d'obligations de la Compagnie impériale des chemins de fer éthiopiens, que ce chemin de fer sorte aussitôt que possible des difficultés qui sont inhérentes au début de presque toutes les entreprises coloniales de ce genre. Le rôle de vos administrateurs est de faire tout leur possible pour accroître la prospérité de la section du chemin de fer qui est déjà en exploitation et pour faciliter la rapide construction du second tronçon allant jusqu'à la capitale abyssine. Et la preuve que cela est reconnu par la grande majorité des actionnaires français du chemin de fer éthiopien actionnaires qui ne sont pas actionnaires de notre trust — c'est qu'aux dernières assemblées de la Compagnie du chemin de fer, ils ont voté à la presque unanimité, comme vous l'avez vu dans notre rapport. Le caractère français du chemin de fer est assuré ; et il me semble difficile de croire qu'aujourd'hui, où les relations commerciales entre la Grande Bretagne et la France deviennent de jour en jour plus étroites — au profit des deux pays — une manifestation hostile qui s'est montrée dans une certaine partie de la presse parisienne, contre la participation du capital anglais dans la Compagnie impériale des chemins de fer éthiopiens, ait trouvé écho dans des milieux français sérieux et bien informés, ou auprès du gouvernement français.

L'Abyssinie est un pays qui a d'immenses ressources non encore exploitées, et l'empereur Ménélik souverain particulièrement éclairé, est naturellement désireux que le chemin de fer atteigne sa capitale dans un délai aussi bref que possible. Sa Majesté se rend compte, sans aucun doute, quel puissant facteur de civilisation et de commerce le chemin de fer, dans lequel nous sommes intéressés, est appelé à devenir dans un avenir rapproché. Il constitue en fait la ligne principale de l'Abyssinie, la section mère d'un futur réseau des chemins de fer qui pénétreront dans ce pays dont la superficie est évaluée à plus de 350,000 milles carrés, et la population de trois à quatre millions d'Abyssins d'une race virile et énergique, dont la civilisation est beaucoup plus avancée que celle des races indigènes de l'Afrique du Sud.

Et notez que, pour le moment, le chemin de fer éthiopien est la seule ligne donnant des facilités de transport modernes pour toutes les parties de ces régions d'une si dense population. Vous constaterez par vous-mêmes l'avenir encourageant de cette ligne de chemin de fer quand vous vous rappellerez que, suivant le rapport de sir William Milton, récemment publié, le chiffre total de la population indigène de la Rhodésie méridionale est inférieur à 620.000 habitants, et celui de la population européenne varie entre 12.000 et 13.000 : et faites vous-mêmes la comparaison entre l'importance du réseau des chemins de fer de la Rhodésie méridionale et la ligne actuelle existant en Abyssinie. Nous sommes convaincus que, par la suite, des embranchements seront construits qui constitueront des lignes tributaires de la ligne principale qui relie Djibouti à la capitale abyssine, et à ce moment les charges actuelles, qui paraissent lourdes pour la section de la ligne actuellement exploitée, n'auront plus qu'une importance très différente. Déjà le nombre d'Européens habitant l'Abyssinie s'accroit constamment ; maintes nouvelles entreprises ont été mises en train, d'autres sont à l'étude, et de plus grandes facilités de transport seules sont demandées pour donner un grand essor au mouvement commercial des Etats de l'empereur Ménélik, mouvement qui doit avoir pour résultat une augmentation considérable de la valeur de toutes les participations de la Compagnie impériale des Chemins de fer éthiopiens.

Relativement à l'agence que nous avons établie en Abyssinie, je dois vous dire que celle-ci a continué à fonctionner sous la direction du capitaine Brian England, qui, après une longue maladie contractée pendant l'exercice de ses fonctions, vient maintenant, nous sommes heureux de le dire, de retourner en Abyssinie. Nous estimons que les remerciements des actionnaires lui sont dus, ainsi qu'à ses collaborateurs, MM. Hansen et Didier, pour le zèle constant dont ils ont fait preuve dans les intérêts de la Compagnie et les efforts qu'ils ont toujours déployés pour aider le chemin de fer à surmonter la période difficile qu'il a eu à traverser. Comme nous l'avons dit dans le rapport, nous avons décidé de ne pas étendre davantage nos intérêts en Ethiopie jusqu'à ce que les difficultés du chemin de fer éthiopien aient été entièrement aplanies.

A Djibouti, qui est maintenant définitivement établi comme le port de l'Abyssinie et le point terminus de ses chemins de fer présents et futurs, nous sommes propriétaires d'un nombre considérable de terrains à bâtir et d'immeubles, et je n'ai donc pas besoin de vous dire qu'il est de notre espérance et de notre désir de voir ce port accroître et prospérer et devenir un important centre de commerce de l'Afrique orientale.

En conclusion, il est de mon devoir de faire allusion aux services rendus par les administrateurs délégués, qui ont surveillé vos intérêts avec une attention constante et ont été activement occupés à les améliorer sous tous les rapports.

Ces remarques doivent nécessairement être brèves et, pour avoir des renseignements plus détaillés, je vous réfère à notre rapport et à ses annexes, sur lesquels j'attire toute votre attention.

Je termine en vous informant qu'afin de démontrer notre rôle exempt de visées politiques, nous avons l'intention d'élire au sein du conseil un deuxième administrateur français, dont la présence et la collaboration tendront, nous l'espérons, non seulement à faire progresser les intérêts de la Compagnie, mais aussi à donner une nouvelle assurance au gouvernement français et au public français du caractère purement commercial de nos intérêts dans le chemin de fer éthiopien.

SOCIÉTÉ LORRAINE
des
ANCIENS ETABLISSEMENTS de DIETRICH et Cie
DE LUNÉVILLE

Messieurs les Actionnaires seront convoqués en Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire, le *Mardi 5 Mars 1907*, à 2 heures et demie du soir, au Siège Social, 10, boulevard Malesherbes, à l'effet de délibérer sur les questions portées aux Ordres du Jour ci-après :

Assemblée Générale Ordinaire

1° Rapport du Conseil d'Administration sur les Opérations sociales de l'Exercice 1905-1906.
2° Rapport des Commissaires des Comptes, du même Exercice ;
3° Approbation, s'il y a lieu, des Comptes et du Bilan de l'Exercice 1905-1906 ; fixation du dividende ;
4° Ratification de la nomination de deux Administrateurs ;
5° Autorisation à donner aux Administrateurs dans les termes de l'article 40 de la Loi du 24 Juillet 1867 ;
6° Nomination des Commissaires des Comptes pour l'Exercice 1906-1907.

Assemblée Générale Extraordinaire

1° Augmentation du Capital Social ;
2° Autorisation à donner au Conseil dans les termes de l'article 22 des Statuts, en vue de l'émission éventuelle d'obligations ;
3° Autorisations à donner aux Administrateurs.

Aux termes de l'art. 28 des Statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires possédant, soit à titre de mandataires, soit à titre de propriétaire, au moins 20 actions.

Les propriétaires de moins de 20 actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les titulaires de certificats d'actions nominatives doivent, pour pouvoir assister à l'Assemblée Générale, être inscrits depuis cinq jours au moins sur les registres de la Société.

Les propriétaires de titres au porteur devront déposer leurs titres le 28 Février au plus tard.

A Paris :

Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon et dans ses bureaux de quartiers;

A Marseille :

A la Succursale du même Etablissement, 43, rue Grignan

Les récépissés de dépôt de la Banque de France et des principaux établissements de Crédit sont reçus comme les titres eux-mêmes.

Le Conseil d'Administration,

178

CRÉDIT LYONNAIS
19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

179

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE
SOCIÉTÉ ANONYME
au capital de 15 millions de francs
(Fondée en 1894)
Siège social à Paris, 20, rue Lafayette

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire le **mardi 12 mars 1907**, à 3 heures, salle de la Société des Anciens Elèves des Ecoles nationales des Arts et Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des commissaires des comptes ;
Approbation du rapport du Conseil d'administration, des comptes et fixation du dividende ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination de commissaires ;
Autorisation à donner aux administrateurs de traiter des affaires avec la Société.

Aux termes de l'article 32 des statuts, l'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de *vingt* actions au moins, les propriétaires de moins de vingt actions pouvant se réunir et se faire représenter par l'un d'eux.

Le dépôt des actions doit être effectué *dix jours* au moins avant l'époque fixée pour la réunion :

A Paris, au siège social, 20, rue Lafayette ;

A Bâle, à la Banque Commerciale de Bâle ; au Bankverein Suisse et ses divers sièges ; chez MM. les fils Dreyfus et Cie ;

A Zurich, à la Société de Crédit Suisse et ses divers sièges ; à la Banque Fédérale et ses comptoirs.

180

BANQUE IMPERIALE ROYALE PRIVILÉGIÉE
DES PAYS-AUTRICHIENS

MM. les actionnaires de la **Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens** sont invités à se réunir en *Assemblée générale ordinaire annuelle* le **26 mars 1907**, à 6 heures du soir, au Siège social, Hohenstaufengasse, 3, à Vienne.

L'Assemblée aura à délibérer sur les objets suivants :

1° Rapport du Gouverneur sur l'exercice écoulé ;
2° Rapport des Censeurs ;
3° Résolutions sur les résultats de l'exercice 1906 ;
4° Augmentation de trente millions de couronnes du capital social ;
5° Modifications à apporter aux Statuts par suite de cette augmentation ;
6° Election de membres du Conseil d'Administration (§§ 21, 22 et 24 des Statuts) ;
7° Election des Censeurs et de leurs Suppléants pour l'exercice 1907 (§ 38 des Statuts) et fixation de la valeur des jetons de présence à leur distribuer (§ 40 des Statuts).

MM. les Actionnaires, propriétaires de vingt-cinq actions et plus, entièrement libérées (§§ 42 et 43 des Statuts), qui voudraient assister ou se faire représenter à cette Assemblée sont priés de déposer leurs actions au plus tard le 12 mars 1907 :

A Vienne, au Siège social ;

A Prague, à la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, succursale de Prague ;

A Paris, à la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, succursale de Paris, 12, rue du Quatre-Septembre, et à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54 et 56, rue de Provence ;

A Lyon, à la *Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel ;*

A Berlin, à la *Deutsche Bank* et à la *Dresdner Bank :*

A Francfort-sur-Mein, à la *Deutsche Vereins-Bank :*

A Stuttgard, à la *Württembergische Vereins-Bank.*

Des cartes d'admission avec pouvoir au verso seront délivrées à MM. les Actionnaires en échange de leurs titres.

Les actions devront être accompagnées d'un bordereau et y être consignées par ordre numérique ; ce bordereau devra contenir également le nom et le domicile du déposant. Le dépôt des actions est certifié par un reçu remis au déposant.

Les actions seront délivrées, après l'Assemblée générale, au porteur du reçu contre remise dudit.

181

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER
de
BONE, GUELMA ET PROLONGEMENTS
8, rue Lavoisier

Le 1er avril 1907 étant jour de fête légale, le **coupon n° 56** des actions sera payé *à partir du mardi 2 avril 1907*, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris, et aux Bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer à Bône et à Tunis :

Par *action nominative*	**14.208**
Par *action au porteur*	**13.501**

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 1er mars 1907, sous une retenue de 4 0/0.

182

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	**Conditions à débattre**
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

183

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 31 Octobre 1906

ACTIF

Actions, Versements non appelés Fr.	125.000.000 »
Espèces en caisse	54.277.592 72
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	42.650.348 87
Autres valeurs acquises	74.975.707 95
Effets en portefeuille	72.856.221 14
Comptes courants du Trésor Impérial	38.929.370 »
Comptes courants divers	90.842.316 59
Avances sur valeurs publiques et marchandises	158.313.780 »
Immeubles et mobilier	5.937.267 05
Divers	3.497.102 73
Fr.	667.279.507 05

PASSIF

Capital Fr.	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	29.029.500 »
Effets à payer	6[illegible] 788 18
Dépôts à échéance fixe	33.758.434 55
Comptes courants divers	250.618.407 27
Dividendes à payer	536.647 05
Réserve statutaire	22.346.782 50
Divers	18.252.947 50
Fr.	667.279.507 05

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAUD.
Le Directeur général, signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, signé : A. NIAS.

184

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée
Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.

185

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1901	1902	1903	1904	1905	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Févr.	14 Févr.	21 Févr.	28 Févr.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 31	0 32	0 36	0 34	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	25 89	28 37	31 08	29 63	30 59	29 »	29 12	29 37	29 25	29 37	29 37	30 »	29 87	29 62	29 40
— (toutes marques). —	27 85	30 03	32 39	32 66	32 98	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	20 29	21 88	22 87	22 15	23 52	23 87	22 87	23 12	23 12	23 12	24 75	23 37	23 37	23 37	22 90
Seigle,.................. —	15 20	15 39	15 91	15 28	15 71	17 75	17 75	17 50	17 50	17 50	18 »	17 75	17 75	17 75	17 75
Avoine.................. —	19 94	19 31	15 64	15 08	18 24	20 87	20 62	20 37	20 12	19 87	19 75	20 12	20 12	20 12	20 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 81	6 77	5 64	5 39	5 12	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 90	6 80	6 80	6 80
Foin.................... —	12 34	10 86	8 62	9 04	8 85	12 30	12 30	12 30	12 30	12 30	12 »	12 »	12 »	12 »	12 »
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................... le kil.	1 46	1 30	1 38	1 37	1 34	1 60	1 64	1 60	1 60	1 64	1 65	1 65	1 56	1 64	1 68
Veau.................... —	1 91	1 85	1 77	1 73	1 71	2 30	2 40	2 30	2 40	2 35	2 40	2 30	2 30	2 30	2 30
Mouton.................. —	1 98	2 10	1 92	1 89	1 81	2 20	2 30	2 30	2 30	2 40	2 30	2 30	2 20	2 30	2 30
Porc.................... —	1 39	1 44	1 27	1 22	1 33	1 72	1 75	1 75	1 75	1 75	1 85	1 90	1 80	1 80	1 90
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	26 03	22 18	25 47	29 47	32 44	26 62	26 37	26 37	26 »	26 »	25 37	25 62	25 62	25 75	25 37
— raffiné 1re qualité. —	100 37	94 81	82 »	61 77	66 20	58 50	58 »	58 »	57 50	57 50	57 »	56 »	56 »	56 »	56 »
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	28 29	31 38	42 52	43 61	45 16	41 50	41 50	41 75	41 62	41 62	39 87	39 87	39 50	39 62	33 50
Fécule.................. 100 kil.	22 97	25 18	33 91	34 48	31 41	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	» »
Huile de colza.......... —	63 02	59 76	51 97	47 83	50 59	88 »	86 »	85 50	82 »	74 50	81 »	79 50	82 »	82 50	88 50
— lin........... —	71 73	72 87	53 16	42 24	41 61	48 75	47 75	49 »	47 75	49 25	49 »	49 50	50 75	51 »	51 75
Suif.................... —	64 18	72 99	68 07	59 27	61 90	77 »	79 »	80 »	82 »	84 »	87 »	87 »	88 »	88 »	88 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	91 »	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. fût et droits	134 58	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	139 17	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 22	58 55	74 93	78 84	62 56	68 »	69 25	69 62	66 50	68 12	66 50	68 87	68 50	68 25	70 »
Laine Buenos-Ayres..... 100 kil.	120 93	137 17	153 15	155 40	181 50	215 »	197 »	197 50	194 »	189 »	188 »	186 »	184 »	186 50	189 »
Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil.	43 50	47 57	53 72	46 92	47 91	58 »	58 »	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50
Café Santos............ 50 kil.	39 24	36 60	34 14	44 42	47 »	41 25	40 »	39 »	37 »	38 75	39 25	39 75	39 25	38 »	39 75
Cacao Haïti............ 100 kil.	156 »	133 35	128 83	123 14	118 »	170 »	170 »	170 »	170 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »
Riz Rangoon............ —	24 20	23 18	24 33	24 77	24 88	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »
Pétrole américain...... —	17 62	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	19 50	19 50	19 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50
Caoutchouc.......... .. le kilo.	7 47	7 03	7 93	8 48	9 47	9 50	9 50	9 50	9 50	11 60	11 60	11 60	11 60	11 60	11 60
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	177 57	138 63	152 61	154 12	182 23	282 75	280 75	284 50	286 50	288 »	287 »	285 50	285 50	285 75	285 75
Etain Banka............ —	315 49	321 64	339 81	339 97	385 43	523 50	517 »	504 »	505 50	508 50	511 »	507 50	505 50	505 »	505 »
Plomb.................. —	37 31	33 58	34 52	35 64	40 26	56 25	56 25	56 »	56 25	56 »	56 »	55 50	55 50	55 50	55 25
Zinc................... —	47 69	49 80	57 02	60 98	69 27	76 50	76 50	76 50	76 25	74 50	75 »	74 50	73 25	73 »	73 »
Fer (Marchand).......... —	19 05	16 83	16 62	16 50	15 83	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)............ —	19 14	17 58	18 »	18 »	18 50	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	18 92	17 25	17 »	15 92	16 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..................	101 21	100 59	98 41	97 54	99 42	95 32	95 52	95 72	95 »	94 75	95 12	95 67	95 40	95 50	96 10
Banque de France....... actions	3796	3792	3790	3818	3806	3985	4035	4025	4020	4025	4010	4000	3950	3975	3950
Crédit Foncier.......... —	675	737	719	698	717	692	695	692	690	680	680	675	670	675	675
Crédit Lyonnais......... —	1037	1058	1110	1126	1130	1203	1224	1238	1238	1232	1241	1225	1222	1214	1218
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1048	1041	1106	1157	1404	1628	1600	1575	1565	1565	1555	1536	1527	1541	1549
Compagnie du Nord.... —	2124	1906	1832	1764	1816	1777	1787	1771	1771	1750	1756	1763	1750	1755	1 55
— P.-L.-M..... —	1669	1483	1421	1353	1390	1310	1343	1323	1320	1315	1322	1325	1325	1340	1350
Suez.................... —	3713	3923	3905	4209	4461	4510	4545	4520	4515	4500	4500	4525	4515	4535	4615
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	4.116	4.162	4.310	4.283	4.408	4.714	5.903	4.935	4.916	4.833	5.026	4.843	4.795	4.747	4.929
Encaisse-or....................	2.410	2.548	2.492	2.564	2.855	2.706	2.665	2.657	2.649	2.6 2	2.646	2.647	2.643	2.645	2.637
Encaisse-argent................	1.106	1.111	1.110	1.114	1.102	999	990	989	981	988	986	986	984	985	985
Portefeuille escompte..........	592	546	688	700	640	1.255	1.556	1.253	1.238	1.213	1.445	1.176	1.158	1.415	1.352
— avances..........	491	452	459	503	484	578	615	619	601	578	566	579	562	558	553
Comptes courants particuliers..	514	493	429	549	573	608	565	558	613	513	558	553	512	518	537
Compte courant du Trésor......	133	157	165	202	248	337	245	168	150	232	198	160	194	205	198
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 72	3 33	3 75	3 30	3 »	6 »	6 »	6 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Allemagne	4 10	3 32	3 84	4 22	3 81	7 »	7 »	7 »	7 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— — d'Autr.-Hongrie	4 08	3 55	3 50	3 50	3 70	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique	3 28	3 »	3 17	3 »	3 18	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Hollande	3 23	3 »	3 40	3 24	2 68	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 67	5 07	4 65	5 37	5 63	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 »	4 06	4 05	4 05	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATIONS AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale....	15.708	16.215	16.579	17.349	9.100	19.010	20.163	19.815	19.443	19.077	19.056	19.066	18.868	18.666	18.723
Encaisse-or....................	8.770	8.752	8.995	9.811	19.683	10.141	10.756	10.002	10.079	10.214	10.229	10.299	10.297	10.347	10.425
Encaisse argent..	2.525	2.821	2.930	2.753	2.713	2.664	2.663	2.631	2.649	2.686	2.713	2.712	2.711	2.728	2.764
Rapport de l'or à la circulation %.	55,8	53.9	54.3	56,5	959.0,	53.3	53.3	50,4	51,5	53,5	53.6	54,0	54.5	55.4	55,7

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	86 90	87 »	86 80	86 50	86 »	85 90
Russe Orient 4 %	» »	» »	73 80	72 90	73 »	72 60
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	96 30	96 »	96 »	96 »	95 50	95 50
Turc Unifié	96 »	96 20	96 20	95 90	96 40	96 10
Italien 4 %	» »	102 70	103 »	103 50	103 50	103 50
Chemins de fer						
Autrichiens	147 50	147 50	147 »	147 20	146 70	145 70
Lombards	34 40	32 »	32 50	32 30	32 »	30 »
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	155 »	154 60	154 »	154 80	154 30	154 »
Crédit	216 »	216 50	216 70	216 40	215 »	214 20
Deutsche Bank	243 »	243 70	243 50	243 60	243 »	242 »
Disconto	186 »	186 90	186 40	185 60	184 70	181 50
Darmstadt-Bank	139 70	139 70	139 »	138 10	137 80	136 70
Berl-Handels	174 20	174 60	273 10	173 »	171 90	169 40
Dresde-Bank	158 20	158 70	259 »	258 70	157 60	155 »
National-Bank	135 10	137 10	137 30	136 70	135 10	133 90
Change sur Paris 8 jours	81 25	81 30	81 25	81 20	81 15	81 15
— — Londres —	20 47	20 49	20 49	20 49	20 48	20 48
— — Vienne —	84 95	85 »	85 »	85 »	84 90	85 »
— Pétersbourg —	» »	211 50	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 35	215 30	216 50	215 60	215 65	215 40

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	87 12	87 06	87 12	86 93	88 62	87 30
Roupies 3 ½ %	64 62	65 »	65 12	65 12	65 62	65 25
Brésil 4 %	86 25	86 25	84 »	84 »	84 25	83 75
Argentine 5 %	101 37	101 50	101 37	101 25	101 25	101 »
Mexicain 5 %	95 50	103 25	103 25	103 25	103 25	103 25
Turc unifiée	96 »	95 87	96 »	95 75	96 »	95 87
Bulgare 1892	100 50	100 50	100 50	100 50	101 »	101 50
Egypte unifiée	102 50	102 75	102 75	102 75	102 75	102 50
Grec Monopole	51 50	51 50	51 75	51 25	51 25	50 75
Italien 4 %	100 75	100 75	100 75	101 50	101 25	101 50
Russe consolidé	77 75	78 50	79 »	78 »	77 25	77 25
Portugais 3 %	70 12	70 25	70 »	70 »	70 »	69 87
Espagne Ext. 4 %	94 25	94 »	94 »	93 75	94 »	93 87
Hongrois	95 50	95 50	97 25	95 50	95 25	95 25
Français 3 %	94 »	94 »	94 »	94 »	95 »	95 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	178 50	178 50	178 50	178 50	179 50	180 50
Banque Ottomane	17 75	17 62	17 75	17 62	17 37	17 62
Rio-Tinto	91 50	90 75	92 87	95 87	100 25	101 75
Brighton A	120 »	46 »	113 75	111 50	103 »	97 »
Argent en barres	31 43	31 30	31 68	31 81	31 81	32 12
Change sur Paris	25 45	25 45	25 47	25 48	25 48	25 48
Escompte de la Banque	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
Escompte hors banque	4 87	4 75	4 71	4 75	4 75	4 84

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Autriche Rente Or	117 30	117 25	117 30	117 25	117 25	117 15
— — Argent	99 25	99 15	99 10	99 10	99 05	98 95
— — Papier	99 25	99 15	99 15	99 15	99 10	99 10
Hongrie Rente Or	114 40	114 35	114 45	114 20	113 90	113 90
— Rente Couronne	95 95	95 70	96 »	95 80	95 45	95 30
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1131 »	1138 »	1131 »	1125 »	1130 »	1150 »
Lemberg-Czernowitz	580 »	580 »	578 »	579 50	578 »	578 »
Ferd.-Nord	5655 »	5675 »	5625 »	5625 »	5615 »	5595 »
Autriche Nord West	462 »	460 »	454 »	458 »	456 »	454 »
Staatsbahn	691 25	691 »	687 25	689 »	686 25	684 75
Lombards	165 2	165 75	167 25	166 50	166 »	159 50
Change sur Londres	241 01	240 97	241 15	241 25	241 25	241 20
— Paris	95 6	95 58	95 51	95 52	95 46	95 45
Napoléons d'or	19 11	19 10	19 09	19 11	19 10	19 11

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Agio de l'or	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Change sur Paris	545 »	544 »	545 50	543 50	543 50	544 50
Change sur Londres	52 »	52 50	52 30	52 43	52 37	52 30

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Dette intérieure 4 %	81 90	81 95	82 »	82 45	82 90	83 40
Change sur Londres à vue	27 26	27 36	27 47	27 46	27 53	27 56
— sur Paris à vue	8 65	8 50	8 75	8 75	8 90	9 05
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 95	82 15	82 15	82 35	82 90	83 67
Nord Espagne	66 15	65 90	65 25	65 35	66 25	66 20
Saragosse	102 80	102 60	601 60	101 50	101 50	101 60
Change sur Paris	8 30	8 80	9 10	9 »	9 10	9 30

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév	20 fév.	27 fév.
Rente Belge 3 %	99 75	99 75	99 60	99 60	99 75	99 47
— — 2 ½ %	84 25	84 «	84 25	83 97	83 50	83 50
Banque Nationale	4560 »	4570 »	4570 »	4599 »	4594 »	4615 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	630 »	635 »	663 »	660 »	640 »	657 »
— Congo (p. d. f.)	4925 »	4900 »	4550 »	4525 »	4525 »	4530 »
Extérieure 4 %	94 56	94 50	94 25	94 06	94 75	94 87
Brésil 4 %	86 75	86 56	84 50	84 75	84 81	84 06
Change sur Amsterdam	208 97	208 77	209 »	208 92	208 80	208 42
— sur Berlin	123 50	123 32	123 45	123 40	123 40	123 30
— sur Londres	25 32	25 31	25 33	25 33	25 32	25 31
— sur Paris	100 36	100 35	100 30	100 22	100 17	100 11
Anvers						
Change sur Paris	100 41	100 38	100 32	100 27	100 26	100 18
— sur Berlin	123 52	123 37	123 35	123 42	123 55	123 25
— sur Londres	25 33	25 32	25 34	25 34	25 34	25 32

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Rente Italienne 4 %	101 30	101 80	102 20	102 80	102 70	103 05
Ch. de fer Méditerranée act.	438 50	440 »	445 »	443 »	444 »	453 »
— Meridionaux	763 50	767 »	777 »	775 »	774 »	774 »
Banque d'Italie act.	1293 »	1300 »	1308 »	1306 »	1306 »	1328 »
Crédit Foncier Italien act.	571 »	570 »	572 »	571 »	572 »	572 »
Comp. Nav. générale	462 »	465 »	466 »	474 »	474 »	482 »
Eau Marcia	1670 »	1683 »	1690 »	1697 »	1695 »	1700 »
Change sur la France	100 02	100 02	100 07	100 06	100 04	100 03
— sur Londres	25 25	25 24	25 28	25 29	25 29	25 29
— sur Berlin	123 05	122 90	123 10	123 17	123 26	123 20
Gênes						
Rente Italienne 4 %	101 40	101 77	102 15	102 72	102 70	103 05
Chemins de fer Méridionaux	766 »	765 »	779 »	774 50	776 »	774 »
Change sur Paris	100 »	100 »	100 05	100 04	100 04	100 03
— sur Berlin	123 »	122 92	123 »	123 15	123 27	123 20

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	73 25	73 40	73 50	73 10	73 »	72 75
Banque de Commerce extér.	362 »	369 »	375 »	372 »	373 »	368 »
— d'Esc. de St.-Péters.	459 »	464 »	465 »	452 »	455 »	448 »
— Intern. de St.-Péters.	414 »	419 »	418 »	412 »	412 »	408 »
— Russo-Chinoise	286 »	296 »	293 »	287 »	288 »	287 »
Change sur Paris	37 78	37 82	37 76	37 75	37 74	37 76
— sur Londres	95 28	95 37	95 32	95 35	95 39	95 45
— sur Berlin	» »	» »	46 45	46 45	46 49	46 52

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Genève avec lots 3 %	107 25	107 »	105 25	105 »	104 75	104 50
— 1890 3 ½ %	96 50	97 50	97 75	97 38	97 38	97 25
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	1003 »	1003 »	1003 25	1002 »	998 »	996 »
— — 3 %	97 »	97 50	98 »	» »	» »	97 75
Italien 4 %	101 15	101 50	101 80	102 50	102 50	102 40
Change sur Paris	100 17	100 23	100 18	100 01	99 97	99 91
— sur Londres	25 27	25 27	25 28	25 27	25 27	25 25

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	23 jan	30 jan	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Pièce	87 10	87 13	87 14	87 15	87 12	87 12
Ottomane 4 % unifié	105 15	105 32	105 30	105 21	105 21	105 28
Chemins Ottomans	152 87	152 37	151 63	151 »	152 50	152 12
Change sur Paris 3 mois	22 82	22 78	22 80	22 81	22 82	22 82
— sur Londres 3 mois	110 20	110 30	110 30	110 30	110 30	110 27

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	23 jan.	30 janv	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
États-Unis 4 %	100 ¾	101 »	101	101 ¼	101 ½	101 ⅝
Atchison	105	100 »	101 ¾	101 ⅝	102 ¾	101
Canada Pacific	186 ½	180 ½	180 ¾	181 ⅛	185	181 ¼
Central New-Jersey	209	203	205	207	206	200
Milwaukee	150	146 ¼	147	149 ⅜	146 ⅜	144 ¼
Erié	40	34 ⅜	34 ¼	36 ¾	34 ⅛	33 ⅜
Illinois Central	164	162	157 ½	159 ¼	159	155
Louisville et Nasville	139 ½	134 ¾	133 ½	136	133 ¼	127
New-York Central	130 ⅜	126 ¼	126 ⅛	129 ¼	126 ¾	124 ¼
Norfolk et Western préf.	85	80 »	83	82	80	80
Pensylvania	135 ½	130 ¼	130 ⅛	132 ½	129 ½	127 ⅞
Reading	128 ½	120 ⅞	121 ⅝	125 ¼	121 ⅜	113
Union Pacific	176 ¼	169 ½	172 ⅝	176	172	169 ¼
Wabach St-Louis préf.	35	31 ⅝	32 ½	33 ½	30 ½	30
Calumet et Hécla	960	935	945	950	965	970
Change sur Londres	4.81 30	4.80 60	4.80 50	4.80	4.80 30	4.80 30
— Paris	5.19 ⅜	5.20	5.20 ⅝	5.20 ⅝	5.21 ¼	5.21 ¼
Câble transferts sur Londres	4.86 35	4.85 50	4.85 25	4.85 30	4.85 20	4.85 30
Cuivre	24 ⅞	25	25 ⅛	25 ⅛	26 ⅛	25 ⅝
Argent	68 ⅛	67 ¾	68 ½	68 ¼	68 ¼	69 ½

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 14 fév.	21 fév.	28 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 40	95 50	95 87
		Compt.				95 30	95 60	95 80
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 ..	.. ..	96 77
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
[illegible]	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	463 ..	463 75	463 75
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 25	77 25	76 80
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 35	80 50	79 30
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	458 ..	460 ..	459 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	533 50	531 75	531 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	461 ..	465 ..	474 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 50	403 25	403 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 ..	105 ..	104 75
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	538 25	531 ..	533 .
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	538 ..	533 25	533 50
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	374 75	375 ..	373 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	98 25	98 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	375 ..	... ..	... ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	95 25	97 50
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	433 50	435 ..	... ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 ..	110 ..	109 75
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	419 ..	417 .	... ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	105 75	105 75
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	... ..	427 50	427 ..
200.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	385 50	387 .	387 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 ..	405 50	409 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	487 ..	487 ..	482 50
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 50	505 ..	503 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	505 ..	504 75	508 75
[illegible]	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	431 ..	430 ..	430 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	479 ..	475 ..	473 ..
840.517	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	400 ..	401 ..	402 ..
476 662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	458 ..	460 ..	459 75
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	479 ..	476 ..	475 .
[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	468 ..	468 ..	467 ..
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	496 ..	496 ..	496 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	76 ..	76 ..	76 ..
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	75 ..	76 50	77 ..
[illegible]	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	... .	558 ..	560 ..
174 74[illegible]	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	433 ..	432 50	434 50
102 579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	... ..	135 ..	135 .
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	... ..	157 ..	157 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3950 ..	3975 ..	3950 ..
[illegible]	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1527 ..	1541 ..	1549 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	... .	... ..	472 50
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	930 ..	930 ..	931 ..
[illegible]	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	695 ..	688 ..	700 ..
[illegible]	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	485 ..	485 ..	490 ..
[illegible]	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	670 ..	675 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	668 ..	668 ..	665 .
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	956 ..	955 ..	950 ..
[illegible]	500	Crédit Lyonnais...........	50 ..	1085 ..	1143 ..	1222 ..	1214 ..	1218 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	130 ..	130 ..	133 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	330 ..	328 ..	327 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	667 ..	667 ..	671 .
[illegible]	[illegible]	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie.	12 50	239 ..	250 ..	271 ..	274 .	284 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	795 ..	808 ..	808 ..
40.000	500	Rente Foncière............	.. ..	167 ..	335 ..	540 ..	501 ..	453 ..
30.000	60	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	118 ..	... ..	118 .
40.000	[illegible]	Banque de l'Algérie........	44 46	... ..	... ..	1329 .	1324 ..	1335 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act Bône-Guelma..........	30 ..	710 ..	685 ..	680 ..	682 ..	685 .
[illegible]	[illegible]	Obl — 3 %.....	15 ..	452 ..	441 ..	431 50	425 ..	425 50
[illegible]	[illegible]	Act Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	665 ..	[illegible] ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleu	15 ..	... ..	... ..	423 75	... ..	.. .
[illegible]	[illegible]	— — 3 % tit. rouge	15 ..	... ..	... ..	422 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 % ...	15 .	437 ..	426 ..	421 50	428 ..	423 75
[illegible]	[illegible]	Act Est-Algérien	30	710 ..	700 ..	680 ..	685 .	694 .
[illegible]	[illegible]	Obl — 3 %.	15 .	452 ..	436 ..	428 ..	430 ..	... .
[illegible]	[illegible]	Act Est	35 50	940 ..	885 ..	889 .	885 ..	891 .
[illegible]	[illegible]	— de jouiss	15 50	425 ..	403 ..	399 50	399 .	401 ..
[illegible]	[illegible]	Obl 52-54-56 5 %...	25 ..	. ..	... ..	656 ..	655 ..	656 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	[illegible] 50	438 ..	438 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv	15 .	458 ..	443 ..	[illegible] 50	[illegible] 75	[illegible] 50
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	404 ..	405 ..	400 50
174 5[illegible]	[illegible]	— — Vosgiennes 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	433 ..	433 ..	431 50
146 207	[illegible]	Gr. Cent. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	437 .	435 50	436 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 4 fév.	21 fév.	28 févr
800.000	500	Act. Lyon........	55 ..	1345 ..	1300 ..	1325 ..	1340 ..	1350 .
200.167	500	Obl. — 3 % 1855........	15 ..	... ..	... ..	439 ..	441 ..	439 2
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	435 ..	436 ..	435 7
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	... ..	... ..	434 ..	431 2
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	432 50	432 ..	430 .
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	433 ..	434 50	433 .
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	438 ..	438 25	439 .
4656964	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	441 50	441 ..	441 5
336.349	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	403 75	408 ..	402 .
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	437 .	438 50	441 .
231.865	500	Act Midi........	50 ..	1215 ..	1134 ..	1099 ..	1100 ..	1097 .
2455884	500	Obl — 3 %........	15 ..	462 ..	441 ..	431 ..	429 50	428 5
675.756	500	— — 3 % nouv........	15 ..	461 ..	439 ..	436 50	435 50	435 .
501.191	500	Act Nord........	65 ..	1800 ..	1770 ..	1750 ..	1755 ..	1747 .
2833052	500	Obl — 3 %........	15 ..	470 ..	458 ..	448 50	448 25	446 5
388.483	500	— — 3 % nouv........	15 ..	466 ..	456 ..	458 ..	456 ..	454 .
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	410 75	406 ..	409
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 ..	443 50	446 5
472.684	500	Act Orléans........	59 ..	1460 ..	1365 ..	1378 ..	1385 ..	1375 .
127.316	»	— — jouiss........	44 ..	1030 ..	970 ..	964 ..	978 ..	970 .
3204627	500	Obl. — 3 %........	15 ..	465 ..	445 ..	438 ..	438 25	437 7
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	440 75	440 75	440 7
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	399 ..	400 ..	397 2
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	437 ..	434 .	432 5
250.942	500	Act. Ouest........	38 50	910 ..	864 ..	849 ..	850 ..	847
3148711	500	Obl. — 3 %........	15 ..	460 ..	438 ..	430 .	428 25	427 5
1375241	500	— — 3 % nouv........	15 ..	458 ..	436 ..	436 ..	434 50	434 .
344.178	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	396 ..	397 ..	396 5
28.823	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	640 ..	640 ..	640 ..	640 ..	631
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	430 25	430 ..	427 5
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)........	15 ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	... .
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	240 ..	238 25	...
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	424 50	425 ..	420 5
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	515 ..	513 ..	515 .
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	245 ..	242 .	239 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	360 ..	370 ..	378 .
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	628 ..	623 ..	623 .
71.041	500	Eaux (Comp^ie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1950 ..	1910 ..	1915 .
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	674 50	675 ..	680 .
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	321 ..	323 ..	320 .
80.000	500	Cie G^le Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	229 ..	233 ..	226
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	272 ..	275 ..	276
13.550	500	Omnibus de Paris........	.. ..	790 ..	985 ..	875 ..	871 ..	870 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	470 ..	462 50	463 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	142 ..	139 ..	139 .
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	294 ..	293 .	295 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	54 50	55 ..	55 5
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	638 ..	638 ..	645 .
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	168 .	164 ..	166 .
57.397	500	Voitures à Paris........	13 87	232 ..	238 ..	252 ..	253 ..	259 .
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	17 50	17 ..	18 .
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	188 ..	188 ..	188 .
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	425 ..	437 ..	456
12.400	250	Malfinado (Mines d')........	17 50	.. ..	... ..	835 ..	835 .	812 .
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	634 ..	633 .	640
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	90 50	92 ..	95 .
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	624 ..	665 ..	717 .
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	400 ..	399 ..	416
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	114 ..	116 ..	115 .
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4515 .	4535 ..	4615
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2090 .	2100 ..	2090 .
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	684 ..	685 ..	682
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	262 ..	262 ..	268
70.121	150	Le Printemps (ord.)........	12 50	500 ..	465 ..	531 ..	518 ..	520 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	752 ..	749 ..	746 .
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	242 ..	240 ..	235
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 .	342 ..	308 ..	323 ..	315 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible]89127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 (20))	2 50	90 30	88 60	88 10	87 50	88 7
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896........	4 ..	93 80	96 80	93 75	93 35	92 .
86.230.500 f.		— 4 % 1900........	4 ..	92 50	96 75	95 90	95 70	95 8
524.306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 35	99 60	99 8
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888........	4 50	93 ..	94 .	.. ..	90 ..	89
18.388.200 £		— 4 % 1889........	4 ..	87 ..	90 30	85 15	85 75	85
8.613.700 £		— 5 % 1898........	5 ..	106 ..	105 50	104 15	104 10	104 1
56 890 ob		Bulgarie 5 % 1896........	5 ..	475 ..	500	490 .	491 50	492 .
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895........	4 ..	96 75	97 ..	96 75	96 25	96
761 850 ob		Congo lots 1888........	. ..	77 50	79 90	87 ..	86 ..	85
105000 000 f.		Danemark 3 % 1894........	3 ..	95 ..	94 ..	94 25	93 80	93 .
55 971 960 £		Egypte (Unifiée 7 %)........	4 ..	106 ..	106 50	104 75	104 30	104 .
29.393 580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	102 50	102 35	101
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	94 87	95 02	95

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	14 Février 1907	21 Février 1907	28 Février 1907
13.[illegible].000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	[illegible]	6	6	6.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	10	10	9.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	27.50	28.25	28.50
18.750.[illegible]	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	110 50	116	114
2.250.000	25	Ferreira	[illegible]	498	484.50	482	183	483
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	28.50	30	27.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	74.50	74.75	76
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	35.75	36.75	34
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	50.75	51.50	50.75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	14 50	13.75	14.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	64	67	65.25
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	65.50	65	65
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	88	91.50	93
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	171	175	170.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	214	218	224.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	33.50	34.50	33.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	29.75	29.75	28.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	101.50	102.50	100
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	6	6	6
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	13.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	14 Février 1907	21 Février 1907	28 Février 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	720	750	737
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	123	122	121
20.000.000dr	.00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	105	111 50	105.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	14 Février 1907	21 Février 1907	28 Février 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	21	21	21
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	46.25	44	41.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	15	15.50	15
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	106.50	110	109
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	25.25	26	25.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	9	8.75	8.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18.25	19.25	19.25
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	44.50	47.50	44
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	70.50	73	71.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc 1905	13 Février 1907	20 Février 1907	27 Février 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 5/16	3 7/16	3 7/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	7/8	15/16	15/16
484.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	5/16	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 11/16	3 11/16	3 5/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/2	1 5/8	1 5/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/2	12 1/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 1/4	8 3/8	8 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/4	2 5/8	2 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 7/16	4 5/8	4 9/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	20 1/2	19	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 1/2	5 3/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	3 3/8	2 15/16	2 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 8/4	7 3/4	5 7/8	5 7/8	5 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
200.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	13/16	13/16
300.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 1/4	2 5/16	2 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/4	3 3/4	2 3/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	2	1 15/16	1 7/8
00.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 9/16	2 9/16	2 1/2
23.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8
31.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 3/16	2 1/16	2 1/16
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
51.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	9/16	9/16	9/16
70.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
50.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
00.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
11.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	13/16
88.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 3/4	2 5/8	2 9/16
49.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 9/16	6 11/16	6 5/8
25.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 1/16	1 1/16	1
00.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 5/8	4 1/4	4 1/4
00.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 5/8	2 9/16	2 5/8
50.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
50.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
00.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 7/16	3 9/16	3 9/16
55.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	5/8	5/8
48.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 15/16	6 15/16	6 13/16
00.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16
70.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 7/16	2 3/8	2 3/8
50.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 3/4	8 1/2	8 5/8
00.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 1/4	5 5/16	5 1/4
25.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 3/16	4 7/16	4 9/16
00.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	3/4	11/16	11/16
00.000	5	Simmer New)	100	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 5/16
00.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1	1	15/16
00.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 3/4	1 5/8	1 5/8
00.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/16	3 1/8	3 1/16
00.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4	4	3 15/16
00.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
6.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	5/8	9/16	9/16
2.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 1/2	3 11/16	3 11/16
0.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/4	2 3/16	2 1/8
6.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	13 Février 1907	20 Février 1907	27 Février 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 9/16	1 5/8	1 5/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	3/4	3/4	11/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 9/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/0	4/0	4/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 1/4	4 7/16	4 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/0	21 0	22/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	6/0	3/8	3/8
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	11/6	11/6	10/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	11/16	3/4	3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	20/0	21 0	20/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 3/8	2 5/8	1 15/16	1 15/16	1 13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4 6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 11/16	2 13/16	2 3/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 3/4	1 15/16	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	7/6	8 6	8 0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	13 Février 1907	20 Février 1907	27 Février 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	1 1/16	1 1/8	1 1/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 5/16	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14 1/4	14 1/2	14 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1	1
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 9/16	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/2	1/2	2 6
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 3/8	1 5/16	1 1/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	13 Février 1907	20 Février 1907	27 Février 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	25/0	25/3	25/.
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	3/4	7/8	13/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	20 6	19 0	17 .
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 7/16	4 1/4	4 1/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/16	5/16	5/16
960.000	8,0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	5 1/16	4 13/16	4 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	13/16	3/4	13/16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 13/16	8 15/16	8 7/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	13 Février 1907	20 Février 1907	27 Février 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	27 6	27 6	27 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	28 1/4	29 7/16	. 1/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104 1/2	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	10 1/4	10 1/2	10 9/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

100 ACTIONS des **Papeteries du Marais et de Ste-Marie**, en *20 lots de 5 actions*, à adj. étude Me Hocquet, not. à Paris, 5, quai Voltaire, le **14 Mars 1907** à 3 h. précises. M. à p. **par lot 3.500 fr.** Consig. 500 fr. par lot.

188

LE NICKEL

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 15.000.000 de francs

Siège social : 26, rue Laffitte, Paris

MM. les actionnaires de la Société **« Le Nickel »** sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, à Paris, le *lundi 25 mars 1907*, à 4 heures de l'après-midi, dans **la Salle de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales des Arts et Metiers, 6, rue Chauchat.**

ORDRE DU JOUR :

Approbation des comptes de l'exercice 1905-1906.

Fixation du Dividende.

Nomination d'Administrateurs.

Nomination des Commissaires.

Nota. — Conformément aux Statuts :

1° Les titulaires de dix actions nominatives recevront à domicile une carte personnelle d'admission ;

2° Les détenteurs d'au moins dix actions au porteur, pour obtenir une carte personnelle d'admission, devront déposer leurs titres au siège social, quinze jours au moins avant l'Assemblée, c'est-à-dire au plus tard le 9 mars 1907.

3° Les pouvoirs ne peuvent être confiés qu'à un mandataire membre de l'Assemblée et doivent être déposés trois jours avant l'Assemblée.

189

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

(EN LIQUIDATION)

Messieurs les Actionnaires de la Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz (en liquidation) sont invités à se réunir en Assemblée Générale le *Jeudi 28 Mars prochain*, à 3 heures, à l'hôtel Continental (entrée rue Rouget-de-l'Isle, n° 2) pour entendre les renseignements qui leur seront donnés par le Conseil de liquidation.

Les actionnaires, propriétaires de 40 actions qui voudront assister à cette Assemblée, devront conformément à l'article 33 des statuts, déposer leurs titres au porteur, au siège de la Compagnie en liquidation, 6, rue Condorcet (service des titres), du 25 février au 16 mars inclus, de 10 heures à 3 heures très précises.

Il sera délivré un récépissé des titres déposés en même temps qu'une carte d'admission à l'Assemblée. Des formules de pouvoir sur timbre seront tenues à la disposition des déposants.

Messieurs les actionnaires, au lieu de déposer leurs titres au siège de la Compagnie, pourront dans les mêmes délais, les déposer dans les Caisses des Etablissements suivants :

Crédit Foncier de France, 19, rue des Capucines ;

Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54-56, rue de Provence ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

Ou dans les Caisses des Succursales de ces Etablissements.

Si le dépôt est fait avant le 16 mars inclus, ces Etablissements se chargeront des démarches nécessaires pour faire délivrer aux Actionnaires leur carte d'entrée à l'Assemblée ou leur permettre de s'y faire représenter.

Messieurs les Actionnaires, dont les titres au porteur seront déposés à la Banque de France ou dans d'autres Caisses publiques, auront la faculté de retirer leur carte d'admission en déposant le récépissé de leurs titres au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet, et dans les délais sus indiqués.

190

COMPAGNIE GÉNERALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

Société Anonyme.— Capital : 30 millions de fr.

Siège social : 85, boulevard Montparnasse, Paris.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire pour le *Mercredi 27 Mars 1907*, à 3 heures et demie de l'après-midi, à la salle de la Société des Gens de Lettres, 10, cité Rougement, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1906, et fixation du dividende ;

Nomination des Commissaires et autres questions à l'ordre du jour.

Les actionnaires porteurs de dix actions de capital ou de jouissance au moins, qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres avant le 12 mars prochain, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère.

Messieurs les Actionnaires titulaires d'actions nominatives, sont dispensés de ce dépôt.

Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de banque agréée par le Conseil d'Administration, seront reçus comme les titres eux-mêmes.

Paris le 28 février 1907.

Le Conseil d'Administration.

192

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : Vingt-cinq millions entièrement versés

MM. les actionnaires de la Compagnie Algérienne sont convoqués en assemblée ordinaire pour le **samedi 23 mars 1907**, à trois heures un quart, rue des Capucines, n° 11, à Paris.

Aux termes de l'article 27 des statuts, l'assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions, au moins, soit nominatives, soit au porteur.

Les propriétaires d'actions au porteur devront, pour être en droit d'assister à l'assemblée générale, avoir déposé leurs titres *vingt jours* au moins avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées au siège social ; *vingt-cinq jours* avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées aux caisses de la Compagnie à Alger, Bône, Constantine, Marseille, Oran, Tunis et Tanger.

Les modèles de pouvoirs seront délivrés au siège social et aux caisses désignées ci-dessus. Il sera remis aux déposants à Paris une carte d'admission nominative et personnelle.

193

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

VOITURES A PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 20.175.520 francs

Le Conseil d'administration, dans sa séance du vendredi 22 février 1907, a, sous réserve de l'examen des Commissaires des comptes, arrêté le compte d'exploitation, toutes charges déduites, à 852.399 fr. 70, qui, joints au report à nouveau de 1905 et après divers amortissements, laissera un solde disponible de 1.173.108 fr. 08.

Le Conseil proposera à l'assemblée générale des actionnaires l'emploi suivant de ce solde :

1° Amortissement de 179 actions par rachat en Bourse ;

2° Somme nécessaire pour la distribution d'un dividende brut de 7 fr. 50 par action.

Le solde, d'environ 695.000 francs, sera reporté à nouveau.

194

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, Imp.

N° 791. — 31e volume. (N° 10)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 8 Mars 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Ph. L. Von HEMERT & Cie

BANQUE HOLLANDO-AMERICAINE

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

EDITION 1906

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

195

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 16e exercice (1er avril 1906 au 31 mars 1907)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de février 1907...	194.147	773:616.695	20.106	18:497.260	3.535	15:908.835
Produit des mois antérs	1.987.190	7906:894.550	319.291	291:140.370	36.131	162:597.360
Totaux au 28 fév. 1907.	2.181.337	8680:511.245	339.397	309:637.630	39.666	178:506.195
Période corresp. de l'exerc. antérr	2.186.820	8665:650.110	245.189	234:818.730	42.826	192:716.720
Différence :						
En faveur de 1906-1907.	.....	14:861.135	94.203	74:818.900	.....	....
En faveur de 1905-1906.	5.483	....	......	....	3.160	14:210.525

196

CONVOCATION DES ACTIONNAIRES DU

CRÉDIT LYONNAIS

Société anonyme. — Capital entièrement versé :

250 Millions de francs

EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

pour le mercredi 20 mars 1907, à 2 heures,

Salle du Casino, 79, rue de la République

A LYON

Les Actionnaires du **Crédit Lyonnais** sont convoqués à Lyon, salle du Casino, rue de la République, 79, en Assemblée générale ordinaire, pour le **Mercredi 20 Mars 1907, à deux heures.**

L'assemblée générale est appelée à délibérer sur les comptes de l'exercice 1906, sur la fixation du dividende, sur le quitus à donner à un ancien administrateur et sur les autres objets de sa compétence qui seront portés à l'ordre du jour.

Le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende à 55 fr. par action et de porter les réserves de 100 à 125 millions par le prélèvement de 25 millions sur les soldes rapportés des exercices antérieurs et de l'exercice 1906.

Usant du droit qui lui est réservé par l'article 38 des statuts, le Conseil d'administration a décidé de réduire, par mesure générale, le délai de trois mois stipulé pour la possession des actions permettant de prendre part à l'Assemblée générale du 20 Mars 1907, et il a fixé ce délai à dix jours.

En conséquence, pourront prendre part à cette Assemblée tous les actionnaires possesseurs de dix actions au moins, dont les titres auront été transférés en leur nom ou déposés dans l'une des Caisses désignées par la Société jusqu'au 9 mars inclusivement.

Ces dépôts peuvent être effectués aux Caisses ci-après :

A LYON, au Siège social, Palais du Commerce;
A PARIS, au **Crédit Lyonnais**, 19, boulevard des Italiens ;
En FRANCE, dans les sièges du Crédit Lyonnais ;
A GENÈVE, à l'agence du Crédit Lyonnais ;
A BRUXELLES, à l'agence du Crédit Lyonnais ;
A BALE, à la Banque Commerciale de Bâle et à la Société de Speyr et Cie ;
A BERNE, à la Banque Cantonale de Berne, à la Banque Commerciale de Berne ;
A ZURICH, à la Société de Crédit Suisse.

197

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France

Société anonyme. — Capital : 300 millions

Le Conseil d'Administration a fixé au **vendredi 29 mars**, l'Assemblée générale annuelle des Actionnaires, et décidé qu'il proposerait d'arrêter le solde à répartir, pour l'exercice 1906, à 9 fr. 25 nets par action libérée de 250 fr., ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 distribuée le 1er octobre dernier, porterait le dividende total de l'exercice 1906 à 15 fr. 50 nets, déduction faite de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu.

En conséquence, les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, aux termes de l'article 39 des Statuts, pour le **Vendredi 29 Mars 1907**, à 4 heures de l'après-midi, au siège de la Société, rue de Provence, 54, à l'effet :

1° D'entendre la lecture du compte rendu des opérations de la Société pendant l'exercice 1906 et du rapport des Censeurs-Commissaires ; d'approuver, s'il y a lieu, les comptes et de fixer le chiffre du dividende :

2° De procéder au renouvellement partiel du Conseil, à la nomination d'Administrateurs, à l'élection d'un Censeur et à la nomination de Commissaires.

Aux termes des articles 40 et 41 des Statuts, tout titulaire de *quarante* actions est de droit membre de l'Assemblée générale, pourvu que ses titres aient été transférés plus de *quinze* jours avant l'époque fixée pour l'Assemblée. Tous propriétaires de moins de quarante actions peuvent se réunir pour former ce nombre d'actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures, à partir du *15 mars*, au Siège de la Société, rue de Provence, 54.

Le Directeur, LOUIS DORIZON.

198

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société anonyme

Capital : 75.000.000 de francs

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 36 des statuts, pour le samedi 23 mars prochain, à trois heures et demie de l'après-midi, au siège social, 3, rue d'Antin, à Paris.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions au moins. Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un actionnaire membre de l'assemblée.

Ont droit d'assister à l'assemblée du 23 mars prochain :

1° Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées au plus tard le 16 mars;

2° Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres au plus tard le 16 mars :

A Paris, au Siège social, 3, rue d'Antin;

A Bruxelles, à Amsterdam, à Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas, où les cartes d'admission peuvent être dès à présent retirées.

Tout actionnaire membre de l'assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au Siège social, au plus tard le 20 mars.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale de fixer le dividende, pour l'exercice 1906, à 60 francs par action. Un acompte de 20 francs ayant déjà été distribué au mois de janvier dernier, le solde de 40 francs sera payé le 1er avril prochain.

199

Emprunt Russe 4 0/0 or

(Cinquième émission 1893)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *janvier*/1er *février* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 avril/1er mai 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais et chez MM. Hottinguer et Ce ; à Ber-

lin, chez MM. Mendelssohn et Cᵒ ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cᵒ et à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger ; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Cᵒ.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 avril/1er mai 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles

9726 à 9750	21226 à 21250	25601 à 25625
32776 32800	66851 66875	97801 97825
99201 99225	108426 108450	122276 122300
134051 134075		

A 625 roubles

176101 à 176125	176951 à 176975	230001 à 230025
231551 231575	245326 245350	246551 246575

A 3.125 roubles

317276 à 317300	343001 à 343025	345276 à 345300
345326 345350		

Numéros des obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 or, cinquième émission 1893, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 janvier/1er février 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

6228 6230 à 6235 (18 avril/1er mai 1905), 10326 à 10328 10347 à 10349 (19 octobre/1er novembre 1904), 14251 14252 14254 14255 14261 à 14264 14266 14269 à 14275 (18 avril/1er mai 1906), 17401 17402 17406 17415 17422 18028 18030 18032 à 18036 18045 18046 18651 à 18653 18663 à 18675 (19 octobre/1er novembre 1905), 22026 à 22050 (19 octobre/1er novembre 1906), 28376 28377 28382 à 28390 28393 28394 28398 à 28400 (18 avril/1er mai 1905), 30401 à 30425 (18 avril/1er mai 1906), 30982 à 30986 30992 30994 30998 31000 33703 33704 33705 33709 33713 33714 36438 à 36441 36448 à 36450 (19 octobre/1er novembre 1904), 36900 (18 avril/1er mai 1904), 37112 à 37117 37123 à 37125 (19 octobre/1er novembre 1905), 40601 à 40625 (19 octobre/1er novembre 1906), 45204 45216 à 45225 (19 octobre/1er novembre 1904), 47708 à 47711 47713 47714 47717 47718 (18 avril/1er mai 1904), 50377 à 50382 (19 octobre/1er novembre 1905), 56338 56339 56346 56348 (18 avril/1er mai 1906), 56676 à 56700 (19 octobre/1er novembre 1906), 58799 58800 (18 avril/1er mai 1905), 59326 à 59350 (19 octobre/1er novembre 1906), 76941 76942 76947 à 76950 84733 à 84735 84750 (18 avril/1er mai 1904), 91460 à 91467 91473 (18 avril/1er mai 1905), 91751 à 91762 91764 91765 [illegible] (19 octobre/1er novembre 1905), 91837 à 91842 (18 avril/1er mai 1905), 91901 à 91925 (19 octobre/1er novembre 1906), 95182 à 95187 95189 95196 (19 octobre/1er novembre 1904), 99327 99329 à 99337 99350 (18 avril/1er mai 1906), 99476 à 99487 (19 octobre/1er novembre 1904), 99930 à 99932 103939 [illegible] 103935 à 103941 103944 à 103947 (19 octobre/1er novembre 1905), 105106 105109 à [illegible] 105117 à 105119 105386 à 105398 105855 [illegible] à [illegible] 105865 à 105874 (18 avril/1er mai [illegible]) [illegible] (18 avril/1er mai 1904), 114701 à [illegible] 114723 [illegible] 122829 122831 à 122834 122849 [illegible] (19 octobre/1er novembre 1905), 125701 à [illegible] 130[illegible] à [illegible] 130206 à 130215 130224 [illegible] 132263 à 132275 (19 octobre/1er novembre [illegible]), [illegible] 135256 135262 135263 (19 octobre/1er novembre 1905) 136652 136658 [illegible] 136672 136674 136675 (18 octobre/1er novembre 1904).

A 625 roubles or

[illegible] 146451 à 14647[illegible] [illegible] à [illegible] (19 octobre/1er novembre 1905), [illegible] (18 avril/1er mai 1905), 163876 à 163900 (19 octobre/1er novembre 1906), 166806 à 166815 (18 avril/1er mai 1906), 175636 à 175640 (18 avril/1er mai 1905), 180901 à 180925 (19 octobre/1er novembre 1906), 184426 à 184430 (18 avril/1er mai 1906), 187276 à 187290 (19 octobre/1er novembre 1905), 207351 à 207375 (19 octobre/1er novembre 1906), 208056 à 208060 208066 à 208070 (18 avril/1er mai 1905), 210011 à 210015 211301 à 211325 (18 avril/1er mai 1906), 221051 à 221075 19 octobre/1er novembre 1906), 225686 à 225690 (18 avril/1er mai 1906), 231161 à 231165 (18 avril/1er mai 1904), 233426 à 233435 (19 octobre/1er novembre 1906), 243606 à 243615 (18 avril/1er mai 1905), 246326 à 246350 (18 avril/1er mai 1906), 250206 à 250215 (18 avril/1er mai 1905), 254851 à 254875 258476 à 258500 (19 octobre/1er novembre 1906).

A 3.125 roubles or

287726 à 287750 (19 octobre/1er novembre 1904), 294226 à 294250 (19 octobre/1er novembre 1906), 313151 à 313175 (18 avril/1er mai 1906), 330126 à 330150 335651 à 335675 (19 octobre/1er novembre 1906).

200

THE NEW EGYPTIAN COMPANY, LIMITED

Rapport du Conseil d'Administration

A soumettre à la Sixième Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires, qui sera tenue à Londres, le 8 Mars 1907.

Les administrateurs ont l'honneur de soumettre aux actionnaires le bilan et le compte de profits et pertes, arrêtés au 30 juin 1906, et sont heureux de pouvoir déclarer que les placements fonciers que la Compagnie a faits accusent une plus-value constante ; la superficie des terrains remblayés sur le Nil ainsi que les loyers reçus s'accroîent constamment et les entreprises dans le Soudan et sur le Lac Menzaleh avancent d'une façon très satisfaisante.

Le compte de profits et pertes montre un solde créditeur de £ 30.262 6s. 1d., ce qui aurait permis la distribution d'un dividende de 5 % mais, en raison des engagements considérables de la Compagnie et de la longue échéance des paiements stipulée par les acheteurs égyptiens, vos administrateurs ne recommandent pas, pour l'instant, la distribution d'un dividende. Ils estiment qu'il est l'intérêt de la Compagnie, en attendant des réalisations qui ne doivent pas être forcées, de maintenir une bonne position financière.

Cependant, si les pourparlers actuellement en cours pour la vente de quelques-unes de nos propriétés aboutissent d'une façon satisfaisante, vos administrateurs espèrent être de suite en mesure de déclarer un dividende provisoire.

Le Conseil a fait encore une estimation des terrains et du portefeuille-titres indiqués dans le bilan (excepté les terrains actuellement en cours de réclamation), basée autant que possible sur les cours du marché et sur les offres reçues pour quelques-uns des terrains, et cette évaluation montre une plus-value au-dessus du prix coûtant, largement dépassant les £ 160,000 estimées dans le rapport de l'année dernière. La valeur des terrains remblayés semble maintenant être bien assurée et les bénéfices à réaliser de cette partie de l'actif devront atteindre un chiffre très important.

Terrains achetés à la Daira Sanieh

Bien que plusieurs offres aient été reçues, il n'y a pas eu d'autres ventes de ces terrains pendant l'année sous revue. La grande propriété à Mataana comprenant 3.547 feddans dont les 4/5mes appartiennent à la Compagnie, a été louée pour la saison courante pour un loyer de £ 21,000, et la vente, récemment annoncée, de terrains contigus aux nôtres au prix de £ 90 le feddan démontre aussi que le prix qu'on pourra obtenir lors de la réalisation de nos terrains laissera une marge encore plus importante sur le prix, £ 55 par feddan, auquel la Compagnie les a achetés il y a trois ans.

En ce qui concerne les 48 feddans qui restent dans le district de Matai, des offres de £ 150 ont été refusées, une partie de ces terrains étant susceptible d'être divisée en lots à batir.

Les terrains de Kolossna, comprenant 622 feddans, ont acquis plus de valeur par suite d'un échange récent de lots avec un des propriétaires des terrains avoisinants, et on devrait pouvoir les réaliser maintenant à un prix beaucoup plus élevé que le coût très modique.

Autres Terrains de Culture

La Compagnie a acquis un lot de terrains de culture près de Nashart, dans le district de Garbieh dans la Basse-Egypte, comprenant environ 700 feddans. Lorsque certaines améliorations — actuellement en cours d'exécution — seront terminées, on s'attend à ce que ces terrains soient réalisés avec un bénéfice considérable, surtout si ces terrains sont vendus en petits lots avec des facilités de paiement.

Travaux de Remblayage sur le Nil

Ces travaux, qui continuent sous la direction de M. Beresford, l'ingénieur-conseil de la Compagnie, se sont bien comportés en 1906. La crue, quoiqu'elle ait été encore inférieure à la moyenne, a été la meilleure qui ait eu lieu depuis plusieurs années, et la superficie plus grande louée cette saison montre bien le progrès accompli sur les divers emplacements.

Le tableau ci-dessous montre, comme dans notre dernier rapport, l'importance des intérêts de la Compagnie aux emplacements des travaux actuels, y compris les terrains s'y rattachant qui ont été achetés :

Noms des Emplacements	Superficie estimée susceptible d'être réclamée	Superficie Achetée	Superficie Totale
	Feddans	Feddans	Feddans
Sohag........	420	—	420
Garf Sarhan...	490	182	672
Rodah	390	219	609
Sheikh Fadl...	360	—	360
Saadat........	605	285	890
Feshn.........	500	—	500
Hataba........	405	173	578
Ashmant.......	400	390	790
Kolossna (1)..	—	622	622
TOTAL FEDDANS	3.570	1.871	5.441

Au 30 juin 1906, le total déboursé pour ces 5.441 feddans, réclamés ou achetés, s'élevait à £ 159.818, soit £ 29 7s. 6d. par feddan. Ce chiffre modéré justifie l'espérance que des bénéfices élevés seront réalisés éventuellement à mesure que les travaux s'achèvent.

En attendant, les loyers encaissés sur ces terrains montrent une augmentation constante et satisfaisante, les recettes nettes de ce chef étant pour les trois dernières années :

Saison 1903-1904...........	£E2.434
— 1904-1905...........	3.727
— 1905-1906...........	5.741

En ce qui concerne la question du renouvellement de la concession de Réclamation, qui a fait l'objet de négociations avec le gouvernement Egyptien pendant les deux dernières années, le procès de principe mentionné dans le dernier rapport est, en ce moment, devant les tribunaux mixtes, mais le jugement n'en est pas encore rendu. En attendant ce jugement, qui aura une portée très grande sur les négociations, vos administrateurs estiment qu'il ne serait pas judicieux de faire une déclaration à ce sujet.

Terrains au Caire

Les terrains à bâtir que la Compagnie a acquis à Ghezireh ont été réalisés en janvier 1906 avec un bénéfice d'environ £ 20.000.

Un terrain de 3.347 mq en face la nouvelle cathédrale catholique du Caire, a été acheté en mai 1906 et a été vendu récemment (février 1907) à un prix sensiblement augmenté, mais les paiements sont échelonnés pendant une période de deux années.

La Compagnie a également acquis un terrain dans l'île de Rodah comprenant 33.658 mètres carrés ; toutefois, par suite d'un procès

---

(1) Terrain acheté en vue de travaux futurs.

de droit de préemption qui a été intenté contre le vendeur, il n'a pas été possible de tirer parti de ces terrains.

Terrains à Bâtir à Port-Saïd

La Compagnie possède deux lots de terrains à bâtir à Port-Saïd, ayant une superficie de 6.140 mq., qui montre une valeur augmentée.

Soudan Development and Exploration Company

Cette Compagnie, dont la New Egyptian Co est maintenant virtuellement le seul propriétaire, accuse un progrès très satisfaisant dans toutes les branches de son entreprise, et notamment en ce qui concerne son service de navigation sur le Nil Blanc et le Nil Bleu.

La flotille de la Compagnie vient d'être augmentée récemment et elle se compose maintenant des bateaux suivants :

Le steamer à roues pour passagers *Cairo*.
Le steamer à roue arrière pour passagers *Gordon Pasha*.
Le chaland à vapeur (pouvant prendre des passagers) *Atbara*.
Le chaland à vapeur *Kerreri*.
Le remorqueur *Rahad*.
Le remorqueur *Dinder*.
La chaloupe à vapeur *Queen*.
Quatorze péniches à touage (dont quatre en cours de construction), bateaux à voile, chaloupe avec moteur, etc.

Les recettes de ce service de navigation pour l'année close le 31 octobre 1906, s'élevaient à £ E. 17.469 contre £E. 14.451 pour l'année précédente. Avec ces recettes plus élevées, les bénéfices de l'entreprise de transport — après déduction pour dépréciation — ont été plus que suffisants pour fournir les 3 % d'intérêt garanti par le Gouvernement du Soudan sur le capital engagé dans l'entreprise ; et, en conséquence, on n'a pas eu à avoir recours à la garantie en question.

La Compagnie a fait un placement d'environ £ 7.000, à des conditions très avantageuses, dans un achat de terrains à bâtir à Khartoum. Quelques-uns de ces lots sont déjà vendus à un beau bénéfice et on s'attend à ce que les autres lots donnent des résultats également satisfaisants.

Les « Khartoum North Mills » dans lesquels la Compagnie a une participation en compte à demi, sont terminés et sont maintenant en plein fonctionnement. A proximité de ces moulins, la Compagnie possède une participation de moitié dans des terrains, comprenant 1.162 feddans, sur lesquels des essais de culture sont en cours. En cas de réussite, ces cultures seront entreprises sur une plus grande échelle.

Quant au projet du développement agricole d'une grande étendue de terrain près de Khartoum-Nord, les études préliminaires auxquelles on a fait allusion dans le dernier rapport sont terminées, et les conditions de la concession de terrains à bail à la Compagnie, avec faculté d'achat, sont actuellement à l'étude par le gouvernement du Soudan. Un croquis du terrain est annexé. La proposition demande une étude minutieuse tant en ce qui concerne son côté technique que son côté financier, et à ces points de vue la Compagnie est guidée par l'avis de son ingénieur-conseil, M. Beresford, dont la compétence en ces matières est universellement reconnue.

(*A suivre*). 201

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — *Régates internationales de Nice et de Cannes. — Vacances de Pâques. — Tir aux pigeons de Monaco.*

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 27 février au 21 avril 1907.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50.

202

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 octobre 1906

Actif

Versements non appelés..............Fr.	27.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	3.509.995 30
Participations financières	1.931.500 75
Caisse (Paris et succursales)	29.965.320 66
Portefeuille (Paris et succursales)	45 756.921 42
Avances sur nantissements	47.732 362 79
Remises en route	3.679.035 17
Correspond. divers (Paris et succursales)	13.921.210 75
Frais généraux (Paris et succursales)	815.761 24
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	1.100.876 86
Mobiliers	344.239 15
Immeubles	1.641.814 26
Fr.	177.399.038 35

Passif

Capital social ....Fr.	36.000.000 «
Fonds de réserve statutaire	940.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.689.645 98
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	16.800.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine	1.500.000 »
Fonds de réserve disponible	1.200.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	1.100.876 86
Amortissement du mobilier	344.239 15
Réserve immobilière	1.500.000 »
Billets au porteur en circulation	51.580 107 15
Comptes de dépôts	17.248.527 71
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	11.625.653 95
Effets à payer	760.525 99
Correspondants divers (Paris et succurs.)	31.452.423 01
Intérêts et Commission du semestre	1.451.231 44
Dividendes à payer	31.080 »
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1905	35.421 30
— du 1er semestre 1906	2.019.305 78
Fr.	177.399.038 35

203

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Voyages circulaires en Italie.

La Compagnie délivre toute l'année, à première demande, à la gare de Paris P.-L.-M., ainsi que dans les principales gares situées sur les itinéraires, des billets de voyages circulaires à itinéraires fixes très variés, permettant de visiter les parties les plus intéressantes de l'Italie. La nomenclature complète de ces voyages figure dans le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M. vendu 0 fr. 50 dans toutes les gares du réseau.

Exemple d'un de ces voyages : Itinéraire 81-A3 : Paris, Dijon, Mâcon, Aix-les-Bains, Modane, Turin, Milan, Venise, Bologne, Florence, Pise, Gênes, Vintimille, Nice, Marseille, Lyon, Dijon, Paris. — Durée du voyage : 60 jours. — Prix : 1re classe, 253 fr. 50 ; 2e classe, 183 fr. 20.

La Compagnie délivre également toute l'année, dans toutes les gares de son réseau, des livrets de voyages internationaux à itinéraires établis au gré des voyageurs permettant d'effectuer des voyages de France en Italie à prix réduits. L'itinéraire doit ramener le voyageur à son point de départ.

Parcours minimum taxé : 600 kilomètres. — Validité : 45 jours jusqu'à 2.000 km. ; 60 jours de 2.001 à 3.000 km. ; 90 jours au-dessus de 3.000 km. — Arrêts facultatifs.

Les demandes de livrets internationaux sont satisfaites aux gares de Paris et de Nice le jour même lorsqu'elles parviennent à ces gares avant midi. Pour toutes les autres gares, les demandes doivent être faites quatre jours à l'avance.

204

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie P.-L.-M. vient de publier un Album artistique intitulé : « *Mont-Cenis* ».

Cet album, qui se compose de vingt vues reproduites en phototypie, est mis en vente au prix de 1 franc dans les bibliothèques des principales gares du réseau ; il est envoyé également à domicile sur demande accompagnée de 1 fr. 15 en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris.

205

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Janvier 1907

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	143.058.540 24
Portefeuille	1.092.221 619 65
Avances sur garanties et Reports	477 310.749 70
Comptes courants	323.790 681 05
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8 827 968 19
Immeubles	37 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	6.662 281 23
Fr.	2.288 850.839 52

PASSIF

Dépôts et Bons a vue	738.375.456 59
Comptes courants	931.350.591 29
Acceptations	164.419 298 80
Bons à échéance	31.326.437 03
Comptes d'ordre et divers	73.379.145 8
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.288.850.839 5

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'Administration
A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
206 Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 *fr., entièrement versés*

Situation au 31 Janvier 1907

ACTIF

Caisse et Banque	84.775 [illegible] 91
Portefeuille	590.855.478 74
Reports	69.018.068 14
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	50.[illegible].542 77
Comptes courants débiteurs	155.[illegible].783 10
Rentes, Obligations et Valeurs diverses ..	14.575 178 75
Participations financières	8.104.308 86
Avances garanties	151.711.[illegible] 21
Comptes débiteurs par Acceptations	144.877.877 52
Agences hors d'Europe	10.296.421 27
Comptes d'Ordre et Divers	19.[illegible].165 01
Immeubles	14.259.770 »
Acompte « Exercice 1906 »	3.750.000 »
Fr.	1.[illegible]16.981.830 28

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.450 095 70
Comptes de chèques et compt. d'Escompte..	522.098.561 60
Comptes courants créditeurs	393.292.975 71
Bons à échéance fixe	63.570.146 85
Acceptations	142.549.254 57
Comptes d'Ordre et Divers	25.441.095 85
Fr.	1.[illegible] 28

207

ETABLISSEMENTS DUVAL

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires ne pouvant avoir lieu le 6 Mars 1907 à cause de l'insuffisance des titres déposés, est remise définitivement au Samedi 23 Mars, à 2 heures, Salle de la Société des Gens de Lettres, 10, cité Rougemont.

Les titres seront reçus à la Caisse Sociale, 21, rue Saint-Fiacre, jusqu'au 18 Mars 1907 inclus.

209

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites. Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement .	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

210

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

Société Anonyme,

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 10 fév... Fr.	1.711 9[illegible]	1.853.120
Du 11 au 20 février........	479.473	493 684
	2.191.472	2.346.304
Différence en faveur de 1907...	155 832	

211

BIBLIOGRAPHIE

Organisation comptable d'une affaire commerciale ou industrielle, suivant la méthode de centralisation, par E. DESSART, expert-comptable, professeur à l'Ecole des Métiers de Bruxelles. — In-4° de 38 pages, **3** fr. — (H. Dunod et E. Pinat, éditeurs, 49, quai des Grands-Augustins, Paris, VI[illegible]

M. Dessart a appliqué, dans ce travail, les principes de la méthode de centralisation, qu'il enseigne depuis plusieurs années. Le principe de cette [illegible] est basé sur la synthèse périodique des opérations. Cette synthèse peut s'effectuer tous les [illegible] dix ou quinze jours, même à la fin de chaque [illegible]

***

Considérations économiques sur l'exploitation du pétrole en Roumanie par E. W[illegible] [illegible] ingénieur en chef des mines. — In-8 de 60 pages, **2** fr. **50**. — (H. Dunod et Pinat, éditeurs, 49, quai des Grands-Augustins, Paris, VI°

Ce petit ouvrage n'a d'autre but que de mettre le lecteur à même de se faire une idée exacte de la valeur économique des terrains pétrolifères de Roumanie, aussi les statistiques officielles y ont été mises fortement à contribution. M. W[illegible] y a ajouté les renseignements recueillis sur place dans son voyage récent en Roumanie.

212

GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 or 1902 gagé sur les droits des Tabacs

Le coupon n° **9**, à l'échéance du **14 mars 1907**, sera payé à partir de cette même date, et à raison de **12** fr. **50** et **62** fr. **50**, selon les coupures, aux caisses des Etablissements suivants :

A PARIS :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence ;

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer ;

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ;

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du 4-Septembre,

et dans les Sièges et Agences de ces Etablissements dans les Départements.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au huitième tirage, et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 5 mars 1907, seront remboursables à raison de **500** fr. et **2.500** fr. *net d'impôts*, suivant les coupures.

213

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans............	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an............	**2 0/0**
A vue........	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

214

Cie GÉNÉRALE DES OMNIBUS DE PARIS

L'*Assemblée générale annuelle* des Actionnaires, prescrite par l'article 36 des Statuts, aura lieu le *Samedi 30 mars 1907*, à trois heures de relevée, salle des Agriculteurs, rue d'Athènes, n° 8.

MM. les Actionnaires porteurs de six actions au moins, qui désirent assister à cette assemblée, devront déposer leurs titres avec leurs procurations (s'ils sont mandataires) *au plus tard le 20 mars*, de dix heures à quatre heures, au siège de la Compagnie, *rue Pierre-Haret, n° 3*, (*place Vintimille*), où il leur sera remis un récépissé et une carte d'admission.

215

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue................................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an..............................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

216

THE

NATIONAL BANK OF SOUTH AFRICA, Ld

La **Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud**, 20, rue Taitbout, à Paris, paiera, à partir du 12 courant, le coupon n° **23** des actions de la National Bank of South Africa, Limited, à raison de six shillings, sous déduction des droits français de transmission et sur le revenu, soit net **5 shillings 9 pence** par action.

217

CHEMIN DE FER DU NORD

La Compagnie du Chemin de fer du Nord, à l'occasion des fêtes de Pâques, vient de prendre les dispositions suivantes :

A. — Sous réserve de l'observation ci-après, les coupons de retour des billets d'aller et retour individuels (Tarif Spécial G. V. N° 2), délivrés à partir du samedi 23 mars, seront valables jusqu'au jeudi 11 avril inclusivement.

Observations. — Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par le Tarif précité lorsque, normalement, elle expirera après le 11 avril.

B. — Les billets collectifs de vacances pour les familles d'au moins 3 personnes (Tarif spécial G. V. N° 2 bis) présentant des réductions de 15 à 45 0/0 sur les prix de 2 billets simples seront mis en distribution pendant la période du 23 mars au 10 avril inclus. Ils auront une validité de 15 jours, non compris le jour du départ, à la condition. toutefois, que le retour ait lieu le vendredi 12 avril dans la matinée, dernier délai, et pourvu que l'heure réglementaire du départ du train de la station de retour ne soit pas fixée après minuit de la journée du 11 avril.

Les demandes de ces billets devront être faites aux gares, deux jours au moins avant celui du départ.

C. — Les billets hebdomadaires des bains de mer (Tarif spécial G. V. N° 6, chapitre II) présentant des réductions de 20 à 44 0/0 sur les prix de deux billets simples, délivrés pendant la période du vendredi 22 mars au mercredi 10 avril seront valables jusqu'au jeudi 11 avril inclusivement.

D. — Des billets spéciaux d'aller et retour individuels et de famille de 2e et de 3e classes, présentant des réductions de 20 à 65 0/0 seront mis en distribution à destination des stations balnéaires et thermales et des gares de Chantilly, Compiègne, Coucy-le-Château et Villers-Cotterets.

Ces billets seront valables deux jours, les dimanche 31 mars et lundi 1er avril et pourront être utilisés dans les trains de service ordinaire (à l'exclusion des express et des rapides).

Service International

D'accord avec les Compagnies de Chemins de fer étrangers intéressés, les billets d'aller et retour entre Paris et l'Allemagne délivrés à partir du 19 mars, seront valables jusqu'au 12 avril inclusivement.

Toutefois, ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs internationaux Franco-Belge-Allemand, lorsque normalement elle expirera après le 12 avril.

218

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Aux amateurs de cartes postales

En raison du succès obtenu par la première série de cartes postales reproduisant en couleurs les plus belles affiches illustrées établies pour son service entre Paris et Londres, via Dieppe-Newhaven, la Compagnie de l'Ouest vient de faire procéder au tirage d'une seconde série de cartes représentant ses affiches illustrées les plus remarquables éditées pour les voyages en Normandie et en Bretagne.

Les deux séries de 8 cartes sont mises en vente séparément dans toutes les bibliothèques des gares du réseau de l'Ouest ou sont envoyées franco à domicile contre l'envoi de leur valeur (0 fr. 40 chaque série) sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

219

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 21 fév.	28 févr.	7 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 50	95 87	96 17
		Compt.				95 60	95 80	95 90
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				. . ..	96 77	96 90
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom							
384 556	500	**Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.**	15 ..	479 ..	470 ..	463 75	463 75	460 ..
844.200	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 25	76 80	77 ..
55.899	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.**	2 50	.. ..	.. ..	80 50	79 30	79 85
280.183	500	**Indo-Chine 3 ½ %**	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	459 50	458 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.. ..	531 75	531 ..	534 50
110.080	400	**1869** 3 %	12 ..	.... ..	450 .	465 ..	474 ..	466 50
1022750	400	**1871** 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	403 25	403 50	403 50
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	105 ..	104 75	104 50
437.000	500	**1875** 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	531 ..	533 ..	537
226.299	500	**1876** 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	533 25	533 50	535 ..
566.356	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	375 ..	373 ..	375 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	98 25	98 25	99 25
431.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	.... ..	.... ..	372 50
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	95 25	97 50	97 25
658.951	500	**1898** 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	435 ..	.... ..	428 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	110 ..	109 75	109 75
407.089	500	**1899** 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	417 .	.... ..	415 75
»	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	105 75	105 75	105 50
383.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	427 50	427 ..	.... ..
260 485	400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	387 .	387 ..	380 50
104 804	400	Ville de Marseille **1877** 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	405 50	409 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879** 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	487 ..	482 50	477 50
1389546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	505 ..	503 ..	503 ..
767.029	500	**Communales 1880** 3 %.....	15 ..	.... ..	.... ..	504 75	508 75	500 ..
1766652	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	430 ..	430 ..	428 50
975 108	500	— **1885** 2.60 %......	13	.... ..	.... ..	475 ..	473 ..	473 ..
946 515	400	**Communales 1891** 3 %.....	12	.... ..	.... ..	401 ..	402 ..	400 50
476 662	500	— **1892** 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	460 ..	459 75	460 ..
481.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	.... ..	.... ..	476 ..	475 .	474 ..
489 967	500	**Communales 1899** 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	468 ..	467 ..	467 50
598.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	496 ..	496 ..	495 ..
221.758	250	**Bons de 100 fr. 1887**.......	.. ..	.... ..	.... ..	76 ..	76 ..	77 ..
147.434	250	— **1888**.......	.. ..	.... ..	.... ..	76 50	77 ..	77 50
116288	1000	**Banque hypot. de France**..	15 ..	.... ..	.... ..	558 ..	560 ..	555 .
174.746	500	— — **1881**	15 ..	.... ..	.... ..	432 50	434 50	420 ..
102 579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	135 ..	135 .	133 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	157 ..	157 ..	157 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	**Banque de France** nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3975 ..	3950 ..	3975 ..
125 000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 ..	1541 ..	1549 ..	1572 ..
40 000	500	**Banque Transatlantique** ...	12 50	450 ..	486 ..	.... ..	472 50	470 .
50 000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	930 ..	931 ..	945 ..
300 000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	688 ..	700 ..	690 ..
60 000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	.... ..	485 ..	490 ..	490 ..
400 000	500	**Crédit Foncier de France**..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	675 ..	675 ..
160 000	500	**Crédit Indust. et Comm**....	13 75	674 ..	653 ..	668 ..	665 ..	668 ..
60 000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	955 ..	950 ..	948 ..
500 000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1085 ..	1143 ..	1214 ..	1218 ..	1215 ..
250 000	500	**Crédit Mobilier Français**...	8 79	127 ..	134 ..	130 ..	133 ..	131 ..
100 000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**...	15 ..	328 .	330 ..	328 ..	327 ..	325 ..
600 000	500	**Société Générale**..........	15 62	640 .	646 ..	667 ..	671 ..	670 ..
240 000	500	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie.	12 50	239 ..	250 ..	274 .	284 ..	282 ..
120 000	500	**Banque Union Parisienne**..	25 ..	827 ..	852 .	808 ..	808 ..	899 ..
40 000	500	**Rente Foncière**..............	.. ..	167 ..	335 ..	501 ..	453 ..	500 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	.... ..	118 ..	118 ..
40 000	500	**Banque de l'Algérie**.........	44 46	.... ..	.... ..	1324 ..	1335 ..	1362 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	500	Act **Bône-Guelma**...........	30 ..	710 ..	685 ..	682 ..	685 ..	685 ..
373 223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	425 ..	425 50	427 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**.......	20 ..	720 ..	680 ..	665 ..	675 ..	675 ..
53.238	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	426 75
100.826	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
177.663	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	428 ..	423 75	424 ..
49.500	500	Act. **Est-Algérien**.....	30 ..	710 ..	700 ..	685 .	694 .	685 ..
184 192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	430 ..	.... ..	423 ..
193 039	500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	885 ..	891 .	890 .
90.961	»	— — de jouiss............	15 50	425 ..	403 ..	399 .	401 ..	401 50
79.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	.... ..	.... ..	655 ..	656 ..	658 ..
[illegible]	500	— — 3 %..................	15 ..	457 ..	442 ..	438 ..	438 50	436 50
263110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	429 75	430 50	430 50
46.100	500	— — 2 ½ %...............	12 50	.... ..	.... ..	405 ..	400 50	402 50
44.144	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	.... ..	.... ..	433 ..	431 50	431 50
46.207	500	— **Gr.-Ceint. de Paris 3 %**.	15 ..	.... ..	.... ..	435 50	436 50	436 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 21 fév.	28 févr.	7 mars
800.000	500	Act. **Lyon**......................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1340 ..	1370 ..	1345 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	.... ..	.... ..	441 ..	439 25	441 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	435 ..	435 75	437 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	434 ..	431 25	435 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	432 ..	430 ..	433 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	434 50	433 .	435 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	438 25	439 ..	438 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	441 ..	441 50	441 50
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	.... ..	.... ..	408 ..	402 ..	403 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	438 50	441 ..	440 .
231.865	500	Act **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1100 ..	1097 ..	1104 ..
2455884	500	Obl — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	429 50	428 50	427 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	435 50	435 ..	436 50
501.191	500	Act **Nord**......................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1755 ..	1747 ..	1750 ..
2833052	500	Obl — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	448 25	446 50	447 50
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	456 ..	454 ..	456 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	406 ..	409 ..	404 50
139.465	500	— **Nord-Est franç. 3 %**....	15 ..	.... ..	.... ..	443 50	446 50	447 ..
479.684	500	Act **Orléans**..................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1385 ..	1375 ..	1370 ..
127.316	»	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	978 ..	970 ..	970 50
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	438 25	437 75	437 ..
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	440 75	440 75	440 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.... ..	.... ..	400 ..	397 25	398 75
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	.... ..	.... ..	434 ..	432 50	435 ..
250.942	500	Act. **Ouest**....................	38 50	910 ..	864 ..	850 ..	847 ..	850 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	428 25	427 50	428 .
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	434 50	434 ..	434 ..
344.178	500	— — 2 ½ %..............	12 50	.... ..	.... ..	397 ..	396 50	395 50
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**..........	25 ..	640 ..	640 ..	640 ..	631 ..	635 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	430 ..	427 50	422 ..
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	429 ..
48.400	500	Act. **Sud de la France**.......	9 ..	279 ..	269 ..	238 25	.... ..	.... ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	425 ..	420 50	420 ..
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**.	20 ..	578 ..	514 ..	513 ..	515 ..	529 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	242 ..	239 ..	240 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	370 ..	378 ..	[illegible] ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	623 ..	623 ..	625 ..
71.041	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1910 ..	1915 ..	1938 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**.....	32 50	685 ..	696 ..	675 ..	680 ..	.... ..
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	323 ..	320 ..	317 ..
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	233 ..	226 ..	228 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord..	12 50	280 ..	270 ..	275 ..	276 ..	268 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**...........	.. ..	790 ..	985 ..	871 ..	870 ..	845 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	462 50	463 ..	450 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	139 ..	139 ..	139 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**....	12 50	260 ..	270 ..	293 .	295 ..	294 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**.....	.. ..	44 ..	50 ..	55 ..	55 50	.. ..
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw**.	27 50	570 ..	620 ..	638 ..	645 ..	629 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**..	10 ..	230 ..	210 ..	164 ..	166 ..	165 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**............	13 87	232 ..	238 ..	253 ..	259 ..	254 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**....	.. ..	19 ..	15 ..	17 ..	18 ..	17 ..
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	188 ..	188 ..	190 .
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	437 ..	456 ..	443 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d').........	17 50	.. ..	.... ..	835 ..	812 ..	[illegible] ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	633 ..	610 ..	580 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	92 ..	95 50	96 50
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	645 ..	717 ..	674 .
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** . ..	.. ..	386 ..	425 ..	399 ..	416 ..	400 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	116 ..	115 ..	116 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**....	150 89	4485 ..	4608 ..	4535 ..	4615 ..	4610 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	[illegible] ..	2090 ..	2111 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	685 ..	682 ..	[illegible] ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**.......	12 ..	212 ..	247 .	262 ..	268 ..	[illegible] ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	518 ..	520 ..	525 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**....	25 ..	787 ..	770 ..	749 ..	746 ..	739 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	240 ..	235 ..	235 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	323 ..	315 ..	318 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible]89127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	87 50	88 75	87 ..
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	93 35	92 .	92 [illegible]
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	95 70	95 80	94 80
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	100 75	99 75	99 60	99 85	99 90
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	93 ..	94 ..	90 ..	89 60	92 [illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	87 ..	90 30	85 75	85 05	85 [illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	106 ..	105 50	104 10	104 10	104 [illegible]
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	491 50	492 ..	496 ..
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	96 25	96 25	95 05
761.850 ob		**Congo** lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	86 ..	85 25	84 [illegible]
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	93 80	93 50	93 ..
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	104 30	104 0	104
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	102 35	101 80	101 [illegible]
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	95 02	95 55	95 80

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 févr.	Cours de clôture 7 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	213 ..	214 ..	211 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	... ..	260 50	... ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	... ..	88 50	.. ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	97 60	95 65	97 15
7903560014 l.	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	102 82	103 .	103 75
111.316 ob	**Minas Geraës** (État de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	496 50	495 .	494 75
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	87 ..	86 60	87 .
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	99 75	99 90	99 90
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	69 85	69 60	69 70
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	518 ..	517 ..	518 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	91 40	90 75	.. ..
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	95 75	94 75	94 80
100097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	.. ..	94 ..	.. ..
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	94 60	94 40	93 50
1.003 982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	79 20	78 60	78 60
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	77 50	77 90	77 30
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	73 50	75 75	73 50
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	73 75	75 50	73 50
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	.. ..	75 55	74 .
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	78 20	75 50	74 05
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	75 ..	75 10	74 50
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	75 25	77 20	77 05
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	61 10	62 70	62 25
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	65 75	67 35	67 25
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	86 55	89 10	89 20
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	84 ..	84 12	84 10
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	496 ..	494 ..	495 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. .	95 50
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 75	101 25	101 20
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	98 75	97 80	98 40
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	97 ..	97 25	96 90
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	492 ..	491 ..	488 ..
132693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	493 .	493 ..	494 ..
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	104 ..	... ..	... ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	473 ..	471 50	... ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	492 ..	490 ..	495 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	99 80	99 30	99 40
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	72 25	72 25	72 45
Nombre de titres / Val. nom	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
270.000 / 200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	515 ..	512 ..	513 ..
80.000 / 250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180 ..	223 ..	239 ..	251 ..	248 ..
100.000 / 500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	700 ..	700 ..	700 ..
254.500 / 500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1006 .	1022 ..	1016 ..
500.000 / 500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	698 ..	709 ..	707 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 févr.	Cours de clôture 7 mars
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1145 ..	1150 ..	1148 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	755 ..	756 ..	744 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	563 ..	561 .	561 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	250 ..	248 ..	239 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	329 ..	326 ..	320 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	326 50	326 ..	318 ..
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	738 ..	... ..	731 ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	451 75	477 50	434 ..
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	436 50	434 .	418 ..
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	429 50	428 ..	416 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	438 50	435 ..	419 50
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	291 ..	291 50	289 ..
728.196	500	Act. **o . ards**	.. ..	89 ..	175 ..	173 ..	163 ..	162 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	331 ..	328 ..	321 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	335 ..	332 50	325 50
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 l.	775 ..	827 ..	775 ..	773 ..	772 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	404 ..	412 ..	409 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	286 ..	290 ..	289 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	388 ..	387 50	384 ..
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	379 50	376 ..	374 ..
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	375 ..	371 ..	371 50
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	369 50	368 ..	362 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	367 50	367 ..	364 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	364 ..	363 ..	360 50
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	368 ..	365 ..	365 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	371 25	371 ..	367 ..
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	366 50	367 50	365 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	.. ..	366 ..	... ..
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	... ..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	446 ..	445 ..	... ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	352 ..	354 ..	350 .
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	440 ..	445 ..	442 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	395 ..	392 50	393 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	388 50	387 ..	387 50
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	386 ..	387 50	386 50
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	387 ..	488 ..	480 50	485 ..	... ..
125.890	500	— — 4 % 95	20 ..	435 ..	459 ..	455 75	455 ..	450 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	370 .	375 ..	371 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	314 ..	316 ..	310 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2539 ..	2625 ..	2606 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1465 ..	1470 ..	1469 .
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	112 ..	115 ..	115 .
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	336 ..	336 ..	326 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	454 ..	455 ..	456 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	415 ..	406 ..	398 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	824 ..	824 ..	825 .
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran	20 ..	455 ..	442 ..	431 ..	439 ..	... ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 21 fév.	28 fév.	7 mars
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	564 ..	558 ..	563 50
Nord —	1315 ..	1305 ..	1325 ..
Ouest —	436 ..	437 ..	442 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	530 ..	530 ..	530 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1350 ..	1341 ..	1340 .
Banque Suisse et Française	572 ..	572 ..	565 ..
Crédit Algérien	1270 ..	1270 ..	1270 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	285 ..	287 ..	281 .
Gaz et Eaux	605 ..	609 ..	610 .
Eclairage de Bordeaux	248 50	250 ..	255 .
Gaz [illegible]	1505 ..	1510 ..	1519 ..
Gaz de Marseille jouissance	830 ..	830 ..	830 .
[illegible]	1290 ..	1260 ..	1270 .
Carmaux [illegible]	1815 ..	1825 ..	1850
[illegible]	475 ..	475 ..	465 .
Le Nickel	800 ..	807 50	800 ..
Aciéries de France	547 ..	548 ..	545 50
Aciéries de Longwy	1125 ..	1120 ..	1125 .
Ateliers et Chant. de la Loire	1481 ..	1479 ..	1480 .
[illegible]	65 ..	63 ..	61 .
At. et Chant. de la Gironde	1280 ..	1280 ..	1280 .
Dyle et Bacalan	612 ..	615 ..	601 .
Tréfileries du Havre	163 ..	162 50	160 .
Fives-Lille	336 ..	333 50	335 ..
Forges et Aciers de la Marine	1370 ..	1360 ..	1350
Forges et A. du Nord et de l'Est	1843 ..	1821 ..	1813
[illegible]	322 50	318 ..	315 50
[illegible]	676 ..	650 ..	605 .
[illegible]	510 ..	502 ..	503 .
Bénédictine de Fécamp	7275 ..	7300 ..	7300 .
Établissements Duval	1642 ..	1575 ..	1520 .
Le Figaro	365 ..	380 ..	370 .
Grand Distil. Cusenier et Cie	670 ..	605 ..	661 .
Grands Moulins de Corbeil	180 ..	176 50	180 .
Lits Militaires	2760 ..	2750 ..	2755 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 21 fév.	28 fév.	7 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	170 ..	159 ..	155 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	635 ..	629 ..	625 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	493 ..	495 ..	495 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	115 ..	120 ..	119 ..
— — Obl. 350 fr.	99 75	99 75	99 .
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	435 .	431 ..	431 ..
Gaz et Eaux 4 %	502 ..	497 ..	499 ..
Aciéries de France	488 50	489 50	489 ..
Fives-Lille 6 %	480 ..	480 ..	479 50
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	498 ..	498	493
Messageries Marit. 3 ½ %	441 ..	440 50	438 ..
Omnibus 4 %	497 ..	496 50	497 .
Voitures à Paris 3 ½ %	412 ..	410 ..	411 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	378 50	379 ..	378 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	113 ..	110 ..	110 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	300 .	295 ..	297 ..
Lits Militaires 4 %	604 50	606 ..	604 75
Suez 5 %	604 50	604 25	604 ..
— 1re série 3 %	491 75	491 75	480 .
— 2e série 3 %	490 25	490 ..	476 .
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	500 ..	497 ..	498 ..
Esprito Santo 5 % 1894	490 ..	489 ..	490 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1190 ..	1165 ..	1160 .
Société d'Héraclée	345 ..	348 ..	348
Routchenko Soc. Min. et Ind.	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	. ..	. ..
— de Trifail	308 ..	304 ..	304 .
Construct. de Locomotives	649 ..	645 ..	630 .
Télégraphes du Nord (Cie des)	980 ..	980 ..	975 .
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	311 ..	315 ..	265 .
Mines de la Loire	274 50	274 50	274 50

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 fév.	28 fév.	7 mars
A TERME			
Brésil 5 %	95 90	94 80	95 [illegible]
Espagne (Intérre) 4 %	75 87	76 70	77 1[illegible]
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 ..	85 .
Mexique 5 % anc. (Intér.)	53 75	53 67	53 60
Chemins Ottomans	154 ..	151 50	153 25
Volga Vichera	65 50	65 ..	61
Alpines	680 ..	680 ..	680 .
Cape Copper	278 50	295 ..	312 .
Harpener (Mines de)	1670 ..	1650 ..	1645 .
Kertch (Usines Métal. et Min.	13 70	12 50	12 .
Montecatini (Cuivre)	229 ..	220 ..	222 ..
Tharsis	243 .	243 50	245 .
Urikany (Charbonnages)	167 ..	161 .	164 .
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	60 .	53 ..	50 ..
Dnéprovienne (Société Métal.)	1433 ..	1420 ..	1400 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	838 ..	830 ..	838 .
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 .	200 ..	200 ..
Huta-Bankowa	3276 ..	3198 ..	3069 .
John Cockerill	1825 ..	1825 ..	1825 .
Taganrog (Société Mét. et Métal.)	410 ..	410 ..	410 ..
Doubowaïa Balka	1355 ..	1400 ..	1340 .
Ekaterinowka (Charbonn. d')	898 ..	850 ..	840 .
Joltaïa Rieka (Krivoï Rog)	52 ..	60 ..	53 ..
Pontgibaud	325 ..	325 ..	325 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	102 ..	102 ..	102 ..
Silésie (Zinc de)	1740 ..	1740 ..	1751
Vieille-Montagne (Zinc)	985 ..	990 ..	975 .
Bernot Frères	850 ..	855 ..	855 .
Brasser. et Taverne Zimmer	80 ..	82 ..	81 ..
Chiff (Usines)	1025 ..	1025 ..	1025 .
Elecktron Russe	235 ..	235 ..	235 ..
Monaco (Cercle des Étrangers à)	5250 ..	5025 ..	5450 .
Plaques Lumière et Fils	795 ..	830 ..	805 .
Sud Russe (Soude)	950 .	950 ..	950 .
Sultanats du Haut Oubangui	1200 .	1190 ..	1190 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	108 ..	106 ..	107 50

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	21 Février 1907	28 Février 1907	7 Mars 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	6	6.25	6.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	10	9.25	9.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28.25	28.50	29.75
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	116	114	112.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	183	483	480.50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	30	27.25	29
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	74.75	76	74.25
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	36.75	34	34
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	51.50	50.75	51.50
[illegible].000	25	Lancaster	69	[illegible]	18.25	13.75	14.50	13.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	67	65.25	66.25
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	65	65	64
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	91.50	93	95.50
[illegible].000	25	Rand Mines	865	234	177.50	175	170.50	171.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	218	224.50	235
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	34.50	33.50	34
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	29.75	28.50	29.25
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	102.50	100	102
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	6	6	6
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	13.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	21 Février 1907	28 Février 1907	7 Mars 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	13
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	750	737	740.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	122	121	12[illegible].50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	111.50	105.50	108.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	21 Février 1907	28 Février 1907	7 Mars 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	21	21	21
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	44	41.50	41
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	15.50	15	15
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	110	109	108.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	26	25.50	26
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	8.75	8.25	8.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	19.25	19.25	23.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	47.50	44	43.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	73	71.50	71.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	20 Février 1907	27 Février 1907	6 Mars 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 7/16	3 7/16	3 5/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	15/16	15/16	15/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 11/16	3 5/8	3 5/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/8	1 5/8	1 9/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 1/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/8	8 3/8	8 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/4	2 3/16	2 3/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 5/8	2 5/8	2 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/8	1 1/8	1 3/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 5/8	4 9/16	4 7/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	19	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/2	5 3/8	5 3/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 15/16	2 15/16	2 7/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 7/8	5 7/8	6 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	13/16	13/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 5/16	2 1/4	2 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/4	3 3/4	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 15/16	1 7/8	1 3/4
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 9/16	2 1/2	2 1/2
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 11/16	1 5/8	1 5/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1/16	2 1/16	2
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 3/8
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	9/16	9/16	1/2
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/16	1 1/16	1
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	13/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/8	2 9/16	2 9/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 11/16	6 5/8	6 3/8
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 1/16	1	1 1/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/4	4 1/4	4 1/4
200.000	1	Nigel	[illegible]	2 3/8	2 3/4	2 9/16	2 5/8	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 9/16	3 9/16	3 1/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	5/8	5/8
448.985	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 15/16	6 13/16	6 13/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 13/16	1 3/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/8	2 3/8	2 3/8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/2	8 5/8	9 1/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 5/16	5 1/4	5 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 7/16	4 9/16	4 7/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	11/16	11/16	11/16
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1	15/16	15/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/8	3 1/16	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4	3 15/16	4
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	9/16
352.983	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/16	3 11/16	3 11/16	3 3/8
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 3/16	2 1/8	2 1/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	20 Février 1907	27 Février 1907	6 Mars 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 5/8	1 5/8	1 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	3/4	11/16	11/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 5/8	1 9/16	1 9/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/0	4/0	4/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 7/16	4 5/16	4 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/0	22/6	22/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	3/8	3/8	3/8
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°	..	3/0	16/6	11/6	10/6	9/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	3/4	3/4	15/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	21/0	20/0	20/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 15/16	1 13/16	1 3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 13/16	2 3/16	2 3/4
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 3/16	1 3/16	1 1/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 15/16	1 13/16	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	8/6	8/0	7/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	20 Février 1907	27 Février 1907	6 Mars 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	1 1/8	1 1/16	1
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 5/16	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14 1/2	14 1/4	14 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1	1
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 5/8	2 5/8	2 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/2	2/6	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	20 Février 1907	27 Février 1907	6 Mars 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	25/3	25/[illegible]	25/[illegible]
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/8	13/16	13/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	19/0	17/0	17/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/4	4 1/16	4 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 13/16	4 15/16	[illegible]
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3/4	13/16	13/16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 15/16	8 7/8	[illegible]

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	20 Février 1907	27 Février 1907	6 Mars 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	27/6	27/6	27/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	29 7/16	[illegible]	[illegible]
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	10 1/2	10 9/16	10 5/16

COMPAGNIE

GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme au Capital de 42.000.000 de francs

Siège social, 29, rue de Londres, 29, Paris

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Assemblées générales ordinaire et extraordinaire du Jeudi 21 Mars 1907

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le *Jeudi 21 Mars 1907*, en l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales d'Arts et Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris :

1° A 3 heures et demie de l'après-midi, en Assemblée générale ordinaire annuelle, à l'effet de :

Entendre les rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires sur les comptes de l'exercice 1906, les approuver, s'il y a lieu;

Fixer le dividende;

Réélire deux membres du Conseil d'Administration, conformément à l'article 17 des Statuts, et nommer deux Commissaires des comptes pour l'exercice 1907;

2° A 4 heures et demie de l'après-midi, en Assemblée générale extraordinaire, à l'effet de :

Statuer sur l'augmentation du Capital Social par la création de 16 000 actions nouvelles de 500 francs chacune;

Fixer les conditions de l'émission nouvelle et donner au Conseil d'Administration tous pouvoirs nécessaires, à l'effet de mettre à exécution les résolutions adoptées.

Tout porteur de dix actions a le droit d'assister à ces Assemblées ou de s'y faire représenter par un actionnaire ayant déjà droit de vote, en déposant ses titres jusqu'au 12 mars 1907, inclusivement, dans l'un des Etablissements suivants :

Comptoir National d'Escompte de Paris;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial;
Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts;
Crédit Général Liégeois, à Liége et à Bruxelles, par l'entremise desquels il sera délivré des cartes d'admission et des pouvoirs.

Les récépissés de dépôt dans les Maisons de Banque seront acceptés comme les titres eux-mêmes.

Il est rappelé qu'aux termes de l'article 33 des Statuts MM. les Actionnaires possédant un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Paris, le 1er Mars 1907.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

N. B. — Un jeton de 0 fr. 50 par action présente ou représentée sera alloué pour les dépôts faits en vue de l'Assemblée extraordinaire, si celle-ci peut être réunie valablement.

Il sera payé par l'Etablissement dans lequel le dépôt des titres aura été effectué.

220

Cie FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES

PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Capital : 40 millions

Siège social, 10, rue de Londres, Paris

AVIS DE CONVOCATION

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le vendredi **29 mars 1907**, à *trois heures et demie*, à la salle de la Société des Ingénieurs civils de France, rue Blanche, 19, à Paris, à l'effet d'entendre le rapport du Conseil d'Administration et celui des Commissaires sur les opérations de l'exercice clos au 31 décembre 1906 et fixer le montant du dividende.

Pour assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent déposer leurs titres, avant le 21 mars, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, ou dans ses bureaux de quartier et agences en province.

Les récépissés de dépôt dans les Maisons de [illegible] par le Conseil d'Administration [illegible] comme les titres eux-mêmes.

221 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

BANCA COMMERCIALE ITALIANA

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital social L. 105.000.000 entièrement versé

Siège central : MILAN

Succursales : Alexandrie, Bari, Bergame, Biella, Bologne, Brescia, Busto, Arsizio, Cagliari, Carrare, Catane, Ferrare, Florence, Gênes, Livourne, Lucques, Messine, Naples, Padoue, Palerme, Parme, Pérouse, Pise, Rome, Saluces, Savone, Turin, Udine, Venise, Vérone, Vicence.

Les Actionnaires de la Banca Commerciale Italiana sont convoqués en

Assemblée Générale Ordinaire

pour le *28 Mars 1907*, à 2 heures de l'après-midi, au Siège central à *Milan*, Place de la Scala, n° 3, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Rapport du Conseil d'Administration;
2. Rapport des Censeurs;
3. Présentation du Bilan au 31 décembre 1906 et délibérations y relatives;
4. Nomination d'Administrateurs;
5. Nomination de 3 Censeurs effectifs et de 2 suppléants;
6. Fixation de la rémunération aux Censeurs.

Pour intervenir à l'Assemblée MM. les actionnaires devront déposer leurs actions au plus tard le *16 mars courant* dans les caisses d'une des Banques mentionnées ci-dessous :

En Italie :
Banca Commerciale Italiana à Milan et chez toutes ses succursales.

En Allemagne :
S. Bleichroeder, Berlin.
Bank fur Handel und Industrie, Berlin.
Berliner Handels Gesellschaft, Berlin.
Deutsche Bank, Berlin.
Disconto Gesellschaft. Berlin.
Dresdner Bank, Berlin.
Sal. Oppenheim Jun. et C.-Cologne.

En Autriche :
Société I. R. priv. Autrichienne de Crédit pour le Commerce et l'Industrie, Vienne.
Banque Anglo-Autrichienne, Vienne.
Wiener Bank Verein, Vienne.

En Suisse :
Bankverein Suisse, Bâle, Zurich, Genève, Saint-Gall.
Société de Crédit Suisse, Zurich, Bâle, Genève.
Union Financière de Genève, Genève.

A Paris :
Banque de Paris et des Pays-Bas.

Milan, le 1er Mars 1907.

Le Président,
SANSEVERINO.

222

OFFICIERS MINISTÉRIELS

103 ACTIONS des **Papeteries du Marais et de Ste-Marie**, en *20 lots* de *5 actions*, à adj. étude Me HOCQUET, not. à Paris, 5, quai Voltaire, le **14 Mars 1907** à 3 h. précises. M. à p. **par lot 3.500** fr. Consig. 500 fr. par lot.

225

MAISON RUE RÉAUMUR, 13 Rev. **11.810** fr. M. à p. **100.000** f. A adj. s. 1 ench. ch. not. 19 mars. S'ad. Me THÉRET, not. 24, Bd St-Denis.

226

2 créances s'élevant à 17.640 fr.; bénéfices de convent. av. départ. de la Seine pour procédés d'éclairage. Adj. 2 lots. Et. RIGAULT, not, 8, boul. Sébastopol, 18 avril, 1 h. M. à pr. 1.000 fr. par lot, cons. 500 p. l. S'ad. Me BONNEAU, synd., 6, r. de Savoie.

227

MAISON 44. rue ST-ANTOINE Cce **597** m. Rev. **21.819** f. M. à p. **210.000** fr. Adj. Ch. not. Paris, 26 mars. Me ADER, not. 226, bd St-Germain.

228

CRÉANCES diverses paraiss. s'élever à **14 552 f. 48** à adj. ét. Me RIGAULT, notaire, 8, boul. Sébastopol, 14 mars, 1 h. M. à p. (p. ét. b.) 1.000 f. Cons. 500 f. S'ad. M. BONNEAU, synd. 6, r. Savoie et aud. not.

229

ACTIONS 2 Nationale-Vie. M. à p. 25.000 ch. **2 Assces Gles-Vie.** M. à p. 25.000 ch. **8 Phénix-Inc**, M. à p. 10.000 ch. A adj. le 11 mars 1907 1 h. ét. Me G. MOREL D'ARIEUX, not. 15, r. Sts-Pères.

230

MAISON A PARIS RUE DE LA POMPE 134, près **AVENUE VICTOR-HUGO**. Rev. 12.285 f. M. à p. 150.000 f. A adj. s. 1 ench. Ch. not. Paris 19 mars. S'ar Mes Dubost et LAEUFFER, not. 11, r. Rome.

231

SOCIÉTÉ D'ÉCLAIRAGE CHAUFFAGE ET FORCE MOTRICE

SOCIÉTÉ ANONYME

Siège social : *22, rue de Calais, Paris*

Messieurs les actionnaires de la **Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice**, dont le siège social est à Paris, rue de Calais, 22, sont convoqués en *Assemblée Générale extraordinaire* pour le *Mercredi 20 Mars 1907*, à 4 heures de l'après-midi, à Paris, 19, rue Blanche, Hôtel des Ingénieurs Civils.

Ordre du jour :

Vérification de la déclaration de souscription et de versement à l'augmentation de capital de douze millions cinq cent mille francs autorisée par délibération de l'assemblée générale extraordinaire du 31 janvier 1907, et décidée par délibération du Conseil d'administration du même jour.

A. Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôts dont les actions auront été inscrites ou déposées au plus tard le 15 mars prochain.

B. Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres au plus tard le 15 mars prochain dans les Caisses des Etablissements ci-après, savoir :

1° *Au Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère à Paris;

2° A la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin à Paris;

3° A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire à Paris,

Et dans les Agences et Succursales de ces Etablissements à Paris et dans les départements.

Les propriétaires d'actions nominatives pourront retirer leurs cartes d'entrée à l'Assemblée à partir du 18 mars prochain, au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère.

232

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, Imp.

N° 792. — 31e volume. (N° 11)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 15 Mars 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES

ÉTABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

Anonyme au capital de 5 millions de francs

Siège social : 13, boulevard Malesherbes, Paris

Les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le **vendredi 29 Mars courant**, à 3 heures de l'après-midi, en l'Hôtel de la Société des Agriculteurs de France, **8, rue d'Athènes, à Paris.**

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes de l'exercice et fixation du dividende ;
2° Nomination d'Administrateurs ;
3° Nomination des Commissaires pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération.

L'Assemblée se compose de tous les titulaires ou porteurs d'au moins *vingt* actions ; les titulaires ou porteurs de moins de vingt actions pourront se grouper pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Nul ne pourra se faire représenter que par un mandataire membre lui-même de l'Assemblée.

Le dépôt des actions pourra être effectué jusqu'au 23 Mars inclus :

1° Au Siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris :
2° A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, ainsi que dans ses succursales ;
3° Dans les caisses des principaux Etablissements financiers, à Paris et leurs succursales, ainsi que dans tous les Etablissements de crédit ou Maisons de banque de province ;
4° Dans les études de notaires, chez les agents de change et autres officiers ministériels.

Dans les cas prévus aux 3° et 4° qui précèdent, la simple notification de dépôt, adressée par les dépositaires avant le 24 Mars courant, soit au Siège social, soit à la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris**, vaudra dépôt régulier des titres en vue de l'Assemblée.

Une carte d'admission sera délivrée à chaque déposant ayant rempli les conditions ci-dessus indiquées.

Des formules de pouvoirs sont tenues à la disposition des Actionnaires désirant se faire représenter à l'Assemblée.

Aux termes de l'article 35 des Statuts, l'Assemblée ne peut être constituée que quand le quart du fonds social y est représenté ; en conséquence, faute de réunir les 12.500 actions nécessaires pour délibérer valablement, l'Assemblée ne pourrait ni approuver les comptes, ni fixer le dividende, ni en autoriser la distribution.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

234

BANQUE D'ATHÈNES

A Athènes

MM. les Actionnaires de la **Banque d'Athènes** sont informés que le dividende du deuxième semestre 1906 de 5 drachmes est payable à partir de ce jour contre remise du coupon n° 23 par 4 fr. 60 :

A Paris : A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat, 14, rue Le Peletier.

235

BANCO CENTRAL MEXICANO

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 62 des Statuts, pour le 10 Avril prochain, à 4 heures de l'après-midi, au Siège social, à Mexico.

ORDRE DU JOUR :

Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires des Comptes ;
Approbation des Comptes et du Bilan au 31 Décembre 1906 ;
Répartition des bénéfices ;
Nomination d'Administrateurs ;
Nomination des Commissaires des Comptes et fixation de leur indemnité.

Les Actionnaires domiciliés à l'étranger pourront se faire représenter à l'Assemblée, en déposant leurs titres trois jours au moins avant la réunion :

A *Paris*, à la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

A partir du **15** Mars, conformément à l'article 68 des Statuts, les Comptes et le Bilan de l'exercice 1906 seront tenus à la disposition des Actionnaires, au Siège de la Banque, à Mexico.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

236

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 20 fév...Fr.	2.191.472	2.346.804
Du 21 au 28 février........	419.802	390.348
	2.611.274	2.737.152
Différence en faveur de 1907...		125 878

237

BANCO DEL ESTADO DE MEXICO

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, conformément aux dispositions des articles 32 et 46 des Statuts, pour le 23 Mars prochain, à 11 heures du matin, au Siège social, à Toluca.

ORDRE DU JOUR :

1. Examen et approbation des Comptes et du Bilan du 9e exercice. — Fixation du dividende correspondant à cet exercice ;
2. Nomination de trois Membres du Conseil consultatif et de deux Membres du Conseil d'Administration, conformément aux dispositions de la partie finale de l'article transitoire des Statuts.

Les Actionnaires domiciliés à l'étranger pourront se faire représenter à l'Assemblée, en déposant leurs titres trois jours au moins avant la réunion :

A PARIS :

A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier.

Le Directeur-Gérant.
Juan HENKEL.

238

THE NEW EGYPTIAN COMPANY, LIMITED

Rapport du Conseil d'Administration

A soumettre à la Sixième Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires, qui sera tenue Londres, le 8 Mars 1907.

Suite et fin

Menzaleh and Navigation Company

Cette Société, qui a été fondée par votre Compagnie, a fait des progrès considérables dans ses opérations pendant l'année passée. Son service de steamers est ouvert depuis le 1er février 1906, entre Port-Saïd et Matarieh et donne d'encourageants résultats ; les nouvelles d'ouverture du service entre Matarieh et Gheit-el-Nassara (Damiette) vient d'arriver. Le chenal de la Compagnie Menzaleh sera réuni sous peu au Canal de Suez à Port-Saïd et les travaux en vue d'établir une communication directe par eau avec le Nil sont à l'étude. Votre Compagnie possède toujours une participation importante dans cette entreprise intéressante.

International Ethiopian Railway Trust Company

La conclusion du traité entre l'Angleterre la France et l'Italie au sujet de l'Abyssinie qui fut signé en décembre dernier, a maintenant écarté les difficultés politiques qui ont si longtemps entravé l'avancement du chemin de fer éthiopien. Des arrangements sont maintenant sur le point d'être conclus pour la construction, par la Compagnie française actuelle des Chemins de fer Ethiopiens, du prolongement de sa ligne jusqu'à Addis Abeba, capitale de l'Abyssinie, conformément au vœu formellement exprimé par l'empereur Ménélick. Une fois ceci fait, l'entreprise du chemin de fer éthiopien devrait acquérir une augmentation de valeur considérable, ce dont bénéficiera en conséquence votre [illegible] l'International Ethiopian Railway Trust Company.

Capital

Depuis le dernier rapport, le capital de la Compagnie a été augmenté par l'émission, aux termes d'une circulaire du 27 mars 1906, de 146.940 actions, qui ont été entièrement souscrites. En outre, depuis la date de clôture des comptes, les 40.000 actions libérées en partie, mentionnées dans le bilan, ont été entièrement libérées, et les obligations ont également été remboursées et annulées.

Personnel

Le Conseil désire exprimer sa satisfaction des services compétents rendus par tout le personnel de la Compagnie, en Egypte, au Soudan et à Londres.

Des remerciements de la Compagnie sont spécialement dus à M. Beresford, son ingénieur-conseil, dont la surveillance et conseils avisés sont inestimables, à M. Greville, son directeur en Egypte, et à M. Harold Hall, qui est chargé des opérations au Soudan.

Conseil d'Administration

Conformément à la déclaration faite à la dernière Assemblée générale, vos administrateurs ont eu le plaisir d'élire Sir John Rogers au Conseil, ainsi qu'un nouvel administrateur au Caire en la personne de Son Excellence Daninos Pacha. La connaissance approfondie et l'expérience de ces Messieurs dans les affaires d'Egypte ont été d'une grande utilité à la Compagnie.

Suivant les statuts de la Compagnie, M. Edward Dicey, C. B., et M. Henry Pasteur sont administrateurs sortants, mais, étant rééligibles, ils se présentent à vos suffrages.

Commissaires des Comptes

MM. Cooper Brothers et Co. les commissaires des comptes de votre Compagnie, sont également sortants, mais, étant rééligibles, ils se présentent de nouveau.

Par ordre du Conseil,
THOMAS DAY, secrétaire.

Londres, le 22 février 1907.

THE NEW EGYPTIAN COMPANY, LIMITED

Incorporée le 31 juillet 1906

Bilan au 30 juin 1906

ACTIF

	£ s. d.	£ s. d.
Espèces en caisse et en Banque, Londres et le Caire		18.680 8 6
Prêts à courte échéance contre valeurs de Bourse		21.686 16 6
		40.367 5 0
D'autres prêts		37.619 7 9
Obligations de diverses Compagnies, au prix coûtant		18.389 2 4
Actions et Participation dans un Syndicat au prix de revient		56.299 8 3
Divers Débiteurs		17.925 15 10
Travaux de Remblayage sur le Nil : [illegible] à ce jour, y compris une proportion des frais de [illegible] et des frais [illegible] en Egypte		114.407 10 5
Terrains au Prix d'achat :		
[illegible]	45.410 12 3	
[illegible]	2[illegible] 9 5	
		2[illegible] 1 8
[illegible]		1[illegible] 10 8
[illegible]	[illegible]	
[illegible]	[illegible]	
		[illegible] 18 7
Total de l'Actif		£664.675 0 6

PASSIF

	£ s. d.	£ s. d.
Capital autorisé : 500.000 actions de £ 1 chacune	£ 500.000 0 0	
Emis : 253.879 actions de £ 1 chacune	253.879 0 0	
Moins : Appels non payés	625 0 0	
	253.254 0 0	
40.000 actions de £ 1 chacune sur lesquelles les 7*s.* 6*d.* ont été appelés	15.000 0 0	
293.879		
146.940 actions de £ 1 chacune émises avec une prime de 10/-par action, desquelles 2.549 actions ont été libérées entièrement	2.549 0 0	
Appels supplémentaires payés d'avance	68 15 0	
440 819		270.871 15 0
Il y a des options données sur 50.000 actions à 35/ par action jusqu'au 31 mars 1907, et 1.000 au pair jusqu'au 15 mai 1907) 51.000		
Obligations sur hypothèque 5 0/0 garanties par une charge flottante sur les entreprises et l'actif de la Compagnie		
Emis 1.000 actions de £ 100 chacune sur lesquelles 55 0/0 ont été appelés	55.000 0 0	
Moins remboursées à cette date	28.347 0 0	
		26.653 0 0
Compte de Prime : 10/- par action sur 146.940 actions émises en avril 1906, avec une prime de 10/-	73.470 0 0	
Moins Appelés arriérés	318 15 0	
	73.151 5 0	
A déduire : Dépenses ayant trait à la nouvelle émission, y compris la commission des souscripteurs garants	18.655 2 2	
	54.496 2 10	
A ajouter : Balance du dernier compte	12.500 0 0	
		66.996 2 10
Divers Créditeurs. — Ce compte comprend une somme de £ 257.194 8*s.* 11*d.* pour prix d'achat de terrains dont le paiement est réparti sur une longue période		260.793 12 5
Effets à payer		8.952 14 5
Dividende N° 1 non réclamés		145 10 0
Comptes de Profits et Pertes :		
Solde suivant dernier compte	45.04[illegible] 0 2	
Moins :		
Dividende de 12 1/2 0/0 sur £ 268 879 payé le 14 décembre 1905	£3.609 1[illegible] 6	
Indemnité aux administrateurs délégués, 10 0/0 sur £ 33.609 17*s.* 6*d.*	3.360 19 9	
Indemnité supplémentaire aux administrateurs, 10 0/0 sur £ 33.609 17*s.* 6*d.*	3.360 19 9	
Indemnité supplémentaire au directeur du Caire, *moins* £ 500, payés à valoir	340 5 0	
	40.672 2 0	
	4.376 18 2	
Plus Bénéfice, virement du Compte Profits et Pertes, pour 12 mois expirant le 30 juin 1906	25.885 7 11	
		30.262 6 1

NOTE.— Sujet au prélèvement éventuel de la rémunération des Directeurs, des Administrateurs et du Directeur au Caire, payable lors de la distribution d'un dividende.

Réserve sur actions en portefeuille, pour versements à effectuer £42.389 15 0

TOTAL du Passif	£664.675 0 6

Comptes de Profits et Pertes

DOIT

	£ s. d.
Appointements et Frais de bureau, Londres, Paris et le Caire	6.083 19 5
Frais de télégrammes, de voyages, frais judiciaires, publicité et autres dépenses — Londres, Paris et le Caire	2.041 13 3
Intérêts sur Obligations	2.450 2 3
Indemnités aux Administrateurs	1.500 0 0
Dépenses sur diverses affaires foncières contrepassées	97 11 16
Solde	25.885 7 11
TOTAL	£38.058 14 5

AVOIR

	£ s. d.	£ s. d.
Bénéfices sur réalisations :		
Terrains	19.991 8 6	
Actions	4.964 16 8	
		24.956 5 2
Comptes d'intérêts		3.223 0 0
Revenu net des terrains de la Compagnie		7 314 11 10
Proportion des frais généraux et de Direction en Egypte transférés au compte « Travaux de Remblayage sur le Nil »		2.564 17 5
TOTAL		£38.058 14 5

G. FITZGERALD, H. PASTEUR,
Administrateurs.

THOMAS DAY,
Secrétaire.

Conformément aux prescriptions de la Loi des Compagnies de 1900, nous certifions que toutes nos exigences comme Commissaires des Comptes ont

été satisfaites, et nous déclarons aux Actionnaires que nous avons vérifié le Bilan ci-dessus avec les Livres, Comptes et Pièces de caisses relatifs se trouvant à Londres, ainsi qu'avec les Comptes mensuels reçus d'Egypte, et signés par les fonctionnaires de la Compagnie. A notre avis ce Bilan est bien établi pour montrer un vrai et exact exposé de la situation des affaires de la Compagnie, telle qu'elle ressort des livres de la Compagnie.

Cooper Brothers et Cᵒ,
Chartered Accountants,
Commissaires des Comptes.

239

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 2 1/2 0/0 (émission de 1895) que le tirage au sort du 1er Mars courant, a désigné comme remboursables, à partir du 2 avril 1907, les 3.600 numéros suivants :

1251401à1251500	1271101à1271200	1273301à1273400
1288701 1288800	1374901 1375000	1383001 1383100
1394701 1394800	1403801 1403900	1416601 1416700
1428701 1428800	1434901 1435000	1499001 1499100
1515001 1515100	1532501 1532600	1537001 1537100
1553501 1553600	1575601 1575700	1584001 1584100
1617801 1617900	1649001 1649100	1663501 1663600
1704001 1704100	1710001 1710100	1721101 1721200
1759701 1759800	1769401 1769500	1776801 1776900
1781101 1781200	1782201 1782300	1793801 1793900
1796201 1797000	1849901 1850000	1863001 1863100
1882801 1882900	1940901 1941000	1979601 1979700

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des Titres à Paris, 8, rue de Londres, à partir du **2 avril prochain**. Conformément aux lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890, réglant l'impôt sur les primes de remboursement, il sera retenu 3 fr. 21 par obligation, soit net à payer 496 fr. 79.

Le remboursement pourra être effectué à Paris, dès à présent, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Ces obligations seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts, *sans frais d'aucune sorte*, pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge.

Le remboursement aura lieu dans un délai de *huit jours* au plus tard, après la remise des titres qui ne pourront être escomptés par les dites Sociétés.

Le Directeur de la Compagnie,
Heurteau.

240

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — *Cartes d'excursions dans le Dauphiné, la Savoie, le Jura, l'Auvergne et les Cévennes.*

A l'occasion des vacances de Pâques, il est délivré du vendredi 22 mars au lundi 1er avril 1907 inclus, au départ de toutes les gares du réseau P.-L.-M., des cartes d'excursions, individuelles ou de famille, donnant droit à la libre circulation, pendant 15 jours ou 30 jours, dans certaines zones du réseau P.-L.-M., telles que le Dauphiné, la Savoie, le Jura, l'Auvergne, etc.

Pour plus de détails, consulter le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M. qui est mis en vente, au prix de 0 fr. 50, dans les gares, bureaux de ville et dans les bibliothèques des gares de la Compagnie ou envoyé contre 0 fr. 70 adressés en timbres-poste au Service de l'Exploitation P.-L.-M., 20, boulevard Diderot, à Paris.

241

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 28 février 1907

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		10.696.352 88
Fonds disponibles dans les Banques		10.947.119 91
Coupons à encaisser		2.579 671 92
Effets à recevoir		117 908 515 38
Reports		39.432.325 82
Rentes, Actions et Obligations		7 813.910 51
Avances garanties		44.439.464 47
Comptes courants		11 046 349 71
Crédits d'acceptations garantis		22.206.666 68
Frais généraux :		
Semestre écoulé	401.628 74	401.628 74
Semestre en cours	» »	
Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1906		972.860 »
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		75.000.000 »
Total de l'Actif		347.544.866 02

PASSIF

Capital		100.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	15.000.000 »
Extraordinaire	5.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	59.789.543 35	99.701.284 06
A préavis	39.911.740 71	
Comptes courants		104.449 047 53
Acceptations à payer :		
Sur garanties	22.206.666 68	22.249 033 07
Sur provisions	42.366 39	
Divers		577.801 31
Réescompte du Portefeuille		410.861 65
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	31.391 04	31.391 04
Exercice 1905	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1905	671.998 78	5.145.447 36
Produit de l'exercice 1906	3.564.421 52	
Semestre en cours	909.027 06	
Total du Passif		347.544.866 02

Effets à échoir en Portefeuille	117.908.515 38
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	25.998.143 »
Total	143.906 658 38

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : Ch. PICOT.

242

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Aux amateurs de cartes postales

En raison du succès obtenu par la première série de cartes postales reproduisant en couleurs les plus belles affiches illustrées établies pour son service entre Paris et Londres, via Dieppe-Newhaven, la Compagnie de l'Ouest vient de faire procéder au tirage d'une seconde série de cartes représentant ses affiches illustrées les plus remarquables éditées pour les voyages en Normandie et en Bretagne.

Les deux séries de 8 cartes sont mises en vente séparément dans toutes les bibliothèques des gares du réseau de l'Ouest ou sont envoyées franco à domicile contre l'envoi de leur valeur (0 fr. 40 chaque série) sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

243

Chemin de fer d'Orléans. — *Fêtes de Pâques 1907.* — Extension de la durée de validité des billets aller et retour.

A l'occasion des Fêtes de Pâques, les billets aller et retour, à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. nᵒ 2 et G. V. nᵒ 102, à partir du samedi 23 mars, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du jeudi 11 avril.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 11 avril.

244

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 30 Novembre 1906

ACTIF

Actions, Versements non appelés Fr.	125.000.000 »
Espèces en caisse	56.323.994 77
Fonds d'État Anglais, Français, Allemands	38.768.038 63
Autres valeurs acquises	72.277.001 36
Effets en portefeuille	80.183.316 60
Comptes courants du Trésor Impérial	39.250.394 32
Comptes courants divers	84.540.392 50
Avances sur valeurs publiques et marchandises	161.202.767 72
Immeubles et mobilier	5.937 937 75
Divers	4.172.138 40
Fr.	667.655.982 05

PASSIF

Capital Fr.	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	29 463.909 10
Effets à payer	69 035.737 05
Dépôts à échéance fixe	34.076.912 95
Comptes courants divers	242.677.204 09
Dividendes à payer	345.399 55
Réserve statutaire	22.346.782 50
Divers	19.710.636 81
Fr.	667 655 982 05

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAUD.
Le Directeur général, signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, signé : A. NIAS.

245

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets de Vacances à prix réduits pour familles

A l'occasion des Fêtes de Pâques, la Compagnie délivre, du *vendredi 22 mars* au *lundi 1er avril 1907 inclus*, des billets d'aller et retour collectifs de vacances, de 1re, 2e et 3e classes, de toutes gares P.-L.-M. à toutes gares P.-L.-M., sous condition d'un parcours simple minimum de 300 kilomètres, aux familles d'au moins trois personnes.

Validité : 33 jours. — Faculté de prolongation.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de quatre billets simples (pour les deux premières personnes) le prix d'un billet simple pour la troisième personne, la moitié de ce prix pour la quatrième et chacune des suivantes.

Si la famille ne comprend que trois voyageurs, ceux-ci sont tenus de voyager ensemble ; si elle en comprend davantage, trois d'entre eux au moins sont tenus de voyager ensemble, les autres peuvent voyager isolément, moyennant un supplément, dans les conditions suivantes :

(*a*) Un billet collectif est établi et le prix calculé pour tous les titulaires ;

(*b*) Un coupon d'aller et un coupon de retour pour la même classe et le même parcours que le billet collectif sont établis au nom de chacun des voyageurs autorisés à voyager isolément.

Sur le vu de ces coupons individuels, le titulaire obtiendra, aux gares de départ et de retour, un billet au tarif militaire contre paiement de sa valeur.

Arrêts facultatifs

Faire la demande de billets quatre jours au moins à l'avance à la gare de départ.

Nota. — Il peut être délivré, à un ou plusieurs des voyageurs inscrits sur un billet collectif de vacances, et en même temps que ce billet, une carte d'identité sur la présentation de laquelle le titulaire sera admis à voyager isolément sans arrêt) à moitié prix du tarif général pendant la durée de la villégiature de la famille, entre la gare de départ et le lieu de destination mentionné sur le billet collectif.

246

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — *Ouverture d'une Agence à Londres par les Chemins de fer P.-L.-M.*

La Compagnie des Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée vient d'ouvrir, à Londres (S. W.), 179, Piccadilly, une Agence qui délivre les billets de chemins de fer, notamment les carnets de voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur les grands réseaux français, les services internationaux, les billets de stations thermales, balnéaires, etc.

Le public peut se procurer à cette Agence tous les renseignements demandés sur les combinaisons de voyages et le transport des marchandises.

250

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Semaine Sainte, Fêtes de Pâques et Printemps 1907

Voyages en Espagne. — Billets aller et retour à prix réduits.

En vue de faciliter les voyages que de nombreux touristes font chaque année en Espagne à l'occasion de la Semaine Sainte, des Fêtes de Pâques à Madrid et de la Foire de Séville (du 18 au 22 avril), la Compagnie d'Orléans, d'accord avec la Compagnie du Midi et les Compagnies espagnoles intéressées, fera délivrer des billets aller et retour à prix très réduits pour Madrid et pour Séville, au départ de Paris et de toutes les gares et stations de son réseau.

Ces billets seront délivrés du 16 mars au 15 mai et seront indistinctement valables pour le retour jusqu'au 15 juin inclus, dernière date pour l'arrivée du voyageur à son point de départ, même si le voyage a été commencé après le 15 mai.

Les prix sont les suivants :

1° Pour Madrid, 150 francs en 1re classe, et 105 francs en 2e classe, avec faculté d'arrêt à Bordeaux, Bayonne, Hendaye et sur tous les points du parcours espagnol.

Les porteurs de ces billets trouveront à Madrid des billets d'aller et retour à prix très réduits leur permettant de visiter l'Escurial, Avila, Ségovie, Tolède, Aranjuez et Guadalajara.

2° Pour Séville, 190 francs en 1re classe, et 135 francs en 2e classe, avec faculté d'arrêt à Bordeaux, Bayonne, Saint-Sébastien, Burgos, Valladolid, l'Escurial, Madrid, Aranjuez, Castillejo, Baëza et Cordoue.

Excursions en Andalousie. — Les porteurs de ces billets trouveront à Cordoue et à Séville des billets d'excursions valables 30 jours, pour Xérès, Cadix et Grenade, avec retour à Séville ou Cordoue. Ces billets, comportant des arrêts facultatifs dans toutes les gares sont émis du 1er avril au 10 mai, aux prix très réduits de 63 pesetas en 1re classe et de 47 pesetas en 2e classe (la peseta vaut environ 0 fr. 93).

Les voyageurs munis de billets de 1re classe pour Madrid ou Séville auront la faculté de prendre jusqu'à Madrid le train de luxe « Sud-Express », à la condition de payer, en outre des prix ci-dessus, le supplément ordinaire pour le parcours effectué dans ce train.

252

CHEMINS DE FER DE L'EST

Fêtes de Pâques

A l'occasion des Fêtes de Pâques, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du samedi 23 mars, seront valables pour le retour, jusqu'au dernier train du jeudi 11 avril.

Cette prolongation de validité s'appliquera également aux billets d'aller et retour actuellement délivrés entre certaines gares du réseau de l'Est, d'une part, et certaines gares du Nord et de P. L. M., d'autre part.

253

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un service d'enlèvement à domicile et de transport à la gare du Quai d'Orsay des bagages et des colis à main des voyageurs domiciliés dans un rayon de 500 mètres autour de sa gare du Quai d'Orsay et de ses bureaux situés rue de Londres, 8, rue Saint-Florentin, 8, et rue du Bouloi, 21.

Le tarif est des plus minimes.

L'ordre d'enlèvement peut être fait par téléphone. En procédant à cet enlèvement des bagages, il est remis un reçu, une fiche et un numéro qui permettent aux voyageurs de retirer au bureau des billets spéciaux de la gare du Quai d'Orsay, une enveloppe contenant leur billet de place, le bulletin des gros bagages enregistrés pour la destination indiquée et le bulletin de consigne pour les petits colis.

Cette amélioration, qui supprime les ennuis du départ hâtif avec ses bagages, de la recherche, souvent difficile, d'une voiture, des attentes aux guichets pour prendre les billets et faire enregistrer les bagages et permet aux voyageurs de se rendre à la gare tranquillement et les mains libres, sera certainement très appréciée du public.

256

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie P.-L.-M. vient de publier un Album artistique intitulé : « *Mont-Cenis* ».

Cet album, qui se compose de vingt vues reproduites en phototypie, est mis en vente au prix de 1 franc dans les bibliothèques des principales gares du réseau ; il est envoyé également à domicile sur demande accompagnée de 1 fr. 15 en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris.

257

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6mars	13mar
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	86 80	86 50	86 »	85 90	85 90	85 »
Russe Orient 4 %	73 80	72 90	73 »	72 60	72 60	» »
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	96 »	96 »	95 50	95 50	95 40	94 60
Turc Unifié	96 20	95 90	96 40	96 10	95 50	94 75
Italien 4 %	103 »	103 50	103 50	103 50	103 60	103 40
Chemins de fer						
Autrichiens	147 »	147 20	146 70	145 70	» »	144 20
Lombards	32 50	32 30	32 »	30 »	29 70	27 90
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	154 »	154 80	154 30	154 »	154 70	154 »
Crédit	216 70	216 40	215 »	214 20	213 90	214 »
Deutsche Bank	243 50	243 60	243 »	242 »	241 20	214 »
Disconto	186 40	185 60	184 70	181 50	182 10	179 20
Darmstadt-Bank	139 »	138 10	137 80	136 70	136 20	134 70
Berl-Handels	273 10	173 »	171 90	169 40	168 60	164 70
Dresde-Bank	259 »	258 70	157 60	155 »	154 60	151 70
National-Bank	137 30	136 70	135 10	133 90	133 10	131 »
Change sur Paris 8 jours	81 25	81 20	81 15	81 15	81 05	81 »
— — Londres —	20 49	20 49	20 48	20 48	20 47	20 49
— — Vienne —	85 »	85 »	84 90	85 »	84 95	84 85
— Pétersbourg —	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 50	215 60	215 65	215 40	215 35	215 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6mars	13mar
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	87 12	86 93	88 62	87 30	87 37	85 06
Roupies 3 ½ %	65 12	65 12	65 62	65 25	65 12	65 25
Brésil 4 %	84 »	84 »	84 25	83 75	84 50	83 50
Argentine 5 %	101 37	101 25	101 25	101 »	101 »	100 25
Mexicain 5 %	103 25	103 25	103 25	103 25	103 25	103 »
Turc unifiée	96 »	95 75	96 »	95 87	95 75	95 »
Bulgare 1892	100 50	100 50	101 »	101 50	101 50	101 50
Egypte unifiée	102 75	102 75	102 75	102 50	102 50	102 »
Grec Monopole	51 75	51 25	51 25	50 75	51 »	50 75
Italien 4 %	100 75	101 50	101 25	101 50	101 50	102 »
Russe consolidé	79 »	78 »	77 25	77 25	76 75	75 »
Portugais 3 %	70 »	70 »	70 »	69 87	70 »	69 50
Espagne Ext. 4 %	94 »	93 75	94 »	93 87	94 50	93 75
Hongrois	97 25	95 50	95 25	95 25	95 25	95 25
Français 3 %	94 »	94 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	6 50	9 50
Suez	178 50	178 50	179 50	180 50	183 50	182 50
Banque Ottomane	17 75	17 62	17 37	17 62	17 87	17 62
Rio-Tinto	92 87	95 87	100 25	101 75	104 37	95 81
Brighton A	113 75	111 50	103 »	97 »	98 »	98 »
Argent en barres	31 68	31 81	31 81	32 12	31 87	31 68
Change sur Paris	25 47	25 48	25 48	25 48	25 50	25 53
Escompte de la Banque	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
Escompte hors banque	4 71	4 75	4 75	4 84	4 78	5 06

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	6 fév.	13 fév.	20 fev	27 fév.	6mars	13mar
Autriche Rente Or	117 30	117 25	117 25	117 15	117 35	116 95
— — Argent	99 10	99 10	99 05	98 95	99 »	98 80
— — Papier	99 15	99 15	99 10	99 10	99 10	98 95
Hongrie Rente Or	114 45	114 20	113 90	113 90	113 65	112 85
— Rente Couronne	96 »	95 80	95 45	95 30	94 95	94 80
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1131 »	1125 »	1130 »	1150 »	1126 »	1120 »
Lemberg-Czernowitz	578 »	579 50	578 »	578 »	578 »	578 »
Ferd.-Nord	5625 »	5625 »	5615 »	5595 »	5600 »	5580 »
Autriche Nord-West	454 »	458 »	456 »	454 »	456 »	456 »
Staat-bahn	687 25	689 »	686 25	684 75	681 75	677 50
Lombards	167 25	166 50	166 »	159 50	157 »	148 50
Change sur Londres	241 15	241 25	241 25	241 20	241 30	241 60
— Paris	95 51	95 52	95 46	95 45	95 46	95 46
Napoléons d'or	19 09	19 11	19 10	19 11	19 11	19 10

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6mars	13mar
Agio de l'or	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Change sur Paris	545 50	543 50	543 50	544 50	544 50	545 »
Change sur Londres	52 30	52 43	52 37	52 30	52 30	52 18

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6mars	13mar
Dette intérieure 4 %	82 »	82 45	82 90	83 40	83 70	83 55
Change sur Londres à vue	27 47	27 46	27 53	27 56	27 56	27 66
— sur Paris à vue	8 75	8 75	8 90	9 05	9 »	9 20
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	82 15	82 35	82 90	83 67	83 82	83 75
Nord Espagne	65 25	65 35	66 25	66 50	66 90	65 20
Saragosse	691 60	101 50	101 50	101 60	101 90	100 80
Change sur Paris	9 10	9 »	9 10	9 30	9 35	9 60

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	6 fév.	13 fév	20 fév.	27 fév.	6mars	13mar
Rente Belge 3 %	99 60	99 60	99 75	99 47	99 42	99 40
— — 2 ½ %	84 25	83 97	83 50	83 50	84 »	84 10
Banque Nationale	4570 »	4599 »	4594 »	4615 »	4530 »	4510 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	663 »	660 »	640 »	657 »	650 »	650 »
— Congo (p. d. f.)	4550 »	4525 »	4525 »	4530 »	4540 »	4525 »
Extérieure 4 %	94 25	94 06	94 75	94 87	95 »	94 30
Brésil 4 %	84 50	84 75	84 81	84 05	85 »	84 »
Change sur Amsterdam	209 »	208 92	208 80	208 42	208 55	208 75
— sur Berlin	123 45	123 40	123 40	123 30	123 50	123 47
— sur Londres	25 33	25 33	25 32	25 31	25 33	25 35
— sur Paris	100 30	100 22	100 17	100 11	100 15	100 13
Anvers						
Change sur Paris	100 32	100 27	100 26	100 18	100 20	100 17
— sur Berlin	123 35	123 42	123 55	123 25	123 40	123 47
— sur Londres	25 34	25 34	25 34	25 32	25 34	25 36

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6mars	13mar
Rente Italienne 4 %	102 20	102 80	102 70	103 05	103 20	103 18
Ch. de fer Méditerranée act.	445 »	443 »	444 »	453 »	452	445 »
— Meridionaux	777 »	775 »	774 »	7 4 »	778 »	770 »
Banque d'Italie act.	1308 »	1306 »	1306 »	1328 »	1327 »	1318 »
Crédit Foncier Italien act.	572 »	571 »	572 »	572 »	550 »	540 »
Comp. Nav. générale	460 »	474 »	474 »	482 »	480 »	478 »
Eau Marcia	1690 »	1697 »	1695 »	1700 »	1700 »	1697 »
Change sur la France	100 07	100 06	100 04	100 03	100 05	100 06
— sur Londres	25 28	25 29	25 29	25 29	25 30	25 33
— sur Berlin	123 10	123 17	123 26	123 20	123 27	123 40
Gênes						
Rente Italienne 4 %	102 15	102 72	102 70	103 05	103 30	103 12
Chemins de fer Méridionaux	779 »	774 50	776 »	774 »	775 »	764 50
Change sur Paris	100 05	100 04	100 04	100 03	100 05	100 01
— sur Berlin	123 »	123 15	123 27	123 20	123 35	123 30

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars	13mar
Russe 4 % 94 (Papier)	73 50	73 10	73 »	72 75	73 »	72 60
Banque de Commerce extér.	375 »	372 »	373 »	368 »	371 »	366 »
— d'Esc. de St.-Péters.	465 »	452 »	455 »	448 »	442 »	443 »
— Intern. de St.-Péters.	418 »	412 »	412 »	408 »	415 »	405 »
— Russo-Chinoise	293 »	287 »	288 »	287 »	295 »	288 »
Change sur Paris	37 76	37 75	37 74	37 76	37 74	37 76
— sur Londres	95 32	95 35	95 39	95 45	95 40	95 58
— sur Berlin	46 45	46 45	46 49	46 52	46 51	46 57

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6mars	13mar
Genève avec lots 3 %	105 25	105 »	104 75	104 50	104 50	104 »
— 1890 3 ½ %	97 75	97 38	97 38	97 25	97 50	97 50
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	1003 25	1002 »	998 »	996 »	997 »	997
— — 3 %	98 »	» »	» »	97 75	97 75	»
Italien 4 %	101 80	102 50	102 50	102 40	102 60	102 90
Change sur Paris	100 18	100 01	99 97	99 91	99 96	99 98
— sur Londres	25 28	25 27	25 27	25 25	25 28	25 31

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	6 fév.	13 fév.	20 fev.	27 fév.	6mars	13mar
Pièce	87 14	87 15	87 12	87 12	87 12	87 10
Ottomane 4 % unifié	105 30	105 21	105 21	105 28	105 15	102 20
Chemins Ottomans	151 63	151 »	152 50	152 12	152 63	151 50
Change sur Paris 3 mois	22 80	22 81	22 82	22 82	22 83	22 8[illegible]
— sur Londres 3 mois	110 30	110 30	110 30	110 27	110 27	110 27

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars	13mars
États-Unis 4 %	101	101 ¼	101 ½	101 ⅝	101 ⅝	101 ⅝
Atchison	101 ¾	104 ⅝	102 ¾	101	95	91 ⅝
Canada Pacific	180 ¾	181 ⅞	185	184 ¼	177	171 ½
Central New-Jersey	205	207	206	200	190	188
Milwaukee	147	149 ⅜	146 ⅜	144 ¼	143 ⅜	138 ½
Erié	34 ¼	36 ¾	34 ⅜	33 ⅜	31 ⅞	28 ¾
Illinois Central	157 ½	159 ¼	159	155	150	141
Louisville et Nasville	133 ½	136	133 ¼	127	122 ⅜	116 ¾
New-York Central	126 ⅝	129 ¾	126 ¾	124 ¼	122	117 ½
Norfolk et Western préf.	83	82	80	80	80	80
Pensylvania	130 ⅛	132 ½	129 ½	127 ⅞	126 ½	121 ⅞
Reading	121 ⅛	125 ¼	121 ⅛	113	124 ½	113 ⅝
Union Pacific	172 ⅝	176	172	169 ¼	166 ¼	145 ¼
Wabach St-Louis préf.	32 ½	33 ½	30 ½	30	29 ¾	27 ½
Calumet et Hecla	945	950	965	9 0	945	910
Change sur Londres	4.80 50	4 80	4.80 30	4.80 30	4 80 30	4.79 80
— Paris	5.20 ⅝	5 20 ⅝	5.21 ¼	5.21 ¼	5.21 ¼	5.22 ½
Câble transferts sur Londres	4.85 25	4 85 30	4.85 20	4.85 30	4.85 10	4.84 90
Cuivre	25 ⅛	25 ⅛	26 ¼	25 ⅝	25 ⅜	25 9/16
Argent	68 ½	68 ¾	68 ¾	69 ¼	68 ⅞	68 ⅜

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 28 févr.	7 mars	14 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	95 87 95 80	96 17 95 90	95 92 95 89
3688	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. 96 77	.. .. 96 90	.. .. 96 ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	463 75	460 ..	459 50
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	76 80	77 ..	77 25
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	79 30	79 85	79 25
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	459 50	458 50	459 .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	531 ..	534 50	... ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	474 ..	466 50	466 50
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 50	403 50	403 .
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 75	104 50	104 75
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	533 ..	537 ..	533 50
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	533 50	535 ..	533 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	373 ..	375 ..	... ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	99 25	99 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	... ..	372 50	370 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	97 25	97 50
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	... ..	428 ..	424 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	109 75	109 75	109 25
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	... ..	415 75	415 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	105 50	105 75
883.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	427 ..	... ..	427 25
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	387 ..	380 50	381 .
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	409 ..	405 ..	406 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	482 50	477 50	476 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	503 ..	503 ..	502 50
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	508 75	500 ..	496 ..
1766602	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	430 ..	428 50	421 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	473 ..	473 ..	470 ..
940.517	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	402 ..	400 50	400 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	459 75	460 ..	455 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	475 .	474 ..	467 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	467 ..	467 50	468 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	496 ..	495 ..	491 ..
221 758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	76 ..	77 ..	76 ..
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	77 ..	77 50	76 ..
116288	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	560 ..	555 .	545 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	434 50	420 ..	418 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	135 .	133 25	135 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	157 ..	157 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720...	3750 ..	3950 ..	3975 ..	3980 ..
125 000	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 .	1549 ..	1572 ..	1552 ..
40.000	[illegible]	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	472 50	470 .	465 ..
[illegible]	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	931 ..	945 ..	943 ..
[illegible]	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	700 ..	690 ..	685 ..
60.000	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	490 ..	490 ..	490 ..
[illegible]	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	675 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	665 ..	668 ..	665 ..
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	950 ..	948 ..	943 ..
500.000	[illegible]	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1218 ..	1215 ..	1205 ..
[illegible]	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	133 ..	131 ..	131 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	327 ..	325 ..	327 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	671 ..	670 ..	669 ..
[illegible]	[illegible]	B. Frᵃⁱˢ pʳ le Comᵉᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	284 ..	282 ..	278 .
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	808 ..	809 ..	794 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière............	.. ..	167 ..	335 ..	453 ..	500 ..	465 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	118 ..	118 ..	... ..
[illegible]	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1335 ..	1362 .	1369 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	685 ..	685 ..	685 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. 3 %......	15 ..	452 ..	441 ..	425 50	427 ..	425 50
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	675 ..	675 ..	675 .
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	426 75	423
[illegible]	500	— — 3 % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	421 50
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	423 75	424 .	421 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	694 .	685 ..	685 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	.. .	443 ..	421 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	891 .	890 ..	885 .
[illegible]		— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	401 ..	407 50	400 50
[illegible]	500	Obl. — 52 54 56 5 %...	25	... ..	... ..	656 ..	658 ..	655
[illegible]	[illegible]	— — 3 %..................	15 .	457 ..	442 ..	438 50	436 50	432 25
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv	15 .	456 ..	443 ..	439 50	430 50	429 .
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 50	402 50	402 ..
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	431 50	431 50	431 .
146 207	500	Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	436 50	436 .	432 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 28 févr.	7 mars	14 mars
800.000	500	Act. Lyon..................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1350 ..	1345 ..	1344 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	439 25	441 ..	439 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	437 75	437 ..	431 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	... ..	431 25	435 ..	430 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	430 ..	433 ..	... ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	433 ..	435 ..	429 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	439 ..	438 50	435 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	441 50	441 50	437 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	402 ..	403 ..	400 ..
80.601	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	441 ..	440 .	... ..
231.865	500	Act Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1097 ..	1104 ..	1100 ..
2455884	500	Obl — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	428 50	427 ..	427 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	435 ..	436 50	435 ..
501.191	500	Act Nord....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1747 ..	1750 ..	1740 ..
2833052	500	Obl — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	446 50	447 50	442 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	454 ..	456 ..	453 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	409 ..	404 50	406 50
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 50	447 ..	... ..
472.684	500	Act Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1375 ..	1370 ..	1365 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	970 ..	970 50	968 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	437 75	437 ..	433 ..
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	440 75	440 50	437 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	397 25	398 75	398 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	432 50	436 ..	432 ..
250.942	500	Act. Ouest..................	38 50	910 ..	864 ..	847 ..	850 ..	850 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	427 50	428 .	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	458 ..	436 ..	434 ..	434 ..	431 ..
344.178	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	396 50	395 50	395 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	631 ..	635 ..	631 50
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	427 50	422 ..	420 .
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)...............	15 ..	... ..	... ..	... ..	429 ..	424 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	... .	... ..	236 .
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	420 50	420 ..	424 .
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	515 ..	529 ..	520 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	239 ..	240 ..	236 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	378 ..	380 ..	380 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	623 ..	685 ..	630 ..
71.041	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1915 ..	1938 ..	1920 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	680 ..	... ..	675 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	320 ..	317 ..	317 ..
80.000	500	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	226 ..	228 ..	226 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	276 ..	268 ..	271 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	870 ..	845 ..	824 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	463 ..	450 ..	410 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	139 ..	139 ..	137 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	295 ..	294 ..	291 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	55 50	.. ..	55 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	670 ..	645 ..	629 ..	622 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	166 ..	165 ..	163 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	259 ..	254 ..	255 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	18 ..	17 ..	16 .
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	188 ..	190 ..	191 .
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	456 ..	443 ..	434 .
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	812 ..	795 ..	795 .
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	610 ..	580 ..	594 .
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	95 50	90 50	88 .
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	717 ..	674 ..	669 .
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . .	.. ..	386 ..	425 ..	416 ..	400 ..	385 .
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	115 ..	116 ..	114 .
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4615 ..	4610 ..	4610 .
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2090 ..	2114 ..	2120 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	682 ..	680 ..	674 .
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	268 ..	269 ..	267 .
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	520 ..	525 ..	511 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	746 ..	739 ..	730 .
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	235 ..	235 ..	233 .
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	315 .	318 ..	314 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 (20)	2 50	90 30	88 60	88 75	87 ..	86 60
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	92 .	92 15	88 60
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	95 80	94 80	90 9.
524306 200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 85	99 90	99 4.
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	93 ..	94 ..	89 60	92 15	90 7.
18.388.200 £		— 4 % 1889.............	4 ..	87 ..	90 30	85 05	85 75	85 0.
8.613.700 £		— 5 % 1898.............	5 ..	106 ..	105 50	104 10	104 25	102 .
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	475 ..	500 .	492 ..	496 ..	491 .
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	96 25	95 05	96 .
761.850 ob		Congo lots 1888...............	. ..	77 50	79 90	85 25	84 50	84 .
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	93 50	93 ..	92
55 971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 ..	106 50	104 50	104 ..	103 7.
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	101 80	101 95	101
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	95 55	95 80	95 .

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Février 1907	7 Mars 1907	14 Mars 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	6.25	6.25	6.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	9.25	9.50	9.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28.50	29.75	28.50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	114	112.50	117.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	483	480.50	478
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	27.25	29	27
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	76	74.25	74.75
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	59.75	50.25	34	34	33
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	50.75	51.50	51.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	14.50	13.50	13.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	65.25	66.25	63
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	65	64	63
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	93	95.50	95.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	170.50	171.50	176
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	224.50	235	234
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	33.50	34	34
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	28.50	29.25	29
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	100	102	101.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	6	6	6
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	13.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Février 1907	7 Mars 1907	14 Mars 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	737	740.50	687
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	124	129.50	124.50
20.000.000dr	.00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	105.50	108.50	101 50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Février 1907	7 Mars 1907	14 Mars 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	21	21	19
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	41.50	41	40.75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	15	15	14
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	109	108.50	114.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	25.50	26	23.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	8.25	8.50	8.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	19.25	23.75	24.50
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	44	43.25	44
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	71.50	71.25	71.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Février 1907	6 Mars 1907	13 Mars 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 7/16	3 5/16	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	15/16	15/16	15/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 5/8	3 5/8	3 5/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/8	1 9/16	1 9/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 1/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/8	8 1/2	8 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 3/16	2 3/16	2 1/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 5/8	2 3/8	2 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/8	1 3/16	1 1/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 9/16	4 7/16	4 1/2
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	19	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 3/8	5 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 7/16	1 7/16	1 3/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 15/16	2 7/8	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 7/8	6 1/8	6
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
166.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	13/16	13/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 1/4	2 1/4	2 3/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/4	3 1/2	3 7/16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/8	1 3/4	1 3/4
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/2	2 1/2	2 9/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1/16	2	2 1/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/2	3 3/8	1 5/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	9/16	1/2	1/2
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/2	2 7/16	2 5/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/16	1	1
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	13/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 9/16	2 9/16	2 1/2
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 5/8	6 3/8	6 9/16
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1	1 1/16	1
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/4	4 1/4	4 1/4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 5/8	2 1/2	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 9/16	3 1/16	3
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	5/8	5/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 13/16	6 13/16	6 13/16
500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/8	2 3/8	2 3/8
750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 5/8	9 1/8	9
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 1/4	5 3/8	5 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 9/16	4 7/16	4 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	11/16	11/16	11/16
700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	15/16	15/16	7/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/16	2 15/16	3 1/8
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 15/16	4	3 15/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	9/16
352.682	1	Witwatersrand Deep		3 13/16	3 7/16	3 11/16	3 3/8	3 3/8
650.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/8	2 1/16	2 1/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Février 1907	6 Mars 1907	13 Mars 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 5/8	1 1/2	1 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	11/16	11/16	5/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 9/16	1 9/16	1 1/2
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/0	4/0	4/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 5/16	4 5/16	4 7/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	22/6	22/6	22/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	3/8	3/8	3/8
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	10/6	9/0	9/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	3/4	15/16	1
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	20/0	20/0	20/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 3/8	2 5/8	1 13/16	1 3/4	1 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 3/16	2 3/4	2 11/16
300.000	1	Id Gold Fields.	..	2 1/4	1 3/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	1 3/4	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	8/0	7/6	8/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Février 1907	6 Mars 1907	13 Mars 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	1 1/16	1	1
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways.	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14 1/4	14 1/2	14
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1	1
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 5/8	2 9/16	2 5/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	2/6	1/2	3/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Février 1907	6 Mars 1907	13 Mars 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	25/3	25/0	25/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	13/16	13/16	[illegible]
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	17/0	17/6	17/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/16	4 1/4	4 [illegible]/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/16	5/16	[illegible]
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 15/16	4 15/16	4 3/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	13/16	13/16	[illegible]
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 7/8	[illegible]	8 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Février 1907	6 Mars 1907	13 Mars 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	27/6	27/6	27/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	30 1/8	29 11/16	27 15/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	10 9/16	10 5/16	9 7/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON A PARIS RUE DE LA POMPE 134, près **AVENUE VICTOR-HUGO**. Rev. 12.285 f. M. à p. 150.000 f. A adj. s. 1 ench. Ch. not. Paris. 19 mars. S'ar Mes Dubost et LAEUFFER, not. 11, r. Rome.

258

2 créances s'élevant à 17.640 fr.; bénéfices de convent. av. départ. de la Seine pour procédés d'éclairage. Adj. 2 lots. Et. RIGAULT, not, 8, boul. Sébastopol, 18 avril, 1 h. M. à pr. 1.000 fr. par lot, cons. 500 p. l. S'ad. Me BONNEAU, synd., 6, r. de Savoie.

259

MAISON RUE RÉAUMUR, 13 Rev. **11.810** fr. M. à p. **100.000** f. A adj. s. 1 ench. ch. not. 19 mars. S'ad. Me THÉRET, not. 24, Bd St-Denis.

260

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Conformément à l'article 35 des Statuts, le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires à l'Assemblée générale annuelle qui se réunira le Dimanche **12 Mai 1907**, à onze heures du matin, au siège social, à Madrid, calle del Pacifico, nº 4.

D'après les dispositions de l'article 32 des Statuts, ladite Assemblée se composera des *cent cinquante* Actionnaires qui réuniront le plus grand nombre d'actions, sans que ce nombre puisse être inférieur à *cinquante actions* pour chaque déposant. Ceux des Actionnaires qui, se trouvant dans ce cas, voudront faire partie de l'Assemblée, devront déposer leurs titres :

Soit à Madrid, dans la Caisse de la Compagnie, un mois avant la réunion, c'est-à-dire le *12 Avril au plus tard ;*

Soit à Paris, avant le *9 Avril*, dans les bureaux du Comité, rue Chauchat, nº 20 ;

Soit à Barcelone, dans les Caisses du Comité de la Compagnie, également avant le *9 Avril.*

Lors de la remise de leurs titres, MM. les Actionnaires recevront un récépissé nominatif indiquant la date du dépôt.

Dans le cas où plusieurs Actionnaires seraient porteurs d'un même nombre d'actions, on suivra l'ordre d'inscription des dépôts respectifs.

261

COMPAGNIE DES

Minerais de Fer magnétique de

MOKTA-EL-HADID

MM. les actionnaires sont convoqués pour le *Mardi 9 avril prochain*, à trois heures, au siège social, 26, avenue de l'Opéra, en **assemblée générale ordinaire**, pour entendre et approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice 1906, nommer les administrateurs et les commissaires.

Tout titulaire ou porteur de 20 actions est de droit membre de l'assemblée, mais nul ne peut être porteur de pouvoir d'actionnaire s'il n'est actionnaire lui-même et membre de l'assemblée.

Des cartes d'admission seront délivrées dans les bureaux de la Compagnie, 26, avenue de l'Opéra, aux actionnaires qui auront fait, avant le 20 mars courant (article 30 des statuts), le dépôt de leurs titres au porteur ou de leurs pouvoirs.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée de fixer le dividende de l'exercice 1906 à **40 francs** pour les *actions libérées de 400 francs* et à **45 francs** pour les *actions entièrement libérées*.

Si ces propositions sont approuvées, le solde restant à distribuer, soit **20 francs** *par action nominative libérée et non libérée* et de **18 fr. 70** *par action au porteur* sera mis en paiement *à partir du 1er mai prochain* à la **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence, à Paris, dans ses bureaux de quartier et dans toutes ses agences de province.

262

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE I. R. PR.

DU CRÉDIT FONCIER D'AUTRICHE

Assemblée générale

MM. les Actionnaires sont prévenus que la 42e Assemblée Générale Ordinaire aura lieu à Vienne, dans les salles de l'Hôtel du Crédit Foncier d'Autriche I, Teinfaltstrasse nº 8, le **26** avril prochain, à 10 heures du matin.

Les Actionnaires porteurs de **50** actions au moins peuvent seuls aux termes des statuts faire partie de l'Assemblée et aucun actionnaire ne peut réunir plus de 10 voix.

Pour y être admis ils doivent déposer leurs titres dans les caisses de la succursale du **Crédit Foncier d'Autriche à Paris**, place Vendôme nº 16, avant le *26 Mars.*

Les objets présentés aux délibérations de l'Assemblée Générale seront :

1. Rapport du Vice-Gouverneur ;
2. Rapport des Censeurs ;
3. Approbation des comptes sociaux et décision sur l'emploi à donner aux bénéfices (art. 59, 66 et 67 des statuts) ;
4. Modifications aux statuts ;
5. Election d'administrateurs ;
6. Election de censeurs.

263

SOCIÉTÉ DU BEC AUER

L'Assemblée générale ordinaire tenue le 13 mars, n'ayant pas réuni un nombre suffisant d'actionnaires pour délibérer valablement, une deuxième assemblée générale sera convoquée conformément aux Statuts et aura lieu le **jeudi 28 mars 1907** à 10 h. 1/2 du matin au Siège social, 147, rue de Courcelles.

Les dépôts d'actions doivent être effectués le 23 mars au plus tard, soit dans les caisses de la Société, soit à la Banque des Pays Autrichiens, 12, rue du Quatre-Septembre.

264

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE

CHEMINS DE FER DANS LA PROVINCE DE BUENOS-AYRES

Le coupon nº 2 des Obligations 4 1/2 0/0 nos 1 à 100000, à l'échéance du 1er avril 1907, sera payable à partir de cette date à raison de :

Fr. 10.80 net par Obligation nominative,
Fr. 10.44 net par Obligation au porteur.

A Paris :

A la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier.

A la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin.

A la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* 54, rue de Provence.

A Bruxelles :

A la *Société Générale de Belgique*, 3, rue Montagne-du-Parc.

Et dans les agences et succursales de ces Etablissements.

265

LES

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

Recueil bi-mensuel annoté, 3e année, paraissant le 10 et le 25 de chaque mois, exclusivement consacré à la publication des documents produits aux assemblées générales des Sociétés par actions : **Rapports et Bilans in extenso**, avec des notes complémentaires, explicatives et critiques, et le compte rendu des discussions.

Des tables récapitulatives, placées en tête de chaque fascicule, rendent la recherche des documents très facile, sans aucune perte de temps.

Ce recueil forme chaque année un volume d'environ **1.500** pages grand format sur deux colonnes.

Prix de l'abonnement **20** *fr. par an : Étranger :* **25** *francs.* **Envoi franco sur demande d'un fascicule spécimen gratuit.**

Direction : Paris, 14, rue de la Chaussée d'Antin (9e)

266

CRÉDIT LYONNAIS

Le coupon numéro 21, représentant un acompte de **25** francs sur le dividende de l'exercice 1906 sera payé à partir du 25 mars courant, comme suit :

Pour les actions nominatives : **24** fr.;
— au porteur **22** fr. **95**.
Impôts déduits.

Ce paiement aura lieu :

A LYON :
Au *siège social*, palais du Commerce.

A PARIS :
Au *Crédit Lyonnais*, 19, boulevard des Italiens.

EN FRANCE :
Dans les sièges du *Crédit Lyonnais.*

A GENÈVE :
A l'agence du *Crédit Lyonnais.*

A BRUXELLES :
A l'agence du *Crédit Lyonnais.*

A BALE :
A la *Banque commerciale de Bâle.*
Et à la *Société de Speyr et Cie.*

A BERNE :
A la *Banque cantonale de Berne.*
A la *Banque commerciale.*

A ZURICH :
A la Société de *Crédit Suisse.*

267

A. TRICART ET CIE

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc

Nous sommes acheteurs de :

Incendie

1 Générale	au mieux
1 Nationale	au mieux
1 Union	au mieux
1 Nord	au mieux

Vie

2 Générale	au mieux
1 Phénix	au mieux
1 Nationale	26.600

Accidents

15 Urbaine Seine	565
10 Providence	au mieux

Grêle

15 Abeille Anc.	340

Maritimes

1 Générale Marit.	7.200

Nous sommes vendeurs de

Incendie

2 Nationale	11.5[illegible]
3 Soleil	3.2[illegible]
25 Confiance	6[illegible]
5 Aigle	au mieu[x]
15 Métropole	4[illegible]
1 Urbaine	au mieu[x]

Vie

25 Foncière	1[illegible]
4 Abeille	7[illegible]
10 Caisse Paternelle	1[illegible]
15 Confiance	1[illegible]

Accidents

15 Soleil	6[illegible]
3 ob. Patrimoine	482

Divers

10 Act. Cie Française du Congo Occid.	8[illegible]

268

Chemins de fer de Paris Lyon-Méditerranée. Stations hivernales Nice, Cannes, Menton, etc. — Billets d'aller et retour collectifs de 1re, 2e, 3e classes, valables 33 jours.

Du 15 octobre au 15 mai, la Compagnie délivre dans toutes les gares de son réseau, sous condition d'effectuer un minimum de parcours simple de 150 kilomètres, aux familles d'au moins trois personnes voyageant ensemble, des billets d'aller et retour collectifs de 1re, 2e et 3e classes, pour les stations hivernales suivantes : Hyères et toutes les gares situées entre Saint-Raphaël, Valescure, Grasse, Nice et Menton inclusivement.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de quatre billets simples ordinaires pour les 2 premières personnes, le prix d'un billet simple pour la 3e personne, la moitié de ce prix pour la 4e et chacune des suivantes.

La durée de validité des billets peut être prolongée une ou plusieurs fois de 15 jours moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément de 10 0/0. — Arrêts facultatifs.

Faire la demande de billets quatre jours au moins à l'avance à la gare de départ.

269

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, Imp.

N° 793. — 31e volume. (N° 12)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 22 Mars 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANCO DE GUANAJUATO

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire, conformément à l'article 53 des Statuts, au Siège social, à Guanajuato, pour le 6 avril 1907, à onze heures du matin.

ORDRE DU JOUR :

Modification de l'Acte constitutif et des Statuts.

L'Assemblée délibèrera valablement quel que soit le nombre des titres représentés.

Les Actionnaires d'sireux de se faire représenter à l'Assemblée pourront déposer leurs actions, trois jours francs au moins avant la date fixée, à la Banque dl'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

Guanajuato, le 27 février 1907.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

271

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de février 1907 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.760.000 francs (ou $ m/m 800.000) contre 1.688.469 francs (ou $ m/m 767.486) en février 1906.

272

MESSAGERIES MARITIMES

SOCIÉTÉ ANONYME : CAPITAL : 45.000.000 DE FR.

Siège social à Paris, 1, rue Vignon

Le conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les propriétaires d'obligations 3 1/2 % que l'intérêt semestriel au 1er avril 1907 d'une valeur de *8 fr. 75* sera payé net d'impôts à raison de :

8 fr. 40 pour les nominatifs,
7 fr. 95 pour les porteurs.

Ce paiement aura lieu :

A PARIS : au siège social, 1, rue Vignon ; au *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire ; au *Crédit Lyonnais*, boulevard des Italiens ; à la *Société Générale*, 54, rue de Provence ; au *Crédit Mobilier Français*, 3 et 5, rue Saint-Georges ; au *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 43, rue Cambon ; à la *Société Marseillaise*, 4, rue Auber ; ainsi que dans les succursales de ces sociétés, tant à Paris que dans les départements.

A Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat, dans les bureaux de la compagnie.

Et à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers.

273

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { or 3 0/0 1891 et 1894 / or 4 0/0 1894, 6e Emission

Le coupon trimestriel au **1er avril 1907** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, r e d'Antin, à Paris.

274

DETTE AUTRICHIENNE

Rente 4 0/0 en or

Le coupon au **1er avril 1907** sur la **Rente Autrichienne 4 0/0 en or**, sera payé, à partir dudit jour, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

275

Emprunt Russe 4 % Or

(1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *fevrier*/1er *mars* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce, à la Berliner Handelsgesellschaft; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1907 ; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

4251 à	4275	5501 à	5525	12576 à	12600
22601	22625	28901	28925	53676	53700
81226	81250	106926	106950	157151	157175
170551	170575	176151	176175	190451	190475
196426	196450	206201	206225	215051	215075
251326	251350	254701	254725	263476	263500
359576	359600	360251	360275	367201	367225
384476	384500	386351	386375	416226	416250
422626	422650	429601	429625	433426	433450
452026	452050	458226	458250	484401	484425
530676	530730	564076	564100	581076	581100
492201	492225	506251	506275	582551	582575
584351	584375	598701	598725	669826	669850
678701	678725	686751	686775	693851	693875
706951	706975	707101	707125	718026	718050
734001	734025	736701	736725	749876	749900
767201	767225	777576	777600	779576	779600
791101	791125	793876	793900	794126	794150

A 625 roubles or

807201 à 807225	810351 à 810375	824751 à 824775
832501 832525	862676 862700	895751 895775
897851 897875	898001 898025	

A 3.125 roubles or

938876 à 938900 947426 à 947450 963826 à 963850
977101 à 977125 979776 à 979800

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or 1889, sorties aux tirages antérieurs, et non **présentées au remboursement** à la date du 16 fevrier/1er mars 1907. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

2151 à 2175 (18 novembre/1er décembre 1906), 5567 5572 à 5575 (19 mai/1er juin 1903), 6026 6027 6032 à 6034 (18 novembre/1er décembre 1905), 7309 (19 mai/1er juin1901), 8409 8410 (18 novembre/1er décembre 1900), 13854 13871 13872 (19 mai/1er juin 1903), 14726 à 14750 15901 à 15925 (18 novembre/1er décembre 1906), 18601 à 18603 18615 à 18619 18621 (19 mai/1er juin 1906), 20183 à 20187 (18 novembre/1er décembre 1901), 23854 à 23857 23859 à 23867 23871 à 23874 (19 mai/1er juin 1906), 24128 (18 novembre/1er décembre 1901), 25326 à 25328 25330 à 25334 25336 25338 à 25341 25343 à 25347 (19 mai/1er juin 1906), 28268 (19 mai/1er juin 1903), 29119 29121 29122 31871 à 31875 (19 mai/1er juin 1904), 31876 à 31882 31890 à 31896 (19 mai/1er juin 1906), 32714 à 32724 (19 mai/1er juin 1905), 35276 à 35300 (18 novembre/1er décembre 1906), 38517 (19 mai/1er juin 1903), 38626 à 38628 38637 38638 38644 à 38646 (18 novembre/1er décembre 1900), 39552 39553 39562 à 39568 (19 mai/1er juin 1906), 42315 à 42317 42319 42320 (18 novembre/1er décembre 1905), 44151 44156 à 44158 44160 à 44164 44167 à 44170 44526 à 44529 44531 à 44542 44544 à 44550 (19 mai/1er juin 1906), 47800 (19 mai/1er juin 1902), 57876 à 57880 57888 à 57899 (19 mai/1er juin 1906), 58687 58689 58691 58692 58697 (18 novembre/1er décembre 1905), 59959 à 59962 59964 59967 à 59970 (19 mai/1er juin 1906), 61059 61062 61068 (19 mai/1er juin 1903), 62430 62435 62441 62442 62447 à 62449 (19 mai/1er juin 1904), 64578 64579 64581 64582 64588 64589 64599 (18 novembre/1er décembre 1903), 65176 à 65178 65192 65196 à 65199 (19 mai/1er juin 1905), 68801 à 68807 69377 69380 à 69382 (18 novembre/1er décembre 1905), 70060 à 70062 (18 novembre/1er décembre 1904), 70201 à 70205 70217 (19 mai/1er juin 1904), 72382 72388 à 72391 72629 72637 72640 à 72642 72644 (19 mai/1er juin 1905), 73201 à 73203 73207 à 73210 73213 à 73215 73217 73222 à 73225 (19 mai/1er juin 1906), 74603 74604 74608 74612 74613 (18 novembre/1er décembre 1904), 76372 (19 mai/1er juin 1902),

77267 (20 mai/1er juin 1894), 84951 à 84975 (18 novembre/1er décembre 1906), 88454 88475 (19 mai/1er juin 1904), 90384 90386 (18 novembre/1er décembre 1902), 90801 à 90825 (18 novembre/1er décembre 1906), 94327 94339 (19 mai/1er juin 1902), 97962 (19 mai/1er juin 1901), 98054 98074 (18 novembre/1er décembre 1902), 98157 (18 novembre/1er décembre 1900), 99385 99386 (19 mai/1er juin 1901), 100702 100704 à 100707 100713 100714 100717 100720 à 100723 (19 mai/1er juin 1906) 101462 (18 novembre/1er décembre 1902), 101754 à 101758 101767 101770 (18 novembre/1er décembre 1904), 105201 (19 mai/1er juin 1903), 106070 (19 mai/1er juin 1904), 107376 107389 107397 à 107400 (19 mai/1er juin 1906), 107729 à 107732 107734 107748 109776 à 109781 109783 109784 (19 mai/1er juin 1905), 109877 109878 (19 mai/1er juin 1904), 111026 à 111050 (18 novembre/1er décembre 1906), 111464 (19 mai/1er juin 1900), 112259 112271 112272 (19 mai/1er juin 1903), 114328 114346 (19 mai/1er juin 1904), 115001 à 115025 (18 novembre/1er décembre 1906), 115494 (19 mai/1er juin 1901), 115984 à 115989 115991 à 115994 115997 115998 (18 novembre/1er décembre 1905), 119262 à 119265 (20 mai/1er juin 1897), 122271 122272 122274 122275 (18 novembre/1er décembre 1904), 122468 (19 mai/1er juin 1901), 125276 à 125282 125295 à 125297 (19 mai/1er juin 1905), 125836 125850 (19 mai/1er juin 1902), 127526 à 127550 (18 novembre/1er décembre 1906), 136820 136821 (18 novembre/1er décembre 1903), 138397 (18 novembre/1er décembre 1901), 138757 à 138759 138767 138768 138772 (19 mai/1er juin 1904), 139201 à 139205 139218 139219 (18 novembre/1er décembre 1901), 143326 à 143330 143340 à 143344 143348 143349 (19 mai/1er juin 1904), 143876 à 143900 (18 novembre/1er décembre 1906), 144382 144383 144385 à 144388 (19 mai/1er juin 1905), 150234 150235 150249 150250 (18 novembre/1er décembre 1901), 151926 à 151932 151934 151935 151937 à 151942 (18 novembre/1er décembre 1902), 153401 à 153425 (18 novembre/1er décembre 1906), 153522 (19 mai/1er juin 1902), 155387 à 155391 (19 mai/1er juin 1904), 165726 à 165750 (19 mai/1er juin 1906), 167305 167306 (18 novembre/1er décembre 1901), 167401 à 167425 (18 novembre/1er décembre 1906), 169780 169781 169789 (18 novembre/1er décembre 1902), 176376 à 176384 176398 176690 à 176694 176697 (18 novembre/1er décembre 1903), 178351 à 178358 178361 à 178374 (19 mai/1er juin 1904), 179926 à 179929 179940 179950 (19 mai/1er juin 1 05), 181153 à 181175 (18 novembre/1er décembre 1905), 182076 à 182082 182087 182093 182096 182097 (18 novembre/1er décembre 1904), 182251 à 182257 182266 182267 182270 à 182275 (18 novembre/1er décembre 1900), 183256 à 183259 (19 mai/1er juin 1901), 183459 à 183475 (19 mai/1er juin 1905), 184820 à 184824 (18 novembre/1er décembre 1905), 185453 à 185459 185461 185463 185467 à 185469 (18 novembre/1er décembre 1904), 185477 à 185482 185484 à 185487 (19 mai/1er juin 1905), 188351 à 188375 (18 novembre/1er décembre 1906), 191069 (19 mai/1er juin 1904), 191451 à 191475 (18 novembre/1er décembre 1906), 192877 à 192879 192883 192888 192889 192899 (19 mai/1er juin 1905), 195576 à 195600 (19 mai/1er juin 1904), 195755 (18 novembre/1er décembre 1903), 195901 à 195925 (18 novembre/1er décembre 1906), 198001 à 198003 198005 à 198009 198019 198020 198023 à 198025 (19 mai/1er juin 1906), 200979 200981 200986 à 200988 (18 novembre/1er décembre 1905), 201355 à 201364 202129 202136 (19 mai/1er juin 1906), 204304 204305 (19 mai/1er juin 1901), 204379 (19 mai/1er juin 1903), 208892 (18 novembre/1er décembre 1902), 212968 à 212975 (18 novembre/1er décembre 1904), 213001 à 213025 (18 novembre/1er décembre 1906), 213751 213752 213765 213766 213770 213771 (19 mai/1er juin 1905), 213801 213814 à 213825 (18 novembre/1er décembre 1902), 216709 à 216713 216723 216724 (18 novembre/1er décembre 1905), 218929 à 218932 218942 à 218945 (18 novembre/1er décembre 1902), 219408 219411 à 219414 219417 à 219421 (18 novembre/1er décembre 1904), 225751 225763 (19 mai/1er juin 1902), 226926 à 226928 226936 à 226939 226942 (18 novembre/1er décembre 1905), 231186 231187 231195 à 231198 (18 novembre/1er décembre 1902), 233631 233632 233640 233641 233647 à 233650 (18 novembre/1er décembre 1905), 233901 à 233925 (18 novembre/1er décembre 1906), 236751 à 236771 (19 mai/1er juin 1904), 237376 à 237378 (19 mai/1er juin 1903), 242207 à 242209 242211 242214 à 242219 242221 (19 mai/1er juin 1906), 243079 (19 mai/1er juin 1905), 244318 (18 novembre/1er décembre 1902), 245056 à 245059 (19 mai/1er juin 1905), 246984 246994 (18 novembre/1er décembre 1902), 248314 248315 (19 mai/1er juin 1903), 248328 à 248342 248350 (19 mai/1er juin 1904), 251370 (19 mai/1er juin 1900), 252029 252030 252036 (18 novembre/1er décembre 1905), 252741 à 252743 (19 mai/1er juin 1905), 252881 252886 à 252894 (18 novembre/1er décembre 1905), 254104 254106 254113 (19 mai/1er juin 1904), 256255 256256 256264 256275 (18 novembre/1er décembre 1904), 258884 258900 (19 mai/1er juin 1902), 259001 à 259025 (18 novembre/1er décembre 1906), 266079 266080 (19 mai/1er juin 1901), 267782 267783 267786 à 267788 267790 267794 267795 267797 à 267800 (18 novembre/1er décembre 1905), 268699 (18 novembre/1er décembre 1904), 269001 à 269004 269010 269011 (19 mai/1er juin 1905), 269283 (19 mai/1er juin 1903), 278501 à 278525 (18 novembre/1er décembre 1906), 280078 à 280082 (19 mai/1er juin 1903), 280435 (19 mai/1er juin 1901), 280739 280742 à 280750 (18 novembre/1er décembre 1905), 281451 à 281455 281458 281459 281462 à 281469 (19 mai/1er juin 1904), 281827 281830 281832 281837 (18 novembre/1er décembre 1905), 282109 282114 282123 (18 novembre/1er décembre 1903), 284452 à 284454 284459 à 284461 284464 à 284467 284474 284751 284752 284760 à 284762 284764 284773 284774 (18 novembre/1er décembre 1905), 284826 à 284832 284836 à 284842 284847 284848 284850 (19 mai/1er juin 1905), 288368 288369 (19 mai/1er juin 1903), 289486 à 289488 289493 289494 289497 289498 289500 289684 289698 à 289700 (18 novembre/1er décembre 1904), 292740 à 292750 (19 mai/1er juin 1905), 292776 à 292800 (18 novembre/1er décembre 1906), 294752 à 294762 296104 296105 296110 296114 à 296125 (18 novembre/1er décembre 1904), 298309 à 298311 (19 mai/1er juin 1900), 300976 300989 300992 300999 (18 novembre/1er décembre 1903), 304062 304063 305414 (19 mai/1er juin 1904), 307959 à 307963 307966 à 307968 (18 novembre/1er décembre 1903), 309801 à 309825 (18 novembre/1er décembre 1906), 312403 (19 mai/1er juin 1903), 314339 (19 mai/1er juin 1901), 316176 316177 316197 (18 novembre/1er décembre 1903), 318206 318220 318221 (19 mai/1er juin 1904), 320626 à 320650 (18 novembre/1er décembre 1906), 321251 321252 321267 321269 321270 321272 321275 326131 326134 326149 (19 mai/1er juin 1905), 328968 328969 (19 mai/1er juin 1901), 329802 à 329805 (18 novembre/1er décembre 1900), 336615 336616 336620 336621 (19 mai/1er juin 1900), 339651 339653 à 339660 339665 339666 339670 339671 (18 novembre/1er décembre 1905), 343776 343777 (18 novembre/1er décembre 1904), 344787 à 344798 (18 novembre/1er décembre 1905), 345907 à 345925 (19 mai/1er juin 1905), 346858 346860 346866 346872 (19 mai/1er juin 1902), 349451 349452 350028 à 350041 350044 à 350047 (18 novembre/1er décembre 1903), 359301 à 359325 (18 novembre/1er décembre 1906), 360505 (18 novembre/1er décembre 1902), 363855 363856 363870 363871 (19 mai/1er juin 1904), 364721 (19 novembre/1er décembre 1895), 366828 à 366842 366846 366847 366850 376516 à 376518 376520 à 376525 (19 mai/1er juin 1906), 378276 à 378300 (18 novembre/1er décembre 1906), 380601 380606 380619 à 380623 380625 (18 novembre/1er décembre 1905), 384111 384115 384120 (19 mai/1er juin 1903), 389687 (19 mai/1er juin 1905), 392778 (19 mai/1er juin 1904), 394180 à 394185 395689 395690 395694 (18 novembre/1er décembre 1904), 395726 395727 395739 à 395750 (19 mai/1er juin 1904), 396476 à 396500 (18 novembre/1er décembre 1906), 400712 à 400715 (18 novembre/1er décembre 1904), 405461 (19 mai/1er juin 1903), 407154 407155 407165 407171 407174 407175 (18 novembre/1er décembre 1904), 407976 à 408000 408901 à 408925 (18 novembre/1er décembre 1906), 409281 (19 mai/1er juin 1902), 413476 à 413480 413485 à 413487 413494 à 413496 413499 413500 (19 mai/1er juin 1906), 414101 à 414125 (18 novembre/1er décembre 1906), 414677 à 414680 414682 414683 414685 414698 (19 mai/1er juin 1904), 416255 à 416261 416273 à 416275 (18 novembre/1er décembre 1905), 427651 à 427675 (18 novembre/1er décembre 1906), 427941 à 427945 427950 (19 mai/1er juin 1902), 429478 429487 à 429492 429497 (19 mai/1er juin 1905), 430605 430607 430612 430615 430616 (18 novembre/1er décembre 1905), 430751 à 430775 (18 novembre/1er décembre 1906), 432206 432222 432223 432832 432841 à 432845 (19 mai/1er juin 1903), 434228 434229 434233 à 434240 434243 434248 434249 (18 novembre/1er décembre 1904), 434526 à 434550 (18 novembre/1er décembre 1906), 436126 (18 novembre/1er décembre 1901), 436343 à 436345 (19 mai/1er juin 1901), 438498 à 438500 (19 mai/1er juin 1903), 440551 440552 (18 novembre/1er décembre 1903), 441379 à 441382 441388 à 441390 441393 441395 441396 441398 441399 (19 mai/1er juin 1906), 441751 à 441775 (18 novembre/1er décembre 1906), 443878 à 443882 443883 443892 à 443894 443897 à 443900 (19 mai/1er juin 1906), 443940 443944 à 443950 (19 mai/1er juin 1905), 444776 444777 444779 à 444784 444790 à 444798 (18 novembre/1er décembre 1903), 448022 448024 (18 novembre/1er décembre 1902), 449304 449305 449310 à 449313 449319 449320 (18 novembre/1er décembre 1903), 452130 452136 à 452139 (19 mai/1er juin 1905), 452751 (18 novembre/1er décembre 1903), 453453 453456 453465 453472 à 453475 (19 mai/1er juin 1904), 454703 454704 454707 à 454725 (19 mai/1er juin 1905), 455014 455015 455023 (18 novembre/1er décembre 1900), 455216 455217 455219 455220 (18 novembre/1er décembre 1905), 460354 460355 460359 à 460363 (19 mai/1er juin 1900), 462603 462604 462607 à 462609 462612 462613 (18 novembre/1er décembre 1905), 463509 463511 463512 463514 à 463518 463730 463732 463748 463749 (18 novembre/1er décembre 1904), 465151 à 465156 465159 465161 465162 465164 465166 467173 à 465175 465301 465304 à 465308 465311 465315 à 465320 465322 à 465324 (19 mai/1er juin 1906), 465351 à 465371 465373 à 465375 (19 mai/1er juin 1905), 471926 à 471950 (18 novembre/1er décembre 1906), 474257 474258 (19 mai/1er juin 1903), 475980 475981 475987 475988 (18 novembre/1er décembre 1902), 484907 484908 484916 à 484918 484920 484921 484923 484925 (18 novembre/1er décembre 1905), 486754 486763 486764 (19 mai/1er juin 1903), 488279 488280 (18 novembre/1er décembre 1903), 489311 à 489315 (19 mai/1er juin 1904), 491077 à 491084 491088 à 491100 (19 mai/1er juin 1906), 492401 à 492425 (18 novembre/1er décembre 1906), 494265 (18 novembre/1er décembre 1904), 496378 496379-4963390 à 496400 (19 mai/1er juin 1906), 497376 497377 497381 497382 497388 497389 (19 mai/1er juin 1903), 500888 à 500890 500892 500893 500900 (18 novembre/1er décembre 1904), 503332 à 503334 503339 (19 mai/1er juin 1903), 505376 à 505381 505383 à 505386 505396 à 505400 (19 mai/1er juin 1906), 505802 505803 505807 à 505809 505812 505813 505818 505820 505822 à 505825 (18 novembre/1er décembre 1905), 506351 à 506375 (18 novembre/1er décembre 1906), 507523 507524 507525 (19 mai/1er juin 1906), 508444 à 508447 (18 novembre/1er décembre 1905), 509805 à 509808 509824 509825 (18 novembre/1er décembre 1904), 510251 510256 510262 510267 510269 (19 mai/1er juin 1903), 519101 519102 519105 à 519107 519116 à 519119 519125 (19 mai/1er juin 1906), 520251 520253 à 520255 (18 novembre/1er décembre 1903), 520678 à 520680 520683 à 520690 520692 520694 à 520700 (18 novembre/1er décembre 1905), 521976 à 522000 (18 novembre/1er décembre 1906), 523176 à 523191 523195 523200 (19 mai/1er juin 1906), 524576 à 524579 (18 novembre/1er décembre 1900), 527176

à 527200 (18 novembre/1er décembre 1906), 527270 (19 mai/1er juin 1905), 530003 à 530008 (19 mai/1er juin 1902), 531526 à 531528 531531 531532 531534 531537 à 531541 (19 mai/1er juin 1906), 542340 542347 à 542349 (19 mai/1er juin 1902), 542601 542602 542614 (19 mai/1er juin 1905), 543401 à 543425 (18 novembre/1er décembre 1906), 544906 544921 544925 (18 novembre/1er décembre 1903), 546651 à 546657 546665 à 546667 546669 546670 546673 à 546675 (18 novembre/1er décembre 1905), 549134 549135 549141 à 549150 (19 mai/1er juin 1906), 549952 à 549954 549956 549963 à 549966 549969 à 549973 (19 mai/1er juin 1905), 551726 551727 551734 551741 à 551745 551748 à 551750 (18 novembre/1er décembre 1905), 555662 à 555664 (18 novembre/1er décembre 1903), 556479 556481 à 556483 556485 à 556491 556494 à 556496 (19 mai/1er juin 1904), 557302 557303 557308 557311 557312 557314 à 557320 557481 à 557490 (18 novembre/1er décembre 1905), 557580 557581 557584 557585 (18 novembre/1er décembre 1904), 559108 à 559117 (19 mai/1er juin 1903), 562127 562387 à 562393 562395 562396 562399 562400 (19 mai/1er juin 1904), 563411 563412 (19 mai/1er juin 1900), 565144 (18 novembre/1er décembre 1903), 567927 à 567929 (19 mai/1er juin 1903), 569049 569050 (18 novembre/1er décembre 1905), 569369 569370 (19 mai/1er juin 1903), 571352 (18 novembre/1er décembre 1900), 573568 (19 mai/1er juin 1900), 577876 à 577878 (18 novembre/1er décembre 1901), 581334 à 581336 (18 novembre/1er décembre 1900), 582705 à 582712 582714 à 582723 (19 mai/1er juin 1906), 584080 à 584082 584085 à 584087 (19 mai/1er juin 1903), 584176 à 584181 584185 584188 à 584198 (19 mai/1er juin 1905), 589601 à 589610 (18 novembre/1er décembre 1900), 591127 à 591129 591735 à 591738 (18 novembre/1er décembre 1902), 592578 à 592582 592587 à 592600 (18 novembre/1er décembre 1904), 592889 592890 (19 mai/1er juin 1904), 593402 à 593404 593421 à 593423 (18 novembre/1er décembre 1904), 599151 à 599175 (18 novembre/1er décembre 1906), 602029 602049 602050 (19 mai/1er juin 1905), 604801 à 604825 (18 novembre/1er décembre 1906), 605056 à 605065 606328 à 606333 606339 à 606341 (19 mai/1er juin 1902), 606961 à 606966 (19 mai/1er juin 1900), 607204 à 607208 607219 607224 607225 (18 novembre/1er décembre 1904), 607301 à 607325 (18 novembre/1er décembre 1906), 609501 609516 à 609519 609521 à 609525 (19 mai/1er juin 1906), 610591 610592 610595 610596 (18 novembre/1er décembre 1904), 611229 611230 611235 (18 novembre/1er décembre 1905), 612969 617894 617896 617897 (18 novembre/1er décembre 1903), 621826 à 621837 621839 à 621844 (19 mai/1er juin 1906), 621881 (19 mai/1er juin 1903), 626994 626995 626997 (19 mai/1er juin 1904), 628826 628827 628829 628831 628839 à 628841 628843 628846 à 628848 628850 (19 mai/1er juin 1906), 631183 à 631186 631190 à 631200 (19 mai/1er juin 1905), 632113 632114 632119 632120 (18 novembre/1er décembre 1901), 634604 634605 634621 à 634624 (18 novembre/1er décembre 1900), 644751 à 644775 (18 novembre/1er décembre 1906), 647126 647128 647136 à 647139 647141 647142 (18 novembre/1er décembre 1905), 649140 (18 novembre/1er décembre 1902), 649955 à 649957 (18 novembre/1er décembre 1905), 651706 651713 651723 (19 mai/1er juin 1904), 658151 à 658158 658162 658163 658165 à 658170 658172 à 658175 (19 mai/1er juin 1906), 658979 à 658986 659000 (19 mai/1er juin 1904), 661110 à 661112 661114 à 661116 (18 novembre/1er décembre 1901), 661201 à 661207 661701 à 661705 661710 661711 661714 à 661717 (19 mai/1er juin 1906), 661848 à 661850 (19 mai/1er juin 1901), 663779 à 663782 663790 à 663795 (18 novembre/1er décembre 1905), 663902 663914 à 663920 663922 à 663925 (19 mai/1er juin 1905), 666390 666391 (18 novembre/1er décembre 1905), 666626 à 666628 666632 666638 666644 666645 (18 novembre/1er décembre 1903), 667101 à 667125 (19 mai/1er juin 1906), 667126 667130 667143 (19 mai/1er juin 1905), 668001 à 668007 668011 668012 668014 668015 (19 mai/1er juin 1903), 668801 à 668825 (18 novembre/1er décembre 1906), 669201 à 669205 669209 669213 669219 à 669224 (18 novembre/1er décembre 1905), 671002 671008 671015 671025 (18 novembre/1er décembre 1902), 672176 à 672200 (18 novembre/1er décembre 1906), 672851 672852 672855 à 672858 (19 mai/1er juin 1903), 673926 673929 (18 novembre/1er décembre 1903), 674051 à 674057 674065 674072 à 674075 (19 mai/1er juin 1905), 675388 675389 (19 mai/1er juin 1901), 677201 à 677225 (18 novembre/1er décembre 1906), 677386 677387 (18 novembre/1er décembre 1903), 677826 à 677850 (18 novembre/1er décembre 1906), 684419 à 684424 (19 mai/1er juin 1903), 685252 à 685254 685267 à 685272 (19 mai/1er juin 1906), 687606 687610 687625 (18 novembre/1er décembre 1904), 688002 688016 688019 688022 688025 (19 mai/1er juin 1905), 689101 689108 à 689110 689117 689119 689121 à 689125 (19 mai/1er juin 1906), 689270 (18 novembre/1er décembre 1901), 691876 à 691878 691882 (18 novembre/1er décembre 1903), 692977 692999 693000 (18 novembre/1er décembre 1904), 693601 à 693625 (18 novembre/1er décembre 1906), 694027 694029 694032 694036 694043 à 694049 (19 mai/1er juin 1905), 695315 (18 novembre/1er décembre 1901), 701700 (19 mai/1er juin 1905), 702776 à 702800 (18 novembre/1er décembre 1906), 707627 707628 707630 à 707632 707637 707638 707643 707646 à 707648 (18 novembre/1er décembre 1905), 708093 (18 novembre/1er décembre 1902), 708158 708159 708173 (19 mai/1er juin 1900), 711059 à 711062 711064 711067 711069 (19 mai/1er juin 1906), 712105 712107 à 712114 712116 712117 712123 (18 novembre/1er décembre 1905), 715577 715591 715598 715599 (18 novembre/1er décembre 1902), 722551 à 722554 722564 à 722566 722568 à 722573 (18 novembre/1er décembre 1904), 723239 723240 (18 novembre/1er décembre 1901), 726563 à 726565 726573 à 726575 (18 novembre/1er décembre 1905), 728169 à 728172 (18 novembre/1er décembre 1901), 728338 à 728340 729026 (18 novembre/1er décembre 1903), 730019 à 730021 (18 novembre/1er décembre 1905), 731245 (18 novembre/1er décembre 1900), 731608 à 731612 731618 731619 (19 mai/1er juin 1906), 740573 à 740575 (19 mai/1er juin 1900), 740876 à 740900 (18 novembre/1er décembre 1906), 741976 à 741978 (18 novembre/1er décembre 1901), 742276 742277 742286 742287 (18 novembre/1er décembre 1905), 742776 à 742800 (18 novembre/1er décembre 1906), 743526 à 743533 749991 (19 mai/1er juin 1902), 750333 750345 750346 (18 novembre/1er décembre 1900), 751702 (18 novembre/1er décembre 1902), 754470 754471 (18 novembre/1er décembre 1901), 756276 à 756286 756289 (19 mai/1er juin 1903), 764051 à 764075 (19 mai/1er juin 1905), 765254 à 765258 765269 765271 765275 (19 mai/1er juin 1903), 765508 à 765514 765518 765519 765522 à 765525 (19 mai/1er juin 1906), 767903 767910 767912 767923 767925 (18 novembre/1er décembre 1904), 767977 767986 767999 768000 (19 mai/1er juin 1902), 768982 768987 768993 769000 772476 à 772479 772485 772487 à 772490 (19 mai/1er juin 1906), 772638 (19 mai/1er juin 1904), 772776 772778 772780 772785 à 772800 (19 mai/1er juin 1906), 777566 777574 777575 780878 780881 à 780885 780891 780893 780898 à 780900 (18 novembre/1er décembre 1904), 782852 782853 782855 782862 à 782875 (19 mai/1er juin 1906), 786790 786791 (18 novembre/1er décembre 1900), 786877 (19 mai/1er juin 1903), 790401 790410 790411 790414 790423 (18 novembre/1er décembre 1905), 790676 à 790678 790684 790685 (18 novembre/1er décembre 1903), 790752 790757 790759 à 790763 790768 790771 790772 (18 novembre/1er décembre 1905), 790920 790922 790923 (18 novembre/1er décembre 1902), 796753 796755 796757 796759 à 796766 796771 796772 (19 mai/1er juin 1906), 796837 796838 796842 (18 novembre/1er décembre 1902), 799251 à 799275 (18 novembre/1er décembre 1906), 799655 799656 (18 novembre/1er décembre 1900), 801931 801932 (19 mai/1er juin 1902), 805526 à 805550 (18 novembre/1er décembre 1906).

A 625 roubles or

811206 à 811225 (18 novembre/1er décembre 1905), 811576 à 811580 813551 à 813560 813566 à 813575 (19 mai/1er juin 1906), 815826 à 815835 815846 à 815850 (19 mai/1er juin 1905), 823596 à 823600 (18 novembre/1er décembre 1902), 827776 à 827780 (18 novembre/1er décembre 1904), 828601 à 828625 (18 novembre/1er décembre 1906), 834126 à 834130 (19 mai/1er juin 1904), 834436 à 834440 (18 novembre/1er décembre 1905), 835211 à 835220 837801 à 837810 837821 à à 837825 (19 mai/1er juin 1906), 840426 à 840430 840436 à 840440 (18 novembre/1er décembre 1905), 848601 à 847625 849301 à 849325 (18 novembre/1er décembre 1906), 849356 à 849360 (18 novembre/1er décembre 1904), 851926 à 851930 (19 mai/1er juin 1900), 854601 à 854615 854621 à 854625 (19 mai/1er juin 1906), 855286 à 855290 (18 novembre/1er décembre 1904), 861066 à 861070 (19 mai/1er juin 1905), 861376 à 861400 (19 mai/1er juin 1906), 864676 à 864700 (18 novembre/1er décembre 1906), 867821 à 867825 (18 novembre/1er décembre 1903), 869811 à 869820 (19 mai/1er juin 1903), 871571 à 871595 (19 mai/1er juin 1905), 873101 à 873125 (18 novembre/1er décembre 1906), 876436 à 876440 (19 mai/1er juin 1903), 877501 à 877515 (18 novembre/1er décembre 1905), 879961 à 879965 (18 novembre/1er décembre 1903), 883786 à 883800 886601 à 886605 886621 à 886625 (18 novembre/1er décembre 1905), 887151 à 887175 (18 novembre/1er décembre 1906), 894226 à 894235 894246 à 894250 (19 mai/1er juin 1905), 896476 à 896500 (18 novembre/1er décembre 1906), 898356 à 898365 (19 mai/1er juin 1903), 903606 à 903610 (18 novembre/1er décembre 1901), 905301 à 905305 (18 novembre/1er décembre 1904), 911826 à 911830 (19 mai/1er juin 1905), 912176 à 912200 (18 novembre/1er décembre 1906), 912481 à 912495 (19 mai/1er juin 1906), 916976 à 916985 916996 à 917000 923426 à 923430 (19 mai/1er juin 1904),

A 3.125 roubles or

942951 à 942975 (18 novembre/1er décembre 1904), 942976 à 943000 (18 novembre/1er décembre 1902), 958476 à 958500 (19 mai/1er juin 1906), 966826 à 966850 975226 à 975250 978201 à 978225 978876 à 978900 982726 à 982750 (18 novembre/1er décembre 1906), 993951 à 993975 (18 novembre/1er décembre 1905).

276

Emprunt Russe 4 °/₀ Or

(Quatrième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage:

A 125 roubles or

8701 à 8725

A 625 roubles or

21479 à 21503 31804 à 31828 35704 à 35728
36079 36103 38729 38753 46879 46903
48104 48128

A 3.125 roubles or

66229 à 66253 69004 à 69028 74854 à 74878
80779 à 80803 81929 à 81953

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, quatrième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 16 février/1er mars 1907. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

139 à 143 147 à 149 (18 novembre/1er décembre 1904), 501 à 525 (18 novembre/1er décembre 1906), 979 à 981 984 985 (19 mai/1er juin 1902), 1007 à 1009 (19 mai/1er juin 1905), 1601 1602 1605 1606 1621 (19 mai/1er juin 1904), 4527 4533 à 4537 4543 à 4545 4547 à 4550 (19 mai/1er juin 1906), 4601 4602 4614 4622 à 4625 6011 (18 novembre/1er décembre 1905), 6557 6570 (18 novembre/1er décembre 1902), 8251 à 82:8 8263 8267 8270 à 8272 8275 (19 mai/1er juin 1906), 8754 à 8756 8766 8768 8775 (18 novembre/1er décembre 1904), 10551 à 10575 (18 novembre/1er décembre 1906), 11851 à 11854 (19 mai/1er juin 1905), 13854 à 13856 13860 13868 13872 13873 (19 mai/1er juin 1902), 15209 15214 15215 15220 15225 (19 mai/1er juin 1904), 15501 15507 à 15512 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 625 roubles or

17024 à 17028 (19 mai/1er juin 1904), 18394 à 18398 (18 novembre/1er décembre 1902), 18784 à 18803 19789 à 19798 (18 novembre/1er décembre 1905), 19829 à 19853 (18 novembre/1er décembre 1906), 21544 à 21553 (19 mai/1er juin 1903), 30594 à 30598 (19 mai/1er juin 1904), 31264 à 31268 (19 mai/1er juin 1902), 33104 à 33108 (18 novembre/1er décembre 1903), 33534 à 33538 33549 à 33553 (19 mai/1er juin 1905), 34154 à 34158 34174 à 34178 (18 novembre/1er décembre 1903), 35354 à 35358 35369 à 35373 (19 mai/1er juin 1906), 36429 à 36453 37229 à 37253 (18 novembre/1er décembre 1906), 37334 à 37338 37344 à 37353 (19 mai/1er juin 1905), 39309 à 39313 39319 à 39323 (19 mai/1er juin 1906), 40659 à 40663 40669 à 40673 (18 novembre/1er décembre 1903), 44079 à 44088 (19 mai/1er juin 1905), 47354 à 47378 (18 novembre/1er décembre 1906), 47459 à 47463 47469 à 47473 (19 mai/1er juin 1905), 56379 à 56383 56389 à 56403 (18 novembre/1er décembre 1904), 58254 à 58263 (19 mai/1er juin 1906).

A 3.125 roubles or

61904 à 61928 (19 mai/1er juin 1904), 62704 à 62728 63104 à 63128 (18 novembre/1er décembre 1906), 68529 à 68553 (19 mai/1er juin 1906), 68654 à 68678 70004 à 70028 71279 à 71303 (18 novembre/1er décembre 1906), 74804 à 74828 (18 novembre/1er décembre 1905), 76654 à 76678 (19 mai/1er juin 1906), 77279 à 77303 (19 mai/1er juin 1902).

277

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 an....	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans....	3 0/0
De 6 mois à 1 an....	2 0/0
A vue....	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds Province et Etranger).

278

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE FRANCO-AMÉRICAINE

Le coupon n° **2** des obligations 4 0/0 à l'échéance du 1er avril 1907 sera payable à partir de cette date aux Caisses de la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier, à raison de :

9 fr. **60** net par obligation nominative,
9 fr. **115** net par obligation au porteur.

279

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : Vingt-cinq millions entièrement versés
19, rue des Capucines, PARIS

Rapport des Commissaires

Messieurs,

Ce bilan qui vous est soumis est le résumé fidèle des écritures du siège social et des situations des différentes succursales ou agences certifiées par les Directeurs.

Son total, qui s'élève à 131.491.483 fr. 74 c., est supérieur de 5.058.055 fr. 72 c. au total du bilan précédent, celui du 31 décembre 1905.

Cette augmentation s'explique par une augmentation de 3.570.700 francs aux bons de caisse et de 1.529.725 fr. 48 c. aux divers.

La contre-partie s'en retrouve à l'actif aux *Prêts hypothécaires et sur nantissements*, passés de 12.374.423 fr. 07 c. à 15.532.931 fr. 53 c. et aux *Comptes courants et correspondants* passés de 14.315.585 fr 11 c. à 16.182.460 fr. 27 c.

A part cela, les chiffres du bilan au 31 décembre 1906 diffèrent peu de ceux du bilan au 31 décembre 1905, et ils n'appellent que de courts commentaires.

Aucun fait exceptionnel ou marquant ne s'est en effet produit pour votre Société en 1906.

Ses opérations ne sont pas sorties de ce qu'on peut appeler les affaires courantes.

Il n'en est que plus satisfaisant de constater qu'elles se sont soldées par un bénéfice de 2 millions 522.342 fr. 48 c.

Il a été amorti 60.000 francs sur les *Immeubles urbains*; au prix auquel ils figurent aujourd'hui au bilan, ces immeubles donnent un revenu net de plus de 6 0/0.

Il a été prélevé, au cours de l'exercice, sur le compte *Provision pour amortissements et risques en cours*, 511.773 fr. 54 c. pour amortir les créances douteuses.

Votre Direction considère le surplus du contentieux de 1906 comme d'un recouvrement assuré.

La prudence de ses appréciations est attestée par le fait qu'il a été recouvré en 1906 118.364 fr 11 sur les contentieux soldés des exercices antérieurs.

Le compte *Provision pour amortissements et risques en cours* a été crédité de ces 118.364 fr. 11 et, en outre, de 500.000 francs prélevés sur les Profits et Pertes de l'exercice, de sorte qu'il s'élève au 31 décembre 1906 à 1.020.928 fr. 45 c. au lieu de 914.337 fr. 88 c. au 31 décembre 1905.

Quelques-unes des *Valeurs diverses* énumérées l'année dernière dans le rapport du Conseil d'Administration ont été réalisées au cours de l'exercice.

Il restait, au 31 décembre 1906 : 200 actions de la Compagnie de Mokta el Hadid, inventoriées à 700 francs ; 500 actions de la Compagnie de Gafsa, inventoriées à 500 francs ; 500 actions de la Compagnie des Phosphates du Dyr, inventoriées à 50 francs ; 300 actions de la Compagnie des Mines de Bou Thaleb, inventoriées à 470 francs, et 479 actions de jouissance de la Compagnie des Mines de Oue-ta et Mesloula, inventoriées à 1 franc.

En résumé, nous estimons non seulement que les comptes qui vous sont soumis doivent être approuvés, mais qu'il y a lieu de vous féliciter de l'habileté et de la prudence avec lesquelles sont gérées vos affaires.

Paris, le 7 mars 1907.

Les Commissaires,
Maurice DÉMAREST, Henri PERRIER.

280

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois....	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement....	2 0/0
De 1 an et au-delà....	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS
destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.
Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

281

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue....	1 0/0
A sept jours de préavis....	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an....	3 0/0
A 2 et 3 ans....	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans....	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

282

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — *Ouverture d'une Agence à Londres par les Chemins de fer P.-L.-M.*

La Compagnie des Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée vient d'ouvrir, à Londres W. 179-180 Piccadilly, une Agence qui délivre les billets de chemins de fer, notamment les carnets de voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur les grands réseaux français, les voyages internationaux, les billets de stations thermales, balnéaires, etc.

Le public peut se procurer à cette Agence tous les renseignements désirables sur les combinaisons de voyages et le transport des marchandises.

283

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Aux amateurs de cartes postales

En raison du succès obtenu par la première série de cartes postales reproduisant en couleurs les plus belles affiches illustrées établies pour son service entre Paris et Londres, via Dieppe-Newhaven, la Compagnie de l'Ouest vient de faire procéder au tirage d'une seconde série de cartes représentant ses affiches illustrées les plus remarquables éditées pour les voyages en Normandie et en Bretagne.

Les deux séries de 8 cartes sont mises en vente séparément dans toutes les bibliothèques des gares du réseau de l'Ouest ou sont envoyées franco à domicile contre l'envoi de leur valeur (0 fr. 40 chaque série) sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

284

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 7 mars	14 mars	21 mars
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** Terme.	3 ..	98 55	96 25	96 17	95 92	94 85
		Compt.				95 90	95 89	94 90
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				96 90	96 ..	95 90
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom							
384.536	500	**Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.**	15 ..	479 ..	470 ..	460 ..	459 50	458 50
844.200	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 ..	77 25	76 90
55.899	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.**	2 50	.. ..	.. ..	79 85	79 25	79 ..
280.183	500	**Indo-Chine 3 ½ %**	17 50	484 ..	475 ..	458 50	459 ..	460 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865 4 %**	20 .	552 ..	.. ..	534 50	... ..	523 ..
110.080	400	**1869 3 %**	12 ..	... ..	450 .	466 50	466 50	... ..
1022750	400	**1871 3 %**	12 ..	... ..	411 ..	403 50	403 .	402 25
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 50	104 75	104 75
437.000	500	**1875 4 %**	20 ..	... ..	... ..	537 ..	533 50	533 75
226.299	500	**1876 4 %**	20 ..	... ..	... ..	535 ..	533 ..	532 ..
566.356	400	**1892 2 ½ %**	10 ..	383 ..	378 ..	375 ..	... ..	370 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	99 25	98 50
431.620	400	**1894-96 2 ½ %**	10 ..	381 ..	380 ..	372 50	370 ..	374 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 25	97 50	96 ..
658.951	500	**1898 2 %**	10 ..	... ..	... ..	428 ..	424 ..	246 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	109 75	109 25	107 ..
407.089	500	**1899 2 %**	10 ..	... ..	... ..	415 75	415 50	414 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	105 75	105 50
383.616	500	**1904 2 ½ %** (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	... ..	427 25	427 50
260.485	400	**1905 2 ¾ %**	11 ..	377 ..	378 ..	380 50	381 .	382 ..
104 804	400	**Ville de Marseille 1877 3 %**	12 ..	... ..	... ..	405 ..	406 50	402 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	477 50	476 ..	480 ..
1380546	500	**Foncières 1879 3 %**	15 ..	505 ..	503 ..	503 ..	502 50	502 ..
767.029	500	**Communales 1880 3 %**	15 ..	... ..	... ..	500 ..	496 ..	498 ..
1766652	500	**Foncières 1883 3 %**	15 .	450 ..	440 ..	428 50	421 ..	425 .
975.108	500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	... ..	473 ..	470 ..	472 .
940.515	400	**Communales 1891 3 %**	12	... ..	... ..	400 50	400 ..	400 25
476.662	500	— **1892** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	460 ..	455 ..	453 ..
481.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	474 ..	467 ..	467 25
489.567	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	467 50	468 ..	467 ..
598.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	491 ..	492 ..
221.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	... ..	... ..	77 ..	76 ..	75 25
147.434	200	— **1888**	.. ..	... ..	... ..	77 50	76 ..	74 75
1162868	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	555 .	545 ..	545 ..
174.746	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	420 ..	418 ..	421 50
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	133 25	135 ..	132 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	157 ..	... ..	156 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France nom.**	135 41	3720 ..	3750 ..	3975 ..	3980 ..	4040 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 ..	1572 ..	1552 ..	1546 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	450 ..	486 ..	470 .	465 ..	457 .
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	945 ..	943 ..	944 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	690 ..	685 ..	683 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	490 ..	490 ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	675 ..	665 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 75	674 ..	653 ..	668 ..	665 ..	664 50
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	948 ..	943 ..	950 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1215 ..	1205 ..	1210 ..
250.000	500	**Crédit Mobilier Français**	8 79	127 ..	134 ..	131 ..	131 ..	132 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	328 .	330 ..	325 ..	327 .	325 ..
600.000	500	**Société Générale**	15 62	640 .	646 ..	670 ..	669 ..	670 ..
240 000	500	**B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ**	12 50	239 ..	250 ..	282 ..	278 .	279 ..
120.000	500	**Banque Union Parisienne**	25 ..	827 ..	852 .	809 ..	794 ..	793 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	500 ..	465 ..	463 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	118 ..	... ..	110 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	44 46	... ..	... ..	1362 .	1369 ..	1379 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	**Act. Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	685 ..	685 ..	683 50
373.223	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	427 ..	425 50	426 ..
60.000	500	**Act. Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	675 ..	675 ..	669 ..
53.338	500	**Obl.** — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	426 75	423 ..	421 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	421 50	421 ..
177.663	500	— **Économiques 3 %**	15 ..	437 ..	426 ..	424 ..	421 ..	415 .
49.500	500	**Act. Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	685 ..	685 .	685 .
484.192	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	423 ..	421 ..	... .
493.0[illegible]	500	**Act. Est**	35 50	940 ..	885 ..	890 .	885 ..	885 .
90.961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	407 50	400 50	402 ..
309.104	500	**Obl.** — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	658 ..	655 ..	652 ..
185053	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 .	436 50	432 25	433 ..
1263110	500	— — 3 % nouv	15 ..	[illegible] ..	443 ..	430 50	429 ..	431 .
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 50	402 ..	402 ..
374.424	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	431 50	431 ..	430 .
146.207	500	— **Gr.-Ceint. de Paris 3 %**	15 ..	... ..	... .	436 .	432 ..	433 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 7 mars	14 mars	21 mars
800.000	500	**Act. Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1345 ..	1344 ..	1350 ..
200.167	500	**Obl.** — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	441 ..	439 ..	439 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 .	443 ..	437 ..	431 50	431 75
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	435 ..	430 ..	430 .
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	433 ..	... ..	425 50
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	435 ..	429 ..	430 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	438 50	435 50	434 .
4656961	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	459 ..	442 ..	441 50	437 ..	437 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	403 ..	400 ..	401 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	440 .	... ..	... ..
231.865	500	**Act Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1104 ..	1100 ..	1095 ..
2455884	500	**Obl** — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	427 ..	427 ..	426 ..
675.756	500	— — 3 % nouv.	15 ..	461 ..	439 ..	436 50	435 ..	432 ..
501.191	500	**Act Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1750 ..	1740 ..	1747 ..
2833052	500	**Obl** — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	447 50	442 ..	442 .
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	456 ..	453 ..	449 50
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	404 50	406 50	407 ..
139.465	500	— **Nord-Est franç. 3 %**	15 ..	... ..	... ..	447 ..	... ..	439 .
472.684	500	**Act Orleans**	59 ..	1460 ..	1365 ..	1370 ..	1365 ..	... ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	970 50	968 ..	968 ..
3204627	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	437 ..	433 ..	432 50
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	440 50	437 50	437 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	398 75	398 ..	399 ..
248.835	500	— **Grand Central 3 % 1895.**	15 ..	... ..	.. ..	436 ..	432 ..	429 ..
250.942	500	**Act. Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	850 ..	850 ..	846 ..
3148711	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	428 .	425 ..	424 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	434 ..	431 ..	428 50
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 50	395 ..	394 .
28.823	600	**Act. Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	635 ..	631 50	639 ..
178.534	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	422 ..	420 ..	418 25
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 .	... ..	... ..	429 ..	424 ..	429 ..
48.400	500	**Act. Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	... ..	236 ..	245 .
255.013	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	420 ..	424 ..	423 ..
300.000	250	**Act. Métropolitain de Paris.**	20 ..	578 ..	514 ..	529 ..	520 ..	523 ..
120.000	250	**Act. Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	240 ..	236 ..	238 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	380 ..	370 ..	376 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	650 ..	642 ..	625 ..	630 ..	640 ..
71.041	500	**Eaux** (Compᶦᵉ Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	1938 ..	1920 ..	1908 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	685 ..	696 ..	... ..	675 ..	674 ..
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	317 ..	317 ..	312 ..
80.000	500	**Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.**(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	228 ..	226 ..	225 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	268 ..	271 ..	268 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	845 ..	824 ..	801 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	450 ..	410 ..	405 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	[illegible] ..	137 ..	136 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	12 50	260 ..	270 ..	294 ..	291 .	291 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	44 ..	50 ..	.. ..	55 ..	53 50
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	629 ..	622 ..	627 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**	10 ..	230 ..	210 ..	165 ..	163 ..	170 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	254 ..	255 ..	253 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	15 ..	17 .	16 ..	.. ..
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	190 ..	191 ..	187 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	443 ..	434 ..	435 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	795 ..	795 ..	870 ..
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	580 ..	594 .	638 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française)	. ..	83 ..	67 ..	90 50	88 ..	87 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	674 ..	669 ..	677 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. ..	386 ..	425 ..	400 ..	385 ..	405 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	116 ..	114 ..	114 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**	150 89	4485 ..	4608 ..	4610 ..	4610 ..	4600 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2114 ..	2120 ..	2090 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 ..	680 ..	674 ..	669 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	269 ..	267 ..	266 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	525 ..	511 ..	512 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	787 ..	770 ..	739 ..	730 ..	734 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	235 ..	233 ..	245 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	318 ..	314 ..	311 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre 2 ½ %** (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	87 ..	86 60	86 70
9.106.900 £		**Argentine 4 % 1896**	4 ..	93 80	96 80	92 15	88 60	87 50
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	94 80	90 95	89 ..
524306.200 fl		**Autriche 4 %** or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 90	99 45	99 50
4.823.300 £		**Brésil 4 ½ % 1888**	4 50	93 ..	94 ..	92 15	90 75	89 60
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	85 75	85 05	84 40
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 25	102 ..	102 .
56.890 ob		**Bulgarie 5 % 1896**	5 ..	475 ..	500 .	496 ..	491 ..	489 ..
338045.500 f.		**Chine 4 %** or 1895	4 ..	96 75	97 ..	95 05	96 ..	95 95
761.850 ob		**Congo lots 1888**	. ..	77 50	79 90	84 50	84 ..	83 ..
105000.000 f.		**Danemark 3 % 1894**	3 ..	95 ..	94 ..	93 ..	92 ..	... .
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	104 ..	103 70	103 80
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	103 25	101 95	101 ..	101 40
671830.400 f		**Espagne 4 % Extérieure**	4 ..	90 80	96 60	95 80	95 ..	95 [illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 7 mars	14 mars	21 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	211 ..	214 25	214 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	... ..	256 ..	256 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	.. ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	97 15	96 75	95 50
7903560014 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 75	103 17	102 55
111.316 ob	**Minas Geraës** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	494 75	491 ..	491 .
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	87 .	86 75	86 50
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	99 90	99 80	98 70
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	69 70	69 20	69 15
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	518 ..	516 ..	512 50
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	.. ..
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	94 80	94 95	95 10
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	.. ..	92 ..	94 ..
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	93 50	92 25	92 50
1.002.982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	78 60	77 ..	78 50
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	77 30	75 80	76 70
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	73 50	72 30	73 90
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	73 50	72 25	73 60
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	74 .	72 50	73 75
175712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	74 05	72 75	74 75
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	74 50	73 50	74 75
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	77 05	75 60	76 25
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	62 25	61 ..	61 90
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	67 25	66 75	68 25
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	89 20	87 70	88 60
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	80 10	84 10	83 40	82 80
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	495 ..	493 ..	493 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	95 50	.. ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 20	106 70	... .
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	98 40	.. ..	.. ..
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	96 90	96 ..	94 05
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	488 ..	485 ..	470 ...
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	494 ..	490 .	492 .
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	... ..	... ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	... ..	465 ..	475 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	495 ..	482 ..	487 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	99 40	98 50	98 85
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 20	72 15	72 10	70 70

Nombre de titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 7 mars	14 mars	21 mars
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	513 ..	508 ..	508 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit.**	13 75p	180 ..	223 ..	248 ..	243 ..	244 ..
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	700 ..	707 50	... ..
254.500	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1016 ..	1012 .	1016 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	707 ..	706 ..	701 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 7 mars	14 mars	21 mars
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1148 ..	.... ..	1145 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	744 ..	740 ..	735 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	561 ..	557 ..	555 .
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	239 ..	236 ..	230 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	320 ..	318 ..	319 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	318 ..	315 50	316 ..
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	731 ..	... ..	719 ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	434 ..	432 ..	427 50
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	418 ..	418 ..	4'9 .
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	416 ..	... ..	416 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	419 50	421 50	418 ..
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	289 ..	285 ..	285 ..
728.196	500	Act. **o . ards**	.. ..	89 ..	175 ..	162 ..	155 ..	151 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	321 ..	323 ..	322 50
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	325 50	327 50	327 ..
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 1.	775 ..	827 ..	772 ..	758 ..	750 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	409 ..	402 ..	399 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	289 ..	285 ..	276 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	384 ..	378 ..	379 50
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	374 ..	373 25	370 75
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	371 50	367 ..	369 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	362 ..	361 75	359 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	364 ..	364 ..	361 25
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	360 50	357 50	357 ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	365 ..	362 75	364 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	367 ..	366 ..	366 50
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	365 ..	363 ..	363 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	... ..	361 ..	362 ..
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	... ..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	... ..	446 ..	... ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	350 ..	341 ..	347 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	442 ..	433 ..	413 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	393 ..	393 ..	394 50
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	387 50	386 ..	387 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	386 50	384 50	385 ..
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	... ..	470 ..	... ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	450 ..	435 ..	435 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits ordinaire**	15 ..	321 ..	365 ..	374 ..	370 .	375 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	310 ..	291 ..	304 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2606 ..	2350 ..	2473 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1469 ..	1374 ..	1385 ..
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	113 ..	109 ..	107 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	326 ..	324 ..	327 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	456 ..	446 ..	451 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	398 ..	399 .	403 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	825 ..	823 ..	820 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Mediterran.	20 ..	455 ..	442 ..	... ..	... ..	435 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 7 mars	14 mars	21 mars
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	563 50	562 ..	570 ..
Nord —	1325 ..	1319 ..	.... ..
Ouest —	442 ..	435 ..	435 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— **de la Guyane**	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— **de la Martinique**	530 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 .
— de l'Indo-Chine	1340 ..	1330 ..	1325 ..
Banque Suisse et Française	565 ..	566 ..	566 ..
Crédit Algérien	1270 ..	1270 ..	1270 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	231 ..	270 ..	270 ..
Gaz et Eaux	610 ..	602 ..	607 ..
Éclairage de Bordeaux	255 ..	260 ..	[illegible]
Gaz (Compagnie Centrale)	1519 ..	1497 ..	1520 ..
Gaz de Marseille jouissance	830 ..	830 ..	830 ..
Dombrowa (Houillères de)	1270 ..	1250 ..	1230 ..
Carmaux (Mines de)	1850 ..	1845 ..	1828 ..
Laurium (Mines du)	[illegible]	458 ..	449 ..
Le Nickel	[illegible]	794 ..	784 .
Aciéries de France	545 50	545 ..	[illegible]
Aciéries de Longwy	1125 ..	1115 ..	1116 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1480 ..	[illegible]	1440 ..
Compagnie G. de [illegible]	61 ..	62 ..	62 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1280 ..	[illegible]	1280 .
Dyle et Bacalan	601 .	601 ..	613 .
Tréfileries du Havre	[illegible]	155 ..	157 .
Fives-Lille	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Forges et Aciér. de la Marine	[illegible]	1350 ..	[illegible]
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1813 .	[illegible]	[illegible]
Bateaux Parisiens	[illegible]	319 ..	[illegible]
Chargeurs Réunis	[illegible]	655 .	[illegible]
Cie Hav. [illegible] de Nav. à vap.	[illegible]	513 ..	[illegible]
Bénédictine de Fécamp	[illegible]	7350 ..	[illegible]
Établissements Duval	[illegible]	1570 ..	[illegible]
Le Figaro	370 ..	365 ..	[illegible]
Grand Dépôt Cusenier et Cie	631 .	630 ..	[illegible]
Grands Moulins de Corbeil	180 ..	176 ..	[illegible]
Lits Militaires	[illegible]	2748 ..	2748 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 7 mars	14 mars	21 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	155 ..	157 ..	160 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	625 ..	620 .	620 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	495 ..	495 ..	495 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	119 ..	116 ..	116 ..
— — Obl. 350 fr.	99 ..	96 50	93 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	431 ..	431 .	426 ..
Gaz et Eaux 4 %	499 ..	499 50	504 ..
Aciéries de France	489 ..	488 ..	489 ..
Fives-Lille 6 %	479 50	470 ..	470 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	493 .	493 ..	493 .
Messageries Marit. 3 ½ %	438 ..	437 ..	437 ..
Omnibus 4 %	497 .	495 ..	495 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	411 ..	410 ..	410 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	378 ..	375 75	374 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	110 ..	113 ..	115 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	297 ..	295 .	297 ..
Lits Militaires 4 %	604 75	604 75	598 50
Suez 5 %	604 ..	598 .	600 50
— 1re série 3 %	480 ..	475 ..	477 ..
— 2e série 3 %	476 ..	470 ..	476 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	498 ..	499 50	497 25
Espirito Santo 5 % 1894	490 ..	483 ..	487 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1160 ..	1150 ..	1130 ..
Société d'Héracléo	348 ..	340 ..	327 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	.. ..	.... ..	.... ..
— de Trifail	304 ..	300 ..	292 ..
Construct. de Locomotives	630 ..	606 ..	615 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	975 ..	985 ..	990 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	265 ..	290 ..	284 ..
Mines de la Loire	274 50	277 ..	277 50

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 mars	14 mars	21 mars
A TERME			
Brésil 5 %	95 60	96 60	94 40
Espagne (Intérre) 4 %	77 17	76 40	76 32
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 ..	[illegible]
Mexique 5 % anc. (Intér.)	53 60	53 30	53 10
Chemins Ottomans	153 25	148 50	150 50
Volga Vichera	61 .	60 ..	58 ..
Alpines	680 ..	680 ..	680 ..
Cape Copper	312 ..	284 ..	276 50
Harpener (Mines de)	1615 ..	1593 ..	1566 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	12 ..	12 50	12 50
Montecatini (Cuivre)	222 ..	211 ..	212 ..
Tharsis	235 ..	226 50	218 .
Urikany (Charbonnages)	164 ..	163 ..	161 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	50 ..	50 ..	50 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1400 ..	1395 ..	1350 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	838 ..	838 ..	838 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 ..	200 .	200 ..
Huta-Bankowa	3069 ..	3084 ..	3048 ..
John Cockerill	1825 ..	1930 ..	1930 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	410 ..	410 ..	404 50
Doubowaia Balka	1340 ..	1370 ..	1330 ..
Ekaterinowka (Charbonn. d')	840 ..	830 ..	830 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	53 ..	50 50	50 ..
Pontgibaud	325 ..	325 ..	325 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	102 ..	102 ..	102 ..
Silésie (Zinc de)	1751 ..	1760 ..	1754 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	975 ..	974 ..	965 ..
Bornot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	81 ..	81 50	81 75
Chiff (Usines)	1025 ..	1100 ..	1100 ..
Electron Russe	235 ..	245 ..	235 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5450 ..	5500 ..	5480 ..
Plaques Lumière et Fils	805 ..	822 50	799 ..
Sud Russe (Soude)	950 ..	940 .	940 ..
Sultanats du Haut Oubangui	1190 ..	1190 .	1190 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	107 50	106 ..	108 ..

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	7 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	6.25	6.50	5.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	9.50	9.50	9.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	29.75	28.55	28
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	112.50	117.50	114.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	480.50	478	474.50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	29	27	26.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	74.25	74.75	74
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	34	33	32.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	51.50	51.50	50.25
[illegible].000	25	Lancaster	69	38	18.25	13.50	13.75	13.25
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	66.25	63	59.25
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	64	63	62
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	95.50	95.50	—
[illegible].000	25	Rand Mines	865	234	177.50	171.50	176	172.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	235	234	228.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	34	34	34.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	29.25	29	28.75
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	102	101.50	99.25
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	6	6	4.75
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	13.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	7 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	740.50	687	[illegible]
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	129.50	124.50	123.50
20.000.000dr	.00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	108.50	101 50	102.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	7 mars 1907	14 mars 1907	21 mars 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	21	19	19.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	41	40.75	39
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	15	14	14
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	108.50	114.50	111
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	26	23.75	25.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	8.50	8.25	8
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	23.75	24.50	24
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	43.25	44	42.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	71.25	71.50	66.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	6 mars 1907	13 mars 1907	20 mars 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 5/16	3 1/8	3 1/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	15/16	15/16	7/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 5/8	3 5/8	3 5/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 9/16	1 9/16	1 1/2
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 1/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 1/2	8 1/2	8 5/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 3/16	2 1/16	1 15/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 1/4	2 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 7/16	4 1/2	4 7/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	19	18 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 1/4	5 1/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 7/16	1 3/8	1 3/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 7/8	2 13/16	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	6 1/8	6	6
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	13/16	13/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 1/4	2 3/16	2
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 7/16	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 3/4	1 3/4	1 3/4
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/2	2 9/16	2
523 895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2	2 1/16	2
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 3/8	3 5/16	3 5/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/2	1/2	1/2
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 7/16	2 5/16	2 1/4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	1	1
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	13/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 9/16	2 1/2	2 1/2
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 3/8	6 9/16	6 5/16
325.000	1	id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	1 1/16	1	1
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/4	4 1/4	4 1/4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 9/16	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	—
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3 1/16	3	2 15/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	5/8	5/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 13/16	6 13/16	6 13/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16
270 000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/8	2 3/8	2 1/4
2.750 000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	9 1/8	9	9
900 000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 3/8	5 3/8	5 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 7/16	4 1/2	4 3/8
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	11/16	11/16	11/16
4.700 000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	61 5/16	1 5/16	1 3/8
540 000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	15/16	7/8	7/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/8	1 5/8	1 1/2
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 15/16	3 1/8	3 1/8
400 000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	4	3 15/16	3 15/16
[illegible] 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196 775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	9/16
352 683	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/8	3 3/8	3 3/8
300 000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16
96.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 mars 1907	13 mars 1907	20 mars 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	11/16	5/8	11/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 9/16	1 1/2	1 7/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/0	4/0	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 5/16	4 7/16	4 3/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	22/6	22/0	22/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	3/8	3/8	3/8
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	9/0	9/0	8/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	15/16	1	15/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	20/0	20/0	19/9
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 3/4	1 5/8	1 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 3/4	2 11/16	2 9/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 3/4	1 7/8	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	7/6	8/0	7/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 mars 1907	13 mars 1907	20 mars 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	1	1	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14 1/2	14	14
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1	1
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 9/16	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/2	3/8	3/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 mars 1907	13 mars 1907	20 mars 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	25/0	25/0	[illegible]
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	13/16	3/4	3/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	17/6	17/0	15/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/4	4 3/16	4 1/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/16	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 13/16	4 3/4	4 5/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	13/16	7/8	11/16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	9	8 15/16	8 13/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 mars 1907	13 mars 1907	20 mars 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	27/6	27/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	29 11/16	27 15/16	26 7/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	10 5/16	9 7/8	9 13/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON r. Fog St-Antoine, 259. Ce 212m env. Rv br. 5.769 f. M. à pr. 45.000 f. Adj. s. 1 ench. Ch. n. 26 mars. S'adr. Me *Vallée*, not., 204, boul. Voltaire.

285

Propr. r. du Fg-St-Antoine. 274 et **Bd DIDEROT, 101** Cce 483m 78. M. à pr. 40.000 fr. Adj. s. 1 ench Ch. not. 16 avr. S'ad. Mes COTELLE et M. CHAMPETIER DE RIBES, not., 10, r. Castiglione, d. ench

286

PROPR. **42, r. Doudeauville.** Ce 271m 50. Rv br. 11.777 f. M. à p.: 20.000 fr. Adj. s. 1 e ch Ch. not. 16 avr. Me PLUCHE, not., 34, r. de la Chapelle.

287

BANQUE DE GIJON

14e dividende actif

Le Conseil d'administration de la Banque de Gijon porte à la connaissance de MM. les actionnaires qu'il est mis en paiement, depuis le 15 courant, un dividende complémentaire de 4 0/0 sur le capital versé, ce qui, avec les 4 0/0 déjà distribués en août dernier, porte à 8 0/0 le dividende total pour l'exercice 1906.

MM. les actionnaires pourront toucher ce dividende, sur présentation des pièces justificatives, au siège social de la Banque, ou dans l'un quelconque des établissements ci-après :

Banque Hispano-Américaine, à Madrid ;
Banque Hispano-Américaine, à Barcelone ;
Banque de Bilbao, à Bilbao ;
Banque de Santander, à Santander ;
Banque Asturienne d'Industrie et de Commerce, à Oviedo.

Gijon, le 9 mars 1907.

Le Secrétaire du Conseil,
Ramon FERNANDEZ.

288

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers

289

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — *Régates internationales de Nice et de Cannes. — Vacances de Pâques. — Tir aux pigeons de Monaco.*

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 27 février au 21 avril 1907.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50.

290

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'Administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er avril 1907 :

1° Sur les obligations Nord de l'Espagne :

1re série. Le coupon n° 74, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 436 pour les impôts espagnols, soit... fr. **7,064**

2e série. Le coupon n° 62, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit... fr. **7,025**

2° Sur les obligations Asturies, Galice et Léon :

1re hypothèque. Le coupon n° 54, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 432 pour les impôts espagnols, soit.............................. fr. **7,068**

2e hypothèque. Le coupon n° 48, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit.............................. fr. **7,025**

3e hypothèque. Le coupon n° 40, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit.............................. fr. **7,025**

A Paris.... A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais ;
A Lyon.... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;
A Bruxelles. A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La **BANQUE ESPAGNOLE DE CRÉDIT**, à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

291

LES

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

Recueil bi-mensuel annoté. 3e année, paraissant le 10 et le 25 de chaque mois, exclusivement consacré à la publication des documents produits aux assemblées générales des Sociétés par actions : **Rapports et Bilans in extenso**, avec des notes complémentaires, explicatives et critiques, et le compte rendu des discussions.

Des tables récapitulatives, placées en tête de chaque fascicule, rendent la recherche des documents très facile, sans aucune perte de temps.

Ce recueil forme chaque année un volume d'environ **1.500** pages grand format sur deux colonnes.

Prix de l'abonnement **20** *fr. par an ; Étranger :* **25** *francs.* **Envoi franco sur demande d'un fascicule spécimen gratuit.**

Direction : Paris, 64, rue de la Chaussée-d'Antin (9e)

292

CHEMINS DE FER DE L'EST

Fêtes de Pâques

A l'occasion des Fêtes de Pâques, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du samedi 23 mars, seront valables pour le retour, jusqu'au dernier train du jeudi 11 avril.

Cette prolongation de validité s'appliquera également aux billets d'aller et retour actuellement délivrés entre certaines gares du réseau de l'Est, d'une part, et certaines gares du Nord et de P.-L.-M., d'autre part.

293

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1700 pages. 20 fr. 5e SUCCÈS. En Vente Partout.

294

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97
PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie		
1	Nationale	au mieux
1	Union	au mieux
Vie		
1	Générale	au mieux
1	Phénix	au mieux
1	Nationale	26.600
Accidents		
10	Urbaine Seine	565
Grêle		
10	Abeille Grêle anc.	345
Maritimes		
2	Générale	au mieux

Nous sommes vendeurs de :

Incendie		
2	Nationale	11.000
5	Phénix	11.000
5	Paternelle	3.000
3	Soleil	3.150
25	Confiance	600
5	Aigle	au mieux
Vie		
50	Foncière	176 50
25	Caisse Paternelle	110
20	Confiance	115
Accidents		
3	ob Patrimoine	482 50
15	Soleil	630
Grêle		
15	Abeille nouv.	220
Divers		
10	Act. Cie Française du Congo Occid.	670

295

BIBLIOGRAPHIE

COMPAGNIE DES AGENTS DE CHANGE DE PARIS

Chambre syndicale : Palais de la Bourse

ANNUAIRE 1907

Des Valeurs admises à la Cote officielle de la Bourse de Paris

La Chambre syndicale des Agents de change de Paris met en vente la 24e édition de son **ANNUAIRE** des valeurs admises à la Cote officielle.

Ce volume relié de 2.000 pages (*nouveau format : grand in-octavo*), contient les renseignements les plus complets sur chaque valeur, d'après les documents officiels, tels que :

Dates des lois autorisant les emprunts, Conditions et montant des emprunts ; — Dates des lois de concessions et indication des réseaux des chemins de fer ; — Dates de la constitution des Sociétés et de leurs modifications, Objet, Durée, Siège social ; — Nombre des titres en circulation (Actions et Obligations) : — Dates des tirages et des remboursements ; — Lieux et dates du paiement des coupons ; — Description littérale des titres ; — Noms des administrateurs et des commissaires ; — Montant des répartitions par exercice social depuis la fondation ; — Bilans des Banques et Institutions de crédit ; — Cours moyens par année ; — Plus hauts et plus bas cours, etc., etc.

Il contient en outre divers renseignements sur la cote des changes, les taxes fiscales qui frappent les valeurs mobilières, le droit de timbre sur les opérations de Bourse, le droit de courtage, les délais de prescription frappant les valeurs étrangères, la loi sur les Sociétés par actions, ainsi que celle relative à la publication spéciale des émissions des Sociétés françaises ou étrangères, et la loi concernant les oppositions sur les titres au porteur.

Toute personne qui désirerait se procurer un ou plusieurs exemplaires de l'ouvrage est priée de remplir le bulletin ci-contre, et de le renvoyer, *accompagné d'un mandat poste ou d'un chèque,* **à la Chambre syndicale. Palais de la Bourse.**

L'Annuaire est livré, depuis le 15 mars, dans les dix jours de la demande.

PRIX : Paris, à la Chambre syndicale, Palais de la Bourse, **12 francs** — Départements, **14 fr.** *franco.* — Étranger (à l'exception de l'Espagne) **15 francs**, *franco.*

296

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, Imp.

N° 794. — 31e volume. (N° 13)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 29 Mars 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

SOCIÉTÉ MÉTALLURGIQUE DE MONTBARD

La Société Métallurgique de Montbard convoque ses Actionnaires, le Mercredi 10 Avril 1907, en Assemblées Générales ordinaire et extraordinaire, afin de leur donner connaissance du Bilan, et de faire voter une augmentation du Capital Social, qui sera porté de 4 à 8 millions.

Le dividende proposé est de 30 francs pour les Actions et de 0 fr. 80 pour les Parts bénéficiaires.

L'augmentation du Capital a pour objet la création dans le Nord de la France d'une deuxième usine pour la fabrication des tubes sans soudure par de nouveaux procédés brevetés.

Les Assemblées auront lieu à l'Hôtel de la Société des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche, à Paris, le Mercredi 10 Avril, à 3 heures de l'après-midi. Pour y assister, il suffit d'être possesseur de cinq actions.

Un jeton de 0 fr. 50 sera payé à tout Actionnaire présent ou représenté, si le quorum nécessaire à l'Assemblée Générale extraordinaire est atteint.

Le dépôt des actions peut être fait dans les Caisses de tous les Etablissements de Banque et de Crédit et de leurs succursales en France et à l'Etranger, et en particulier :

A la Société du Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint Georges, à Paris ;

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau, à Paris.

Il doit être effectué avant le Lundi 8 Avril au soir.

298

COMPAGNIE DES

ENTREPOTS ET MAGASINS GÉNÉRAUX de Paris

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 30 millions de francs

Messieurs les actionnaires de la Compagnie sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, conformément à l'article 13 des statuts, pour le *mercredi 24 avril 1907*, à trois heures de l'après-midi, salle des *Agriculteurs de France*, 8, rue d'Athènes, à Paris.

L'Assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, qui auront fait le dépôt de leurs titres dans la caisse de la Compagnie.

Les dépôts seront reçus jusqu'au 19 avril 1907, à l'*Administration Centrale, à Paris*, rue Croix-des-Petits-Champs, n° 11, où il sera remis aux déposants des cartes d'admission nominatives et personnelles.

299

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

Le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en Assemblée générale ordinaire pour le mardi 16 Avril, à deux heures de relevée, à l'Hôtel Britannique, place du Trône, à Bruxelles.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapports du Conseil d'Administration et du Conseil de Surveillance ;

2° Examen et, le cas échéant, approbation du Bilan arrêté au 31 Décembre 1906 ;

3° Fixation du dividende ;

4° Nomination d'Administrateurs et d'un Commissaire.

Pour assister à l'Assemblée, MM. les Actionnaires, propriétaires de titres au porteur, devront se conformer à l'article 36 des Statuts, imprimé au verso des titres.

Le dépôt des actions devra se faire :

A Bruxelles : Au siège social, 29, rue Ducale ; à la Société Générale de Belgique, 3, Montagne-du-Parc, et à la Caisse générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

A Liège : Chez MM. Nagelmackers et Fils et chez MM. Meuffels Neef et Ce, banquiers ;

A Londres : Chez Williams Deacon's, Bank Limited, 2, Cockspur street S. W. ;

A Cologne : Chez MM. Sal. Oppenheim Jr. et Ce, banquiers :

A Paris : Au bureau de la Direction générale, 40, rue de l'Arcade, et à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

300

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)

Société anonyme au capital de 6 millions de fr.

Siège social à Corbeil (Seine-et-Oise)

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le vendredi 19 avril, à Paris, Salle des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche :

A 10 heures, en **Assemblée générale ordinaire annuelle**

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration sur les comptes de l'exercice 1906 ; rapport des Commissaires ; approbation du rapport du Conseil d'administration et des comptes et fixation du dividende ;

Nomination d'Administrateur ;

Nomination de Commissaires ;

Autorisation à donner aux Administrateurs de traiter des affaires avec la Société en conformité avec l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867 ;

Autoriser l'échange avec la Ville de Corbeil d'une petite parcelle de terrain sise en ladite Ville, et, s'il y a lieu, le transfert d'hypothèques au profit de la Société des Obligataires, de la Société Anonyme des Grands Moulins de Corbeil sur les immeubles acquis ou à acquérir par la Société, tant au moyen dudit échange que de celui antérieurement consenti par-devant MM. Cros et Jozon, notaires à Corbeil, en date des 1er février et 14 juin 1905.

Et à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire en **Assemblée générale extraordinaire**.

ORDRE DU JOUR :

Autorisation à l'effet d'augmenter le capital actuel de la Société par la création de 16.000 actions nouvelles ordinaires de 125 fr. chacune ; de fixer les conditions de l'émission nouvelle et de donner au Conseil d'administration tous pouvoirs nécessaires pour mettre à exécution les résolutions adoptées.

Tout propriétaire ou porteur de 8 actions au moins sera admis aux Assemblées générales ordinaire et extraordinaire. Les propriétaires ou porteurs d'un nombre d'actions inférieur à 8 ont la faculté de se grouper conformément à l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Le délai prévu par l'article 24 des Statuts pour le dépôt des actions est réduit à 6 jours francs.

En conséquence, le dépôt devra en être effectué jusqu'au 12 avril inclus dans les caisses d'un des Etablissements ci-dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;

Banque Suisse et Française ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Crédit Lyonnais ;

Crédit Mobilier Français ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

à Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province :

MM. CALLIET et Cie, banquiers à Corbeil, et MM. L. MALLET et fils, banquiers à Corbeil.

Seront également reçus comme dépôt les récépissés de dépôts d'actions délivrés par tous Etablissements de crédit ou maisons de Banque agréés par le Conseil d'administration et par tous les Officiers ministériels.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

301

Emprunt Russe 4 % Or

(Deuxième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hos-

kier et Cᵉ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cᵉ; à Londres, chez MM. Baring frères et Cᵉ (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cᵉ et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Cᵉ.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1ᵉʳ juin 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

376 à	400	3526 à	3550	4451 à	4475
33826	33850	69926	69950	92376	92400
93076	93100	107651	107675	119851	119875
126026	126050	159576	159600	187051	187175
188051	188075	225676	225700	235901	235925

A 625 roubles or

261876 à	261900	274851 à	274875	303551 à	303575
316451	316475	321126	321150	338826	338850
373426	373450	404426	404450	406401	406425
409376	409400	413701	413725	414551	414575
423676	423700	424201	424225	429826	429850
440501	440525	452051	452075	453551	453575
460151	460175	467826	467850	474826	474850
484601	484625	497551	497575	522901	522925
523576	523600	549526	549550	543076	543100
546176	546200	578751	578775	587926	587950
596551	596575				

A 3.125 roubles or

691776 à 691800 698226 à 698250

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **deuxième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement** à la date du 16 février/1ᵉʳ mars 1907. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

4904 4919 à 4922 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 5332 à 5335 5339 5340 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 6827 à 6829 6838 6844 6845 6847 à 6850 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 9341 9345 9347 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 10076 10078 à 10080 10084 10092 à 10095 10098 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905) 11200 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 11576 11579 à 11582 11584 11586 à 11592 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 12307 13257 13258 13262 13263 13265 à 13273 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 16120 à 16122 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 16259 16260 16273 à 16274 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 18126 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 18476 à 18500 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 18553 18563 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 19235 19237 19239 19243 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 19802 19803 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 20326 20332 20330 à [illegible] (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 21851 21870 21872 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 25106 25107 25109 25112 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 25711 à 25716 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 25876 à 25882 25884 25886 25887 25895 à 25900 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 27001 à 27003 27016 à 27019 27022 27023 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 27127 27129 27130 27138 à 27139 27146 à 27150 (19 mai/1ᵉʳ juin [illegible]), [illegible] à [illegible] 32483 à 32485 32487 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 36726 36727 36743 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), [illegible] 38590 38596 à 38599 [illegible] (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 44428 44438 [illegible] (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 44542 [illegible] (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 44851 44852 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 46179 46189 (19 mai/1ᵉʳ juin [illegible]), [illegible] (18 novembre/1ᵉʳ décembre [illegible]), [illegible] (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 64026 à 64034 64037 à 64041 64043 64044 64046 à 64049 (19 mai/1ᵉʳ juin [illegible]), [illegible] (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), [illegible] (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 67303 à 67305 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), [illegible] (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 70300 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 76428 76449 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 76576 à 76600 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 76751 à 76755 76774 76775 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 76926 76929 à 76934 76942 à 76944 76949 76950 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 85351 à 85357 85363 85365 à 85367 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 86066 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 87951 à 87975 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 91747 92362 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 93214 93215 93218 93220 93221 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 93853 93858 93862 93863 93866 93867 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 94427 94432 à 94436 94438 94444 à 94448 94450 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 96627 à 96629 96642 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 97443 à 97450 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 98777 à 98780 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 98954 à 98956 99341 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 99505 à 99507 99511 99512 99522 à 99524 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 100303 à 100308 100325 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 100527 100538 100539 100541 à 100547 102905 à 102908 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 103901 103902 103906 103919 à 103921 103923 à 103924 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 107152 107157 107158 107161 107163 à 107169 107172 107175 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 107351 à 107374 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 108033 108034 108037 108043 108047 108048 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 108226 108227 108236 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 108927 108929 108935 à 108942 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 113482 à 113484 113497 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 114384 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 114464 114465 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 116451 116468 116475 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 121139 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 122482 à 122499 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 122576 122577 122580 à 122584 122595 122596 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 126226 126238 à 126240 126250 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 129901 129902 129909 129914 à 129922 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 132326 132337 132339 132342 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 133701 à 133725 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 134530 134536 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 135179 à 135182 135185 135186 135190 135192 135196 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 142251 142252 142257 142272 142275 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 142600 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 142632 142635 à 142649 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 147729 147730 147750 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 148301 148306 148307 148310 148321 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 149071 149072 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 151201 à 151204 151206 à 151218 151223 151224 152833 152837 à 152840 152842 à 152845 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 153378 153379 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 157510 à 157512 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 160188 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 160451 à 160475 161726 à 161750 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 164486 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 165601 165608 à 165613 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 165827 165832 165833 165837 à 165845 165847 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 165955 165956 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 168051 à 168053 168056 168060 168061 168066 à 168075 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 169881 à 169888 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 170201 à 170225 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 172411 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 174851 à 174875 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 176418 176419 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 176951 à 176975 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 177278 177286 177288 177291 177295 à 177300 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 177426 177427 177437 177439 177441 177450 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 178294 (20 mai/1ᵉʳ juin 1898), 178702 178703 178705 à 178708 178714 178715 178719 à 178723 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 178851 178855 à 178858 178866 178874 178875 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 180735 180738 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 181651 à 181675 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 183155 183156 183162 183170 183172 183174 183175 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 183176 à 183178 183194 183200 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 186247 186249 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 186520 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 187685 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 187959 187964 187966 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 187989 à 187991 187997 à 188000 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 198953 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 199607 199609 199611 199612 199809 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 200563 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 200586 200591 200592 200596 200597 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 201576 à 201600 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 203601 à 203604 203618 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 204678 204681 à 204686 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 208916 208917 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 210401 210418 à 210425 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 211249 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 215883 215884 215896 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 217381 217382 217388 217391 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 219558 219559 219563 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 220551 220552 220557 220563 220573 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 224905 222911 222922 224662 224663 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 225301 à 225325 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 229132 à 229137 229143 à 229145 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 229226 229231 229246 à 229250 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 230485 230494 230495 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 231751 à 231775 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 232852 à 232854 232858 232867 à 232875 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 232986 232992 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 233281 à 233283 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 233461 à 233463 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 235251 à 235275 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 235526 à 235528 235531 235534 à 235536 235539 à 235548 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 236001 236002 236017 (19 mai/1ᵉʳ juin 1904), 242301 242313 242314 242317 à 242323 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 243523 à 243524 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 244035 244036 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 245177 245179 à 245182 245186 à 245189 245197 245199 245200 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 246876 246877 246880 à 246900 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 249952 249971 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 250933 250934 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 251476 à 251500 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 251626 à 251628 251643 251644 254610 254611 254615 254617 à 254620 254624 254625 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 255052 255058 255064 255067 à 255069 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903).

A 625 roubles or

255396 à 255400 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 256901 à 256915 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 262156 à 262160 262166 à 262170 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 271821 à 271825 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 274031 à 274040 274046 à 274050 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 277521 à 277525 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 278476 à 278500 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 281196 à 281200 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 289776 à 289800 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 294226 à 294230 294241 à 294245 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 302881 à 302885 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 302901 à 302905 302916 à 302920 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 308401 à 308425 309001 à 309025 316776 à 316800 323151 à 323175 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 323991 à 324000 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 325931 à 325935 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 332406 à 332410 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 340786 à 340795 341461 à 341465 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 344126 à 344150 (10 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 345916 à 345920 (18 novembre/1ᵉʳ decembre 1903), 365401 à 365425 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1904), 377676 à 377700 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 390401 à 390405 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 392191 à 392200 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 400926 à 400945 402296 à 402300 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 403461 à 403475 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1905), 412001 à 412005 412881 à 412885 412891 à 412895 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 418876 à 418900 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 419176 à 419185 419191 à 419195 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 427141 à 427145 427171 à 427175 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 430026 à 430035 430041 à 430045 (19 mai/1ᵉʳ juin 1905), 433761 à 433765 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 434221 à 434225 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 436911 à 436915 (19 mai/1ᵉʳ juin 1906), 440826 à 440850 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1906), 445661 à 445670 (18 novembre/1ᵉʳ decembre 1901), 455926 à 455950

(18 novembre/1er décembre 1906), 468156 à 468160 468166 à 468175 (19 mai/1er juin 1906), 472681 à 472685 (18 novembre/1er décembre 1903), 477226 à 477250 (18 novembre/1er décembre 1905), 479471 à 479475 (18 novembre/1er décembre 1904), 480876 à 480885 480891 à 480900 (19 mai/1er juin 1906), 481321 à 481325 (18 novembre/1er décembre 1904), 481806 à 481810 (19 mai/1er juin 1902), 482826 à 482835 (19 mai/1er juin 1905), 486246 à 486250 (18 novembre/1er décembre 1905), 486431 à 486435 486441 à 486450 (19 mai/1er juin 1905), 487076 à 487100 488901 à 488925 (18 novembre/1er décembre 1906), 495726 à 495750 (18 novembre/1er décembre 1903), 496596 à 496600 498411 à 498420 (18 novembre/1er décembre 1905), 502251 à 502275 (18 novembre/1er décembre 1906), 504926 à 504950 (18 novembre/1er décembre 1904), 509886 à 509890 (18 novembre/1er décembre 1902), 521111 à 521115 (19 mai/1er juin 1905), 521301 à 521310 521316 à 521325 (19 mai/1er juin 1906), 523776 à 523800 528901 à 528925 (18 novembre/1er décembre 1906), 532571 à 532575 (18 novembre/1er décembre 1903), 533801 à 533825 537726 à 537750 547326 547350 (18 novembre/1er décembre 1906), 551206 à 551210 (18 novembre/1er décembre 1903), 554796 à 554800 (18 novembre/1er décembre 1905), 557506 à 557515 (18 novembre/1er décembre 1903), 565461 à 565465 (18 novembre/1er décembre 1905), 568926 à 568950 (18 novembre/1er décembre 1906), 571661 à 571675 (19 mai/1er juin 1906), 576791 à 576800 (18 novembre/1er décembre 1905), 580951 à 580975 (18 novembre/1er décembre 1906), 581651 à 581655 (19 mai/1er juin 1903), 582866 à 582875 (19 mai/1er juin 1901), 584476 à 584480 (18 novembre 1er décembre 1905), 586946 à 586950 (19 mai 1er juin 1903), 588656 à 588660 588666 à 588670 (19 mai 1er juin 1906), 590926 à 590950 (18 novembre/1er décembre 1906), 593126 à 593130 593136 à 593140 593146 à 593150 (19 mai/1er juin 1906), 593551 593575 (18 novembre 1er décembre 1906), 603551 à 603555 (19 mai/1er juin 1904), 605226 à 605230 611086 à 611095 (19 mai/1er juin 1906), 611276 à 611295 614306 à 614320 (18 novembre 1er décembre 1905), 615891 à 615895 (18 novembre/1er décembre 1902), 619001 à 619025 (18 novembre/1er décembre 1905), 625081 à 625085 625406 à 625415 625421 à 625425 (18 novembre/1er décembre 1903), 629426 à 629440 (19 mai/1er juin 1903), 634751 à 634775 (18 novembre/1er décembre 1906), 637091 à 637100 (19 mai/1er juin 1902), 644751 à 644775 647251 à 647275 (18 novembre/1er décembre 1906), 650726 à 650730 (19 mai/1er juin 1905), 653116 à 653120 (19 mai/1er juin 1903), 657001 à 657025 (18 novembre/1er décembre 1900), 657476 à 657500 (18 novembre 1er décembre 1906), 660751 à 660775 (19 mai/1er juin 1904), 662216 à 662220 (18 novembre/1er décembre 1901).

A 3.125 roubles or

674626 à 674650 (19 mai/1er juin 1903), 675901 à 675925 (18 novembre/1er décembre 1905), 676901 à 676925 (18 novembre/1er décembre 1906), 678551 à 678575 (18 novembre/1er décembre 1904), 684201 à 684225 (18 novembre/1er décembre 1906), 696826 à 696850 (18 novembre/1er décembre 1905), 700201 à 700225 (18 novembre/1er décembre 1906), 705076 à 705100 (19 mai/1er juin 1902), 714501 à 714525 (18 novembre/1er décembre 1906).

302

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Troisième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février/1er mars* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, aux guichets de la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

1876 à	1900	13676 à	13700	21001 à	21025
29551	29575	40101	40125	53676	53700
55276	55300	69001	69025	71126	71150
89101	89125	115176	115200	119976	120000
123501	123525	166051	166075	173276	173300
180076	180100	190751	190775	200926	200950
204001	204025	215076	215100	217776	217800
228626	228650	280651	280675	285576	285600
295476	295500	299101	299125		

A 625 roubles or

332226 à 332250	370801 à 370825	404751 à 404775
406851 406875	435301 435325	440526 440550

A 3.125 roubles or

456276 à 456300	490626 à 490650	545476 à 545500
546076 546100	552726 552750	554501 554525
562901 562925		

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **troisième émission 1890**, sorties aux tirages antérieurs et **non présentées au remboursement à la date du** 16 février/1er mars 1907. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

526 à 550 (18 novembre/1er décembre 1906), 801 803 808 à 811 825 (19 mai/1er juin 1906), 7526 à 7537 7539 à 7546 (19 mai/1er juin 1904), 8277 à 8281 8290 8298 (18 novembre/1er décembre 1905), 12829 12830 12834 à 12836 12838 12839 (18 novembre/1er décembre 1904), 15101 15102 15107 15109 15111 15113 à 15115 15117 à 15119 15123 à 15125 (19 mai/1er juin 1906), 16665 16668 16669 16671 à 16675 17659 17660 17665 17667 à 17669 17673 23653 23655 à 23657 23665 23666 23669 23670 (19 mai/1er juin 1905), 23985 à 23989 25451 à 25454 25461 à 25463 (18 novembre/1er décembre 1901), 26152 26156 29157 (19 mai/1er juin 1905), 29301 à 29304 (19 mai/1er juin 1903), 29351 29352 29370 29371 29374 29375 (19 mai/1er juin 1904), 31252 à 31254 31258 à 31261 31263 à 31272 (19 mai/1er juin 1906), 37703 à 37705 37719 (18 novembre/1er décembre 1903), 37730 à 37732 37735 37745 à 37750 (18 novembre/1er décembre 1904), 44429 44435 44439 44449 44450 (18 novembre/1er décembre 1905), 44605 44607 44615 44619 44620 (19 mai/1er juin 1904), 47983 à 47985 47988 56927 56932 à 56936 56938 56939 56948 56949 (18 novembre/1er décembre 1905), 62626 à 62650 (18 novembre/1er décembre 1906), 63651 à 63659 63670 63671 63674 63675 (19 mai/1er juin 1906), 65143 à 65150 (19 mai/1er juin 1904), 68876 à 68900 (18 novembre/1er décembre 1906), 71071 (18 novembre/1er décembre 1902), 72876 72878 à 72882 72889 à 72891 72894 72900 (19 mai/1er juin 1905), 75226 75232 75239 à 75250 (19 mai/1er juin 1906), 78526 à 78550 (18 novembre/1er décembre 1906), 79206 79207 79217 79218 (18 novembre/1er décembre 1904), 80078 à 80085 (18 novembre/1er décembre 1905), 82639 82644 82649 82650 (18 novembre/1er décembre 1902), 85601 85604 85605 85618 85623 (19 mai/1er juin 1904), 88643 (19 mai/1er juin 1905), 92598 (18 novembre/1er décembre 1899), 94958 à 94957 94958 94959 (18 novembre/1er décembre 1905), 96901 96902 96905 96906 (19 mai/1er juin 1902), 97757 97773 97774 (19 mai/1er juin 1903), 98501 à 98504 (18 novembre/1er décembre 1905), 99006 99008 99020 99024 99025 (18 novembre/1er décembre 1902), 100798 à 100800 (19 mai/1er juin 1903), 103053 103054 103059 à 103061 103063 103064 (18 novembre/1er décembre 1903), 103426 à 103450 (18 novembre/1er décembre 1906), 106915 à 106919 106924 106925 (19 mai/1er juin 1902), 107751 107757 107758 107762 107765 107767 (19 mai/1er juin 1906), 108176 à 108200 (18 novembre/1er décembre 1906), 111705 111707 111709 à 111711 (19 mai/1er juin 1905), 111851 à 111875 (18 novembre/1er décembre 1906), 112455 à 112466 112475 116154 116168 (18 novembre/1er décembre 1905), 119052 119053 119059 119063 119064 (18 novembre/1er décembre 1901), 121230 à 121238 (18 novembre/1er décembre 1905), 124026 à 124050 126726 126727 126729 à 126731 126741 126742 126744 (19 mai/1er juin 1906), 130979 (19 mai/1er juin 1902), 131654 à 131657 131660 (19 mai/1er juin 1905), 132073 137256 137257 141381 141382 141389 141390 (19 mai/1er juin 1902), 142002 142003 142005 142006 142009 à 142015 142023 (18 novembre/1er décembre 1903), 142988 142997 à 143010 (18 novembre/1er décembre 1902), 143127 143130 à 143133 (18 novembre/1er décembre 1901), 145849 145850 (19 mai/1er juin 1902), 150977 150978 (18 novembre/1er décembre 1902), 152739 à 152742 152748 152749 155315 (18 novembre/1er décembre 1904), 155451 155452 155454 155456 155458 155470 155471 (18 novembre/1er décembre 1903), 157651 à 157675 (18 novembre/1er décembre 1905), 159601 à 159603 159608 à 159610 159615 (19 mai/1er juin 1904), 168126 à 168150 (18 novembre/1er décembre 1906), 168199 (18 novembre/1er décembre 1901), 169805 à 169808 169813 169818 169823 169824 (18 novembre/1er décembre 1905), 172881 à 172890 (18 novembre/1er décembre 1904), 177078 (19 mai/1er juin 1902), 178311 (18 novembre/1er décembre 1904), 180676 à 180681 180686 à 180699 184401 184406 à 184408 184413 184414 184420 184421 184423 à 184425 (19 mai/1er juin 1906), 185226 185228 185233 (19 mai/1er juin 1905), 185976 à 186000 (18 novembre/1er décembre 1906), 186777 186778 186786 186800 (18 novembre/1er décembre 1901), 197051 à 197075 (18 novembre/1er décembre 1906), 197576 197590 197600 (19 mai/1er juin 1904), 197830 199577 à 199592 199596 199600 (19 mai/1er juin 1905), 201551 à 201553 201567 201570 201575 (18 novembre/1er décembre 1904), 203301 à 203325 (18 novembre/1er décembre 1906), 207801 207805 207807 à 207809 207811 à 207814 (19 mai/1er juin 1905), 210878 à 210884 210892 à 210895 (18 novembre/1er décembre 1905), 214401 à 214404 214406 214417 214418 214420 214421 (18 novembre/1er décembre 1903), 217085 à 217092 (19 mai/1er juin 1902), 217438 à 217446 217448 à 217450 (18 novembre/1er décembre 1905), 219793 219794 219800 (18 novembre/1er décembre 1903), 222002 à 222004 222014 à 222017 (18 novembre/1er décembre 1905), 222926 à 222930 222940 222946 (18 novembre/1er décembre 1904), 224252 224253 224257 224258 224273 à 224275 226126 226127 226134 226136 226140 226141 (19 mai/1er juin 1904), 227511 à 227514 227516 227522 (19 mai/1er juin 1905), 227879 (18 novembre/1er décembre 1901), 229276 à 229300 (18 novembre/1er décembre 1906), 230608 à 230615 230618 à 230621 (18 novembre/1er décembre 1905), 230976 à 230985 (19 mai/1er juin 1906), 231476 231477 231479 à 231481 231496 (19 mai/1er juin 1905), 232552 à 232560 232564 à 232567 232572 232573 (19 mai/1er juin 1906), 232901 à 232925 (18 novembre/1er décembre 1906), 237076 à 237081 (18 novembre/1er décembre 1902), 237557 237566 237570 à 237572 (19 mai/1er juin 1903), 242877 242879 à 242883 242886 à 242888 242890 à 242897 242900 (19 mai/1er juin 1906), 245698 à 245700 249130 à 249132 249137 249144 à 249147 (19 mai/1er juin 1903), 250447 (19 mai/1er juin 1904), 250701 à 250725 (18 novembre/1er décembre 1906), 253886 à 253888 253892 à 253894 253897 à 253899 (18 novembre/1er décembre 1904), 255210 à 255218 255218 à 255225 (19 mai/1er juin 1905), 256951 à 256955 256957 256962 256964 256970 (18 novembre/1er décembre 1905), 260752 260755 260756 (19 mai/1er juin 1902), 261682 à 261687 261696 (18 novembre/1er décembre 1905), 263026 263027 263033 à 263041 263045 à 263047 263049 (19 mai/1er juin

190€), 264664 264668 (19 mai/1er juin 1902), 265007 265010 265011 265014 265017 265018 (19 mai/1er juin 1903), 270309 270321 270322 270324 270776 à 270778 270782 à 270784 (18 novembre/1er décembre 1903), 272102 à 272104 272108 272115 à 272118 (19 mai/1er juin 1906), 272134 (20 mai/1er juin 1899), 275714 (18 novembre/1er décembre 1901), 275751 à 275755 275758 à 275763 275771 à 275775 (18 novembre/1er décembre 1904), 276176 à 276178 276182 à 276184 276186 (19 mai/1er juin 1903), 277726 à 277729 277731 à 277738 277740 à 277750 (18 novembre/1er décembre 1905), 277801 à 277825 (18 novembre/1er décembre 1906), 280736 à 280741 (18 novembre/1er décembre 1905), 281756 281764 (19 mai/1er juin 1903), 282677 à 282682 282685 à 282687 282690 282693 284051 à 284053 284071 284074 (18 novembre/1er décembre 1905), 285561 285567 (18 novembre/1er décembre 1902), 294251 à 294275 (18 novembre/1er décembre 1906), 294709 294717 294718 (18 novembre/1er décembre 1904), 295001 295002 295005 à 295009 (18 novembre/1er décembre 1903), 295806 295807 295811 à 295821 (19 mai/1er juin 1904), 299226 à 299229 299232 à 299235 299238 (18 novembre/1er décembre 1905).

A 625 roubles or

307896 à 307900 (18 novembre/1er décembre 1905), 309051 à 309075 (18 novembre/1er décembre 1906), 312356 à 312360 (18 novembre/1er décembre 1903), 313251 à 313260 (18 novembre/1er décembre 1904), 315076 à 315080 315096 à 315100 (18 novembre/1er décembre 1905), 317281 à 317285 (19 mai/1er juin 1906), 321116 à 321125 (19 mai/1er juin 1903), 325921 à 325925 (18 novembre/1er décembre 1904), 328726 à 328730 (19 mai/1er juin 1902), 331626 à 331630 (18 novembre/1er décembre 1901), 343526 à 343530 (19 mai/1er juin 1902), 344656 à 344660 (18 novembre/1er décembre 1901), 350726 à 350735 (19 mai/1er juin 1906), 350801 à 350820 (18 novembre/1er décembre 1905), 352991 à 353000 (18 novembre/1er décembre 1903), 354491 à 354495 (18 novembre/1er décembre 1901), 356121 à 356125 (18 novembre/1er décembre 1903), 361676 à 361685 (19 mai/1er juin 1906), 364551 à 364560 (18 novembre/1er décembre 1905), 372851 à 372875 373251 à 373275 (18 novembre/1er décembre 1906), 374601 à 374620 375006 à 375015 (18 novembre/1er décembre 1905), 375561 à 375575 (19 mai/1er juin 1905), 379501 à 379510 379521 à 379525 (18 novembre/1er décembre 1904), 386386 à 386395 (19 mai/1er juin 1902), 387161 à 387170 (18 novembre/1er décembre 1904), 388226 à 388250 (18 novembre/1er décembre 1906), 388706 à 388725 (19 mai/1er juin 1904), 389866 à 389870 (18 novembre/1er décembre 1902), 390126 à 390150 (18 novembre/1er décembre 1906), 390801 à 390820 393976 à 394000 (19 mai/1er juin 1906), 396191 à 396195 (18 novembre/1er décembre 1903), 402451 à 402455 402466 à 402475 (19 mai/1er juin 1904), 407856 à 407865 409661 à 409665 (19 mai/1er juin 1905), 414176 à 414200 (18 novembre/1er décembre 1906), 414551 à 414575 (19 mai/1er juin 1906), 416451 à 416460 (18 novembre/1er décembre 1903), 420596 à 420600 421026 à 421030 (18 novembre/1er décembre 1904), 431856 à 431860 431866 à 431870 (19 mai/1er juin 1904), 435801 à 435825 439426 à [illegible] (18 novembre/1er décembre 1906).

A 3.125 roubles or

[illegible] à [illegible] 457851 à 457875 459926 à 459950 (18 novembre/1er décembre 1906), 466751 à 466775 (18 novembre/1er décembre 1905), 469151 à 469175 (18 novembre/1er décembre 1904), 480376 à 480400 (18 novembre/1er décembre 1906), 494576 à 494600 (18 novembre/1er décembre 1903), 496676 à [illegible] (18 novembre/1er décembre 1904), 505851 à [illegible] (19 mai/1er juin 1904), 510801 à 510825 (18 novembre/1er décembre 1902), 514751 à 514775 (18 novembre/1er décembre 1906), 523526 à 523550 (19 mai/1er juin 1905), 527001 à 527025 (18 novembre/1er décembre 1906), 528151 à 528175 (19 mai/1er juin 1906), 531151 à 531175 539176 à 539200 (18 novembre/1er décembre 1906), 542426 à 542450 (19 mai/1er juin 1906), 555501 à 555525 (18 novembre/1er décembre 1906), 574001 à 574025 (19 mai/1er juin 1904), 577076 à 577100 578476 à 578500 592826 à 592850 (18 novembre/1er décembre 1906).

303

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

L'*Assemblée générale annuelle* des Actionnaires est convoquée pour le *mardi* 30 *avril* 1907, à quatre heures de l'après-midi, rue Pasquier, n° 31.

MM. les Actionnaires, porteurs de dix actions au moins, devront déposer leurs titres avant le 20 avril au Siège social, rue Pasquier, 31, ou au *Crédit Industriel*, rue de la Victoire, 66.

La Compagnie accepte comme valant titres, les récépissés de dépôts faits à quelque titre que ce soit : à la *Banque de France*, au *Crédit Foncier*, à la *Société Générale*, au *Crédit Lyonnais*, au *Crédit Industriel et Commercial*, au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, et chez MM. HENROTTE et MULLER, banquiers, 20, rue Chauchat.

304

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

305

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

306

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Aux amateurs de cartes postales

En raison du succès obtenu par la première série de cartes postales reproduisant en couleurs les plus belles affiches illustrées établies pour son service entre Paris et Londres, via Dieppe-Newhaven, la Compagnie de l'Ouest vient de faire procéder au tirage d'une seconde série de cartes représentant ses affiches illustrées les plus remarquables éditées pour les voyages en Normandie et en Bretagne.

Les deux séries de 8 cartes sont mises en vente séparément dans toutes les bibliothèques des gares du réseau de l'Ouest ou sont envoyées franco à domicile contre l'envoi de leur valeur (0 fr. 40 chaque série) sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

307

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

308

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Semaine Sainte, Fêtes de Pâques et Printemps 1907

Voyages en Espagne. — Billets aller et retour à prix réduits.

En vue de faciliter les voyages que de nombreux touristes font chaque année en Espagne à l'occasion de la Semaine Sainte, des Fêtes de Pâques à Madrid et de la Foire de Séville (du 18 au 22 avril), la Compagnie d'Orléans, d'accord avec la Compagnie du Midi et les Compagnies espagnoles intéressées, fera délivrer des billets aller et retour à prix très réduits pour Madrid et pour Séville, au départ de Paris et de toutes les gares et stations de son réseau.

Ces billets seront délivrés du 16 mars au 15 mai et seront indistinctement valables pour le retour jusqu'au 15 juin inclus, dernière date pour l'arrivée du voyageur à son point de départ, même si le voyage a été commencé après le 15 mai.

Les prix sont les suivants :

1° Pour Madrid, 150 francs en 1re classe, et 105 francs en 2e classe, avec faculté d'arrêt à Bordeaux, Bayonne, Hendaye et sur tous les points du parcours espagnol.

Les porteurs de ces billets trouveront à Madrid des billets d'aller et retour à prix très réduits leur permettant de visiter l'Escurial, Avila, Ségovie, Tolède, Aranjuez et Guadalajara.

2° Pour Séville, 190 francs en 1re classe, et 135 francs en 2e classe, avec faculté d'arrêt à Bordeaux, Bayonne, Saint-Sébastien, Burgos, Valladolid, l'Escurial, Madrid, Aranjuez, Castillejo, Baëza et Cordoue.

Excursions en Andalousie. — Les porteurs de ces billets trouveront à Cordoue et à Séville des billets d'excursions valables 30 jours, pour Xérès, Cadix et Grenade, avec retour à Séville ou Cordoue. Ces billets, comportant des arrêts facultatifs dans toutes les gares sont émis du 1er avril au 10 mai, aux prix très réduits de 63 pesetas en 1re classe et de 47 pesetas en 2e classe (la peseta vaut environ 0 fr. 93).

Les voyageurs munis de billets de 1re classe pour Madrid ou Séville auront la faculté de prendre jusqu'à Madrid le train de luxe « Sud-Express », à la condition de payer, en outre des prix ci-dessus, le supplément ordinaire pour le parcours effectué dans ce train.

309

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — *Fêtes de Pâques.*

A l'occasion des Fêtes de Pâques, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 23 mars 1907 seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 11 avril.

310

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1902	1903	1904	1905	1906	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 24 Janv.	31 Janv.	7 Févr.	14 Févr.	21 Févr.	28 Févr.	7 Mars	14 Mars	21 Mars	28 Mars
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	29 37	29 37	30 »	29 87	29 62	29 40	29 62	29 37	29 12	29 [illegible]
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	23 12	24 75	23 37	23 37	23 37	22 90	23 37	23 12	22 62	22 55
Seigle .... —	15 39	15 91	15 28	15 1	16 26	17 50	18 »	17 75	17 75	17 75	17 75	18 25	18 25	18 25	18 25
Avoine .... —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	19 87	19 75	20 12	20 12	20 12	20 12	20 62	20 12	20 12	20 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 90	6 90	6 90	6 80	6 80	6 80	7 40	7 »	6 80	6 60
Foin .... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	12 30	12 »	12 »	12 »	12 »	12 »	12 »	12 »	11 80	11 70
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 64	1 65	1 65	1 56	1 64	1 68	1 60	1 64	1 60	1 66
Veau .... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 35	2 40	2 30	2 30	2 30	2 30	2 20	2 20	2 10	2 10
Mouton .... —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 40	2 30	2 30	2 20	2 30	2 30	2 30	2 30	2 30	2 20
Porc .... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 75	1 85	1 90	1 80	1 80	1 90	1 90	1 90	1 90	1 90
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	26 »	25 37	25 62	25 62	25 75	25 37	25 87	25 50	25 87	25 62
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	57 50	57 »	56 »	56 »	56 »	56 »	56 »	56 »	56 »	56 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	41 62	39 87	39 87	39 50	39 62	40 37	41 37	41 50	41 25	42 »
Fécule .... 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 50	33 »	33 »	33 »
Huile de colza .... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	74 50	81 »	79 50	82 »	82 50	88 50	67 75	73 50	67 50	65 50
— lin .... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	49 25	49 »	49 50	50 75	51 »	51 75	52 75	54 »	53 25	52 »
Suif .... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	84 »	87 »	87 »	88 »	88 »	88 »	88 »	89 50	89 50	89 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin. de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	68 12	66 50	68 87	68 50	68 25	70 »	71 12	69 12	69 37	67 »
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	5 92	5 82	5 90	5 90	6 »	5 95	5 97	6 07	6 05	6 10
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/1 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	60 »	62 »
Café Santos .... 50 kil.	36 60	34 44	44 42	47 »	47 09	38 75	39 25	39 75	39 25	38 »	39 75	40 50	39 »	38 50	38 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »
Riz Rangoon .... —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »
Pétrole américain .... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50
Caoutchouc .... le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	11 60	11 60	11 60	11 60	11 60	11 60	11 60	11 60	11 60	11 60
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	288 »	287 »	285 50	285 50	285 75	285 75	292 50	294 50	295 »	290 50
Etain Banka .... —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	508 50	511 »	507 50	505 50	505 »	508 50	508 »	516 »	515 »	515 »
Plomb .... —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	56 »	56 »	55 50	55 50	55 50	55 25	55 50	56 25	56 »	55 75
Zinc .... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	74 50	75 »	74 50	73 25	73 »	73 »	73 »	73 »	73 »	73 »
Fer Marchand .... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails) .... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	94 75	95 12	95 67	95 40	95 50	96 10	96 17	95 92	94 85	94 72
Banque de France .... actions	3792	3790	3818	3806	3950	4025	4010	4000	3950	3975	3950	3975	3980	4040	3960
Crédit Foncier .... —	737	719	698	717	702 25	680	680	675	670	675	675	675	675	665	675
Crédit Lyonnais .... —	1058	1110	1126	1130	1160	1232	1241	1225	1222	1214	1218	1215	1205	1210	1178
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1565	1555	1536	1527	1541	1549	1572	1552	1546	1537
Compagnie du Nord .... —	1906	1832	1764	1816	1783	1750	1756	1763	1750	1755	1755	1750	1740	1747	1734
— P.-L.-M. .... —	1483	1421	1353	1390	1345	1315	1322	1325	1325	1340	1350	1345	1344	1350	[illegible]
Suez .... —	3923	3905	4209	4461	4471	4500	4500	4525	4515	4535	4615	4610	4610	4600	4570
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	4.162	4.349	4.283	4.408	4.659	4.833	5.026	4.843	4.795	4.747	4.929	4.819	4.792	4.737	4.745
Encaisse-or	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.6 2	2.646	2.647	2.643	2.645	2.637	2.626	2.614	2.610	2.604
Encaisse-argent	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	988	986	986	984	985	985	982	991	980	980
Portefeuille escompte	546	688	700	640	898	1.213	1.445	1.176	1.158	1.115	1.352	1.155	1.143	1.102	1.222
— avances	452	459	503	484	519	578	566	579	562	558	553	571	560	568	563
Comptes courants particuliers ..	493	429	549	573	581	513	558	553	512	518	537	529	509	537	652
Compte courant du Trésor	157	165	202	248	2[illegible]7	232	198	160	194	205	198	141	165	159	167
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— d'Autr.-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	[illegible]	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	6 »	6 »	6 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 50	7 50	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses ..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	16.215	16.539	17.349	19.609	» »	19.077	19.056	19.066	18.868	18.666	18.723	18.738	18.495	18.343	18.561
Encaisse-or	8.752	8.995	9.811	9.683	» »	10.214	10.229	10.299	10.297	10.347	10.425	10.372	10.342	10.280	10.334
Encaisse argent	2.821	2.930	2.753	2.713	» »	2.686	2.713	2.712	2.711	2.728	2.764	2.759	2.751	2.745	2.783
Rapport de l'or à la circulation %	53.9	54.3	56,5	59.0	» »	53,5	53,6	54.0	54,5	55.4	55,7	55.3	55.9	56.0	55.6

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 14 mars	21 mars	28 mars
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	95 92 / 95 89	94 85 / 94 90	94 72 / 94 60
3688	111	**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 96 ..	.. .. / 95 90	95 90 / 95 95
25885	777							
Nombre de Titres	Val nom							
384.356	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	459 50	458 50	459 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 25	76 90	76 25
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	79 25	79 ..	79 50
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	459 ..	460 ..	459 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	... ..	523 ..	525 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	466 50	... ..	473 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 .	402 25	402 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 75	104 75	104 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	533 50	533 75	532 .
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	533 ..	532 ..	532 .
566.550	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	... ..	370 ..	370 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	98 50	.. ..
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	370 ..	374 ..	371 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	96 ..	97 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	424 ..	246 ..	418 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	109 25	107 ..	107 25
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	415 50	414 ..	404 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	105 50	105 25
383.610	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	427 25	427 50	425 50
260 485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	381 .	382 ..	380 ..
104 805	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 50	402 25	403 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	476 ..	480 ..	480 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 50	502 ..	502 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	496 ..	498 ..	494 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	421 ..	425 ..	420 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	... ..	470 ..	472 ..	468 ..
940.51.	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	... ..	400 ..	400 25	398 .
476 692	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	455 ..	453 ..	446 ..
481.981	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	467 ..	467 25	463 .
489.667	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	468 ..	467 ..	465 50
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	491 ..	492 ..	492
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	. . ..	76 ..	75 25	73 25
147 454	200	— 1888	.. ..	... ..	. . ..	76 ..	74 75	73 50
116258	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	545 ..	545 ..	540 .
174.749	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	418 ..	421 50	417 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	135 ..	132 25	128 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	... ..	156 ..	152 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 .	3750 ..	3980 ..	4040 ..	3960 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 .	1385 ..	1560 :	1552 ..	1546 ..	1534 ..
40 000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	465 ..	457 .	464
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	943 ..	944 ..	931 ..
300 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	685 ..	683 ..	676 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	490 ..	... ..	486 ..
400 000	500	Crédit Foncier de France ..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	665 ..	662 ..
150 000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	665 ..	664 50	660 ..
60 000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	943 ..	950 ..	945 ..
500 000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1205 ..	1210 ..	1176 ..
240 000	500	Crédit Mobilier Français ...	8 79	127 ..	134 ..	131 ..	132 ..	129 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	328 .	330 ..	327 .	325 ..	327 ..
400 000	500	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	669 ..	670 ..	670 ..
240 000	500	B. Frᶜᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	278 .	279 ..	273 ..
120 000	500	Banque Union Parisienne ..	25 ..	827 ..	852 .	794 ..	793 ..	790 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	465 ..	463 ..	452 ..
30.000	60	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	... ..	110 ..	125 ..
40 000	500	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1369 ..	1379 ..	1361 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	685 ..	683 50	675 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	425 50	426 ..	420 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	675 ..	669 ..	667 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	423 ..	421 ..	418 .
100.[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	421 50	421 ..	416 25
[illegible]	[illegible]	Économiques 3 %	15 .	437 ..	426 ..	421 ..	415 .	415 .
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	685 .	685 .	676 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 .	452 ..	436 .	421 ..	... .	417 50
493.0[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	940 ..	885 .	885 ..	885 .	876
90.961	.	— de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	400 50	402 ..	397 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 .	.. ..	... ..	655 ..	652 ..	643 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 .	457 ..	442 .	432 25	433 .	432 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv	15 .	458 ..	443 .	429 ..	431 .	430
146 [illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 ..	402 ..	402 .
574 5 4	[illegible]	— Ardennes 3 %	15 .	... ..	... ..	431 ..	430 ..	424 ..
146 207	500	— Gr. Centr. de Paris 3 %	15	... ..	... ..	432 ..	433 ..	431 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 14 mars	21 mars	28 mars
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1344 ..	1350 ..	1340 .
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	439 ..	439 50	436 .
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 .	443 ..	431 50	431 75	423 .
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 ..	430 ..	422 .
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	425 50	424 .
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 ..	430 .	427 5
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	435 50	434 ..	432 5
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	437 ..	437 ..	436 .
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 ..	401 ..	400 7
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... .
231.865	500	Act Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1100 ..	1095 ..	1095 .
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	427 ..	426 ..	422 7
1675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	435 ..	432 ..	430 .
501.191	500	Act Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1740 ..	1747 ..	1734 .
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	442 ..	442 ..	436 5
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	453 ..	449 50	445 .
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	406 50	407 ..	408 5
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	439 ..	434 .
472.684	500	Act Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1365 ..	... ..	1358 .
127.316	»	— — jouiss	44 ..	1030 ..	970 ..	968 ..	968 ..	951 5
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	433 ..	432 50	428 .
1441821	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	437 50	437 ..	432 5
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	398 ..	399 ..	396 5
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	432 ..	429 ..	424 .
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	850 ..	846 .	846
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	421 ..	422 .
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	431 ..	428 50	426 .
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 ..	394	393 5
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	631 50	639 ..	630 .
178.531	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	420 ..	418 25	412 .
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	424 ..	429 ..	416 .
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	236 .	235 .	...
255.014	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	424 ..	423 ..	419
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	520 ..	523 ..	509
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris ...	7.50	315 ..	225 ..	236 .	238 ..	232
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	380 ..	376 ..	369 .
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	650 ..	642 ..	630 ..	640 ..	640 .
71.041	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1920 ..	1908 ..	1880 .
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	675 ..	674 ..	670 .
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	317 ..	312 .	319 .
80.000	500	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	226 .	225 ..	222 .
120.000	500	Messageries maritimes (ord.	12 50	280 ..	270 ..	271 ..	268 ..	266 .
13 550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	824 ..	801 ..	819 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	410 ..	405 ..	407 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	137 ..	136 ..	133 .
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	291 .	291 ..	282 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	5 ..	53 50	52
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	622 ..	627 ..	612 .
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	163 ..	170 .	168
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	255 ..	253 ..	257 .
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	16 ..	.. ..	15 5
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	191 ..	187 ..	182 .
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	434 ..	435 ..	428 .
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	795 ..	870 ..	8 4 .
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	594 .	638 .	637
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	88 ..	87 ..	[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	669 ..	677 ..	656
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	385 ..	405 ..	385 .
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	114 ..	114 ..	113 .
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4610 .	4600 .	4570 .
100 000	»	parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2120 ..	2090 ..	2095 .
28 000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	674 ..	669 ..	655 .
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	267 ..	266 ..	262 .
70 121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	511 ..	512 ..	506 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	730 ..	734 ..	727 .
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	233 ..	245 ..	235 .
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	314 ..	311 .	310 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 (20))	2 50	90 30	88 60	86 60	86 70	85
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	88 60	87 50	86 7
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90 95	89 ..	90 .
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 45	99 50	99 8
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	90 75	89 60	89
18.388.200 £		4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	85 05	84 10	83 9
8.613.700 £		5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	102 ..	102 .	101 7
56 890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	491 ..	489 ..	480
33804..500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	96 ..	95 95	95
761.800 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	84 ..	83 ..	81
105.000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	93 ..	... ..	..
55 971 960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	103 70	103 80	103
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	108 ..	108 25	101 ..	100 40	100
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	95 ..	95 20	94

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Mars 1907	21 Mars 1907	28 Mars 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	6.50	5.50	5
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	9.50	9.50	9.50
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28.50	28	28
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	117.50	114.50	114
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	478	474.50	463
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	27	26.50	25.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	74.75	74	73.25
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	33	32.50	32.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	51.50	50.25	49.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	13.75	13.25	12.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	63	59.25	60
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	63	62	60
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	95.50	—	75.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	176	172.50	167.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	234	228.50	222.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	34	34.25	32.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	29	28.75	27.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	101.50	99.25	97
2.000 000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	6	4.75	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	13.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Mars 1907	21 Mars 1907	28 Mars 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	687	694	672
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	124.50	123.50	120
20.000.000dr	00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	101 50	102.50	93.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Mars 1907	21 Mars 1907	28 Mars 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	19	19.75	18
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric: (Chartered)	125	50	44.75	40.75	39	39.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14	14	14
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	114 50	111	109.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	23.75	25.75	24
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	8.25	8	8.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	24.50	24	21.75
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	44	42.25	42.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	71.50	66 50	63

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	13 Mars 1907	20 Mars 1907	27 Mars 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/16	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	15/16	7/8	7/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 5/8	3 5/16	3 3/8
225 000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 9/16	1 1/2	1 1/2
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 1/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 1/2	8 5/8	8 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/16	1 15/16	2
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/8	1 1/16	1 1/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/2	4 [illegible]/16	4 9/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	18 3/4	18 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/4	5 1/8	5 1/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 3/8	1 3/8	1 1/4
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 13/16	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	6	6	6
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500 000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	13/16	3/4
600 000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 3/16	2	1 15/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	-	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 7/16	3 1/4	3 1/2
50 000	1	Jubilee	50	3	3	1 3/4	1 3/4	1 11/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 9/16	2	1 15/16
523 895	1	Jumpers Deep	.	3 3/4	2 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1/16	2	2
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 5/16	3 5/16	3 1/4
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/2	1/2	1/2
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 5/16	2 1/4	2 3/8
350.000	1	Langlaate Block B.	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	1	1
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	13/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/2	2 1/2	2 3/8
949 620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 9/16	6 5/16	6 11/16
325.000	1	id. Extension	.	2 3/16	1 7/16	1	1	15/16
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/4	4 1/4	4 3/16
200.000	1	Nigel	30	2 5/8	2 3/4	2 9/16	2 3/8	2 7/16
450 000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	—	2 3/8
300 000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	3	2 15/16	2 15/16
165 000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	5/8	9/16
448 [illegible]	1	Rand Mines	.	9 5/16	7 3/16	6 13/16	6 13/16	6 3/4
500 000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 11/16	1 13/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/8	2 1/4	2 1/4
750 000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	9	9	8 5/8
900 000	1	Robinson Deep	.	5 7/16	5 1/8	5 3/8	5 1/4	5 1/8
425 000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 1/2	4 3/8	4 3/8
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	11/16	11/16	5/8
700 000	5	Simmer New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 3/8	1 5/16
340 000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/8	7/8	15/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/8	1 1/2	1 3/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/8	3 1/8	3 1/8
400 000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 15/16	3 15/16	3 7/8
80 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	9/16
352 [illegible]	1	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 7/1	3 3/8	3 3/8	3 1/2
300 000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16
95 [illegible]	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Mars 1907	20 Mars 1907	27 Mars 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/8	11/16	5/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 1/2
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	4/0	3/16	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 7/16	4 3/8	4 3/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	22/0	22/0	22/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	3/8	3/8	7/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	9/0	8/6	8/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	1	15/16	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	20/0	19/9	19/9
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 5/8	1 9/16	1 11/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 11/16	2 9/16	2 7/16
300.000	1	Id Gold Fields.	..	2 1/4	1 3/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 15/16	2
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	8/0	7/6	7/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Mars 1907	20 Mars 1907	27 Mars 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	1	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways.	..	3/4	3/4	—	—	—
1 000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14	14	13
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1	1
3 000 000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 5/8	2 5/8	2 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	3/8	3/8	3/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Mars 1907	20 Mars 1907	27 Mars 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	25/0	24/9	[illegible]
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	3/4	3/4	11/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	17/0	15/6	15/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 3/16	4 1/16	4 1/16
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8 0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 3/4	4 5/8	4 5/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/8	11/16	11/16
320.000	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 15/16	8 1[illegible]/16	[illegible]

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Mars 1907	20 Mars 1907	27 Mars 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	27/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	27 15/16	26 7/8	26 7/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7	7
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 7/8	9 1[illegible]/16	9 3/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

FONDS d'entreprise de Battage et Nettoyage de Tapis, Rideaux, Tentures, à Paris, 29, 21, Bd Pasteur, dénommé « LE RÉNOVATEUR », à adj. étude Me PANHARD, not. 4, r. Rougemont, 8 avr. 1907, 3 h. M. à p. (p. êt. b.) 5.000 fr. Consign. 500 fr. S'adr. M. ARMAND, synd. 17, r. Séguier, et audit not.

311

---

875 actions et **374** obligations de la COMPie Gle DE CAOUTCHOUC, à adj. étude Me GRESLÉ, not., 87, r. de Rennes, 10 avr. midi. M. à p. (p. êt. b.) 25.000 fr. Cons. 1.000 f. S'ad. M. VACHER, synd. 9, r. Dupuytren.

312

HOTEL R. DE GALILÉE, 34. Cce 261 m. env. M. à p. 250.000 fr. Adj. s. 1 ench. Ch. Not. 23 avr. S'adr. à Me COCTEAU, not., 242, boul. St-Germain.

313

SOCIÉTÉ DES ANCIENS ÉTABLISSEMENTS

FALCONNET-PERODEAUD

Augmentation de capital

par l'émission de 5.000 actions nouvelles. — Souscription ouverte du 10 au 20 avril 1907 :

Au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**, 43, rue Cambon, à Paris.

Avis aux Actionnaires

Par délibération en date du 16 mars, l'Assemblée extraordinaire a décidé de mettre les moyens financiers de la Société en harmonie avec la progression régulière de ses affaires, dont le chiffre a doublé depuis sa constitution, en portant son capital de 1.700.000 fr. à 2.200.000 fr., par *l'émission de 5 000 actions* au capital nominal de 100 fr. chacune.

Les conditions de l'émission de ces 5.000 actions sont fixées comme suit :

1° *Le prix d'émission* est fixé à **135 fr.**, soit **100 fr.** pour le capital nominal et **35 fr.** pour la prime. Ce prix sera payable : un quart, plus la prime (soit 60 fr.) en souscrivant, les trois autres quarts suivant décision du Conseil, avec préavis d'un mois ;

2° Ces actions seront soumises à toutes les dispositions statutaires; elles donneront droit pour l'exercice en cours, qui prendra fin le 30 septembre, à la moitié de l'intérêt et du dividende dudit exercice ; à partir du 1er octobre 1907, elles seront *assimilées aux actions représentant le capital actuel et jouiront des mêmes droits ;*

3° Un *droit de préférence* pour la souscription est réservé aux actionnaires actuels jusqu'à concurrence de 4.250 actions, dans la proportion des titres par eux possédés : en conséquence, les propriétaires d'actions auront le droit à *1 action nouvelle pour 4 anciennes*. Les 750 actions de surplus seront laissées à la disposition du Conseil pour être servies de préférence aux membres du personnel de la Société et aux principaux clients qui voudront prendre part à l'émission. Après exercice des droits de préférence, les actions éventuellement restantes seraient servies aux souscripteurs, actionnaires ou non, à concurrence des actions disponibles et au prorata des demandes ;

4° La souscription sera ouverte, du 10 au 20 avril 1907, au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**, 43, rue Cambon, à Paris, où des bulletins de souscription seront à la disposition des intéressés contre dépôt des actions ou certificats de dépôt.

Paris, le [illegible] 1907.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

314

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

Société Anonyme

Etat comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 28 fév... Fr.	2.611 274	2.737.1[illegible]2
Du 1er mars au 10 mars ...	390 763	5[illegible] 824
	3 00[illegible] 037	3 332 976
Différence en faveur de 1907 ..		13[illegible] 939

315

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
1 Générale	au mieux
2 Phénix	au mieux
1 Nationale	au mieux
25 Métropole	60
Vie	
2 Générale	28.000
1 Phénix	au mieux
Accidents	
10 Urbaine Seine	565
Grêle	
15 Abeille anc.	345
Maritimes	
1 Générale	au mieux

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
3 Soleil	3.150
3 Paternelle	3.000
25 Confiance	600
5 Aigle	au mieux
Vie	
5 Foncière	175
20 Confiance	115
25 Caisse Paternelle	110
Accidents	
3 ob. Patrimoine	482 50
Grêle	
15 Abeille nouv.	220
Divers	
10 Act. Cie Française du Congo Occid.	370

316

BIBLIOGRAPHIE

COMPAGNIE DES AGENTS DE CHANGE DE PARIS

Chambre syndicale : Palais de la Bourse

ANNUAIRE 1907

Des Valeurs admises à la Cote officielle de la **Bourse de Paris**

La Chambre syndicale des Agents de change de Paris met en vente la 24e édition de son **ANNUAIRE** des valeurs admises à la Cote officielle.

Ce volume relié de 2.000 pages (*nouveau format : grand in-octavo*), contient les renseignements les plus complets sur chaque valeur, d'après les documents officiels, tels que :

Dates des lois autorisant les emprunts, Conditions et montant des emprunts ; — Dates des lois de concessions et indication des réseaux des chemins de fer ; — Dates de la constitution des Sociétés et de leurs modifications, Objet, Durée, Siège social ; — Nombre des titres en circulation (Actions et Obligations); — Dates des tirages et des remboursements ; — Lieux et dates du paiement des coupons ; — Description littérale des titres ; — Noms des administrateurs et des commissaires ; — Montant des répartitions par exercice social depuis la fondation ; — Bilans des Banques et Institutions de crédit ; — Cours moyens par année ; — Plus hauts et plus bas cours, etc., etc.

Il contient en outre divers renseignements sur la cote des changes, les taxes fiscales qui frappent les valeurs mobilières, le droit de timbre sur les opérations de Bourse, le droit de courtage, les délais de prescription frappant les valeurs étrangères, la loi sur les Sociétés par actions, ainsi que celle relative à la publication spéciale des émissions des Sociétés françaises ou étrangères, et la loi concernant les oppositions sur les titres au porteur.

Toute personne qui désirerait se procurer un ou plusieurs exemplaires de l'ouvrage est priée de remplir le bulletin ci-contre, et de le renvoyer, *accompagné d'un mandat poste ou d'un chèque*, **à la Chambre syndicale, Palais de la Bourse.**

L'Annuaire est livré, depuis le 15 mars, dans les dix jours de la demande.

PRIX : Paris, à la Chambre syndicale, Palais de la Bourse, **12 francs** — Départements, **14 fr.** *franco.* — Étranger à l'exception de l'Espagne **15 francs**, *franco.*

317

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 (6e émission). — Coupon échéant le 1er avril, à raison de 5 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk. — Coupon échéant le 5 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Orel-Vitebsk, — Coupon échéant le 18 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer russes (émission 1861). — Coupon échéant le 14 avril, à raison de 8 shillings au change du jour.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer russes (émission 1898). — Coupon échéant le 14 avril, à raison de £ 1,12, au change du jour.

319

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares, des carnets individuels ou de famille pour effectuer, en 1re, 2e et 3e classes, des voyages circulaires à itinéraires tracés par les voyageurs eux-mêmes, avec parcours totaux d'au moins 300 kilomètres. Les prix de ces carnets comportent des réductions très importantes qui peuvent atteindre, pour les carnets de famille, 50 0/0 du tarif général.

La validité de ces carnets est de : 30 jours jusqu'à 1.500 kilomètres; 45 jours de 1.501 à 3.000 kilomètres; 60 jours pour plus de 3.000 kilomètres. Elle peut être prolongée deux fois de moitié moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du carnet.

Arrêts facultatifs à toutes les gares situées sur l'itinéraire.

Pour se procurer un carnet individuel ou de famille, il suffit de tracer sur une carte, qui est délivrée gratuitement dans toutes les gares P.-L.-M., les bureaux de ville et les agences de voyages, le voyage à effectuer, et d'envoyer cette carte cinq jours avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé, en joignant à cet envoi une consignation de 10 fr. Le délai de demande est réduit à 2 jours (dimanches et fêtes non compris) pour certaines grandes gares.

321

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris -- Simart, Imp.

N° 795. — 31e volume. (N° 14)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 5 Avril 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société anonyme

Capital : 75.000.000 de francs

L'Assemblée générale du 23 mars 1907 a fixé le montant du **dividende pour l'exercice 1906** à **60 francs** par action, sur lesquels un acompte de **20 francs** a été payé le 1er janvier dernier, et a décidé que le solde, soit **40 francs**, serait payé à partir du 1er avril, sous déduction des impôts établis par les lois de finance.

En conséquence, la somme de **40 francs**, formant le complément du dividende, sera payée, à **partir du 1er avril 1907**, en :

Fr. 38 40 par action nominative (impôt sur le revenu déduit);

Fr. 36 45 par action au porteur, contre remise du coupon n° **70** (impôt sur le revenu et droit de transmission déduits) ;

A Paris :

Au siège social, 3, rue d'Antin.

Et au change du jour sur Paris.

A Bruxelles, à Amsterdam, à Genève :

Aux succursales de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**.

323

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration, conformément à l'article 26 des statuts de la Compagnie a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en assemblée générale ordinaire, qui aura lieu, à Madrid, le 11 mai prochain, à quatre heures de l'après-midi, 17, paseo de Recoletos.

L'assemblée aura pour objet l'examen et l'approbation, s'il y a lieu, des comptes e rapport de l'exercice 1906, ainsi que le remplacement des Administrateurs dont le mandat expire cette année.

Ont le droit d'assister à cette assemblée, MM. les Actionnaires qui possèdent cinquante actions au moins.

MM. les Actionnaires qui désirent faire partie de cette assemblée devront déposer leurs titres quinze jours avant l'époque fixée pour sa réunion.

Ces dépôts pourront être faits :

A Madrid à la Banque Espagnole de Crédit, 17, paseo de Recoletos ;

A Barcelone : au Crédit Mercantile;

A Paris, à la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais, et dans ses succursales.

324

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894 (**2e émission**)

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er avril prochain sur lesdits emprunts. 325

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION

DES COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 7 millions de francs

Siège social : 27-29-31, rue Claude-Vellefaux, Paris

Messieurs les Actionnaires de la Compagnie pour la *Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz*, au capital de sept millions de francs, dont le siège est à Paris, rue Claude-Vellefaux, 27, 29 et 31, sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire, pour le jeudi 18 avril 1907, à 4 heures de relevée, au Siège social, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Augmentation du capital social par l'émission d'actions nouvelles; fixation des conditions de cette émission.

Aux termes de l'article 32 des statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires, propriétaires d'au moins cinq actions.

D'après l'article 33 des statuts, tout Actionnaire ayant droit de faire partie de l'Assemblée ne peut s'y faire représenter que par un mandataire membre de l'Assemblée.

Il doit déposer ses titres et ceux de ses commettants cinq jours au moins avant la réunion, au Siège social ou dans tout autre lieu désigné par le Conseil. Il est donné un récépissé nominatif du dépôt.

Les propriétaires des titres nominatifs sont dispensés du dépôt.

En conséquence, les dépôts pourront être faits :

A Paris : Au Siège social, 27, rue Claude-Vellefaux ;

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, à Paris et succursales :

Chez *MM. Périer et Cie*, banquiers, 59, rue de Provence, à Paris.

Chez *MM. Verley, Decroix et Cie*, banquiers à Lille, et aux Succursales de la Société ;

A Lyon : 246, avenue de Saxe ;

A Marseille, 97, rue Marengo.

A Genève, à l'Usine à Gaz.

A Dordrecht, Lynbaan.

A Strasbourg, Neudorf-Basler-Strasse.

A Milan, 23, Viale di Porta-Lodovica.

326

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 10 mars. Fr.	3.202.037	3.332.976
Du 11 mars au 20 mars....	603.115	626 501
	3.805 152	3.959.477
Différence en faveur de 1907...		154.325

327

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

(EN LIQUIDATION)

6, rue Condorcet, 6

Le Comité de Liquidation a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il sera procédé, à dater du 6 avril prochain, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet, tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures, au paiement, pour **chaque action de jouissance**, d'une somme de........................ **295 fr. 647**

La somme nette à recevoir, déduction faite de l'impôt, est fixée ainsi qu'il suit :

1° Actions de jouissance nominatives.......................... **283 fr. 821**

2° Actions de jouissance au porteur.......................... **282 fr. 778**

Le paiement de cette somme devant être constaté par une estampille, la **présentation matérielle** des titres au porteur est indispensable

Pour les titres nominatifs, le paiement ne sera effectué que sur demande signée des titulaires, des mandataires ou ayants-droit, avec certification de la signature.

Les actions au porteur ou nominatives pourront être déposées, dès le 29 courant, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 6 avril prochain.

Le *Crédit Lyonnais* fera ce paiement, **sans frais**, à son siège central, dans ses bureaux de quartier et succursales, mais pour **les titres au porteur seulement**, qui devront lui être présentés afin de lui permettre d'y apposer l'estampille.

328

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme fondée en 1859

Capital : 100 millions

La 48e Assemblée générale des Actionnaires de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial a eu lieu le mardi 12 mars 1907, à trois heures de l'après-midi, dans la Salle de la Société des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, 8, sous la présidence de M. de Monplanet.

90.100 actions etaient présentes ou représentées.

MM. Tellier et Guenier Jean sont nommés scrutateurs et M. de Villedieu, secrétaire.

Compte rendu présenté au nom du Conseil d'administration, par M. de Monplanet, président

Messieurs,

Nous soumettons à votre approbation les comptes de 1906. Les chiffres qu'ils présentent

affirment, une fois de plus, la progression constante de nos affaires.

Pour nous, l'année qui vient de finir a été particulièrement marquée par l'augmentation de notre capital social, porté à 100 millions de francs ; mais elle se distingue également par le nombre et l'importance des opérations d'émission, ou de conversion, toutes menées à bonne fin, auxquelles nous avons pris part : Effets à un an, 5 1/2 0/0, du Trésor russe ; Emprunt Russe 5 0/0 1906 ; Emprunt de Madagascar 3 0/0 ; Conversion de la Rente italienne ; Conversion des Obligations Ottomanes de priorité 4 % ; Augmentation du capital et émission d'obligations 4 0/0 de l'Energie électrique du Littoral méditerranéen ; Obligations 4 0/0 de la Compagnie Générale française de Tramways ; Obligations 3 1/2 0/0 du Chemin de fer Métropolitain de Paris ; Obligations 4 0/0 de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice ; Echange des Obligations Communales 1880 du Crédit Foncier de France. Aucun de nos comptes rendus n'avait compris, jusqu'ici, une aussi longue nomenclature d'opérations de l'espèce.

On pourrait y ajouter quelques participations industrielles qui nous paraissent offrir de sérieuses chances d'avenir.

Enfin, l'exercice 1906 a été, en outre, favorisé d'une façon toute spéciale, au point de vue des affaires de banque, par un concours de circonstances assez rare, en vertu duquel l'argent a été cher sur notre place, tout en y restant abondant.

Nous avons du reste continué, comme par le passé, à développer les opérations courantes et à chercher surtout dans cette branche d'activité sociale des éléments de progrès et la source normale de nos bénéfices.

C'est dans ce but que les locaux du siège ont été précédemment agrandis ; que les installations viennent d'y être complétées et que divers services ont été renforcés.

Deux nouveaux bureaux de quartier ont été créés : l'un, 88, avenue de Breteuil, à l'angle du boulevard Garibaldi ; l'autre, 202, boulevard Raspail, et n° 1, rue Delambre. Nous comptons maintenant, indépendamment du siège, vingt-huit guichets dans Paris, la banlieue et Versailles. Nous préparons l'ouverture d'une vingt-neuvième agence, rue de Rome, n° 54.

Ces diverses créations expliquent l'accroissement de nos frais généraux. Cet accroissement, qui est de 146.895 fr. 73 par comparaison avec 1905, porte, en effet, pour 124.048 francs 47 sur les traitements du personnel et pour 15.830 fr. 30 sur les loyers des bureaux de quartier.

La succursale de Londres bien gérée par un chef expérimenté et prudent, a été dotée de ressources plus larges, pour lui permettre de travailler davantage.

Nos clients et nos correspondants nous ont [illegible] leur amicale confiance et leur nombre s'est accru ; il en a été de même de l'importance des services qu'ils nous ont demandés.

Le mouvement général des caisses a atteint [illegible] de 17 milliards, supérieur de 5,40 % au mouvement de 1905.

La [illegible] sur le Portefeuille commercial a [illegible] pour le nombre des Effets [illegible] et de 23 29 %, pour leur montant.

[illegible] les moyennes journalières, les comptes de dépôts à vue ont grossi de 1.37 % ; [illegible] ; les comptes courants [illegible].

Les ordres de Bourse au comptant progressent [illegible] ; les droits de garde de titres [illegible] ; le produit des locations de coffres-forts de 11.90 % ; l'importance des coupons payés [illegible].

Le bilan final de 1906 se totalise ainsi par 366.496.203 fr. 12, en plus-value de 69.773.946 [illegible] 1905. Même en tenant compte de l'augmentation de notre capital réalisée au cours de l'année et de certains dépôts [illegible] qui sont venus grossir momentanément [illegible] les chiffres, la plus-value est sensible.

En présence de ces résultats, Messieurs, nous croyons répondre à vos sentiments en donnant un témoignage public de satisfaction à notre personnel tout entier. Ses qualités professionnelles, son dévouement, ses efforts persévérants ont, vous le voyez, porté leurs fruits.

Nos remerciements s'adressent au directeur M. Desvaux, plus spécialement encore à l'heure où, après plus de douze ans d'un labeur incessant, il vient d'abandonner la direction pour entrer au conseil. Dans quelques instants, nous vous demanderons de ratifier sa nomination d'administrateur ; mais nous voulons remarquer, sans tarder, qu'il a pris la conduite de nos affaires en 1894 ; que la balance finale de 1893 se totalisait alors par 174.154.826 fr. 71, avec un solde créditeur de profits et pertes de 1.971.915 fr. 65, et qu'au bilan du 31 décembre dernier, qu'on pourrait appeler son bilan de fin de gestion, les chiffres ont plus que doublé. Il n'y a certes pas d'épithète flatteuse qui vaille cette constatation. *(Applaudissements.)*

M. Desvaux a pour successeur M. Charles Picot, ancien élève de l'Ecole Polytechnique, ancien inspecteur des finances, déjà placé depuis plus de 6 ans à la tête de notre service d'inspection générale. Nous savons, l'ayant vu à l'œuvre dans un autre poste important, que M. Picot a les mérites voulus pour remplir au mieux ses nouvelles fonctions, sauvegarder nos intérêts et assurer nos profits.

En 1906, ces profits nets s'élèvent à 3.564.421 francs 52, supérieurs de 1.189.286 fr. 95 à ceux de l'année dernière. Ils ont été arrêtés après prélèvement de toutes provisions et de tous amortissements jugés utiles, sinon indispensables. En y ajoutant les 671.998 fr. 78 reportés des exercices antérieurs, on atteint 4.236 mille 420 fr. 30, dont vous avez à déterminer l'emploi.

Nous vous proposons, Messieurs, de les répartir de la manière suivante :

Solde disponible de 1906.........	3.564.421 52
A déduire :	
1° L'acompte de 5 francs par action, payé en novembre dernier (4 % d'intérêts sur 25 millions versés)	1.000.000 »
Il reste	2.564.421 52
2° 10 % aux administrateurs et censeurs	256.442 15
Il reste	2.307.979 37
3° Complément de dividende de 8 fr. 75 par action, payable en mai 1907, sous déduction de l'impôt	1.750.000 »
Excédent de 1906	557.979 37
Report des exercices antérieurs	671.998 78
Total	1.229.978 15
A porter à la réserve extraordinaire	1.000.000 »
Solde à reporter à l'exercice 1907	229.978 15

Il est ainsi attribué à chaque action, tant nouvelle qu'ancienne, 13 fr. 75, soit 11 % du capital versé. En même temps, les réserves sont portées de 15 à 16 millions, avec un report à nouveau de 229.978 fr. 15. Vous pouvez d'ailleurs remarquer que les 40.000 actions que vous avez été appelés à souscrire le 10 avril dernier, à raison d'une nouvelle pour quatre anciennes, bien que n'ayant que 265 jours d'existence à la clôture de l'exercice, touchent le coupon plein et reçoivent, par conséquent, en plus de leur part proportionnelle 3 fr. 75, qui viennent rehausser de 0 fr. 75 par action le rendement de l'ensemble de vos titres.

Deux millions deux cent mille francs avaient suffi pour distribuer 13 fr. 75 à chacun des 160.000 titres existant en 1905. Il faut deux millions sept cent cinquante mille francs pour maintenir le même dividende aux 200.000 actions actuelles. En somme, il est attribué aux actions, pour 1906, 550.000 francs de plus qu'en 1905 ; 650.000 francs de plus qu'en 1904 ; 750.000 francs de plus qu'en 1903. Malgré notre confiance dans l'avenir, il ne nous a pas paru prudent d'aller plus vite dans la progression des bénéfices distribués.

Cette progression, Messieurs, ne doit vous être proposée, et vous ne devez la voter, que dans la mesure et le jour où la continuité des résultats vous assure autant que possible contre tout recul.

Fidèles à vos habitudes de prévoyance et de sagesse, vous jugerez aussi qu'à la suite d'une année exceptionnellement favorisée, il convient de grossir vos réserves, afin de fortifier encore l'organisme très sain dont vous disposez.

Les réserves sont la sauvegarde de toute maison de banque. Dans un établissement comme le vôtre, dont le capital est aux trois quarts non versé, en accroissant les ressources réalisées et les garanties sociales, elles présentent pour les actionnaires un avantage de plus.

Messieurs, il y a un an, nous avions la douleur de vous annoncer la mort de notre collègue, le vicomte de Richemont. Aujourd'hui, c'est M. Albert Crozes dont nous avons à déplorer la perte. Ancien inspecteur, ancien chef de cabinet du ministre, directeur honoraire au ministère des finances, M. Crozes, en entrant dans notre conseil, il y a douze ans, avait mis au service de la Société un esprit formé à la meilleure école, son expérience financière, son clair bon sens. Il nous a été enlevé inopinément, dans toute sa force. Ce n'est pas seulement un collègue, c'est un ami que nous perdons tous.

Nous ne vous proposons pas maintenant son remplacement.

Nous soumettons, au contraire, à votre ratification la nomination que nous avons faite de M. Paul Desvaux pour occuper la place laissée vacante par M. de Richemont, dont le mandat devait prendre fin en 908, et nous vous demandons de nommer administrateur pour six ans M. Louis Passy, dont les pouvoirs expirent, et qui est rééligible aux termes des statuts.

De son côté, le comité de censure vous propose la réélection, pour trois ans, de M. Edmond Legeay.

Enfin, Messieurs, conformément à l'article 32 de la loi du 24 juillet 1867, vous avez à désigner les commissaires chargés d'examiner les comptes de 1907. Vous savez, pour avoir usé constamment de cette faculté, que cette mission peut être confiée aux censeurs. *(Applaudissements)*

Rapport des Censeurs, Commissaires des Comptes.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous soumettre nos observations et de vous présenter notre rapport sur l'exercice 1906, en notre double qualité de censeurs et de commissaires des comptes. Le Comité de censure a porté ses investigations, durant tout le courant de l'année, dans les différents services, et plus particulièrement dans ceux qui donnent lieu à un maniement de fonds et de valeurs.

Une fois de plus, nous constatons l'ordre parfait qui règne dans les branches variées de l'administration de votre maison : et cette déclaration nous est particulièrement agréable à faire, au moment où se retire un directeur dont vous avez pu apprécier hautement les mérites. Le comité de censure a toujours rencontré pleinement chez lui le concours nécessaire à l'accomplissement de son mandat. Il est heureux d'en témoigner publiquement.

Nous avons tout lieu d'espérer que nous trouverons chez son successeur une coopération semblable.

Quant à la marche générale des affaires de votre Société, le président, en son compte rendu, vous en dit la progression continue. Le respect des statuts ne paralyse pas l'activité sociale. Votre bilan grossissant permet d'enregistrer un chiffre de bénéfices de nature à justifier un dividende de 13 75 égal à celui de l'an dernier, bien qu'il s'applique à un capital social plus élevé d'un quart. Il permet en outre à votre conseil de vous proposer la mise d'un million de francs à la réserve extraordinaire. Nous estimons que cette double proposition mérite tout votre assentiment. Les résultats favorables de l'exercice vous en donnent la faculté. Les évaluations modérées de vos titres en portefeuille, l'amortissement des travaux nécessités en

votre immeuble par le développement continu de vos services, la prise en charge par l'exercice des frais d'augmentation du capital, les approvisionnements contre les risques éventuels de votre industrie, qui grandissent naturellement avec l'expansion de vos affaires, l'extension de vos succursales parisiennes et de votre agence de Londres, ne portent pas atteinte au chiffre de profits et pertes dont la répartition est soumise à votre vote.

Ces observations générales nous permettent de faire avec vous rapidement l'examen des articles du bilan.

ACTIF

Les espèces en *Caisse* et à la *Banque de France* étaient, en fin d'exercice, de 15.048.928 43

La vérification matérielle de votre caisse à Paris a été effectuée par votre comité de censure et le solde en a été reconnu exact.

Les *Fonds disponibles dans les Banques* se répartissent ainsi :

en *France*	1.911.499 99
et à l'*Etranger*	7.152.677 57

Les *Coupons à encaisser* présentent un solde de 3.466.288 07

Les *Effets à recevoir* s'élèvent à 130.145.160 54

Les *Reports* à 26.060.140 35

Les *Rentes, Actions et Obligations* sont portées pour 7.820.600 06

Les *Avances* garanties portent sur un total de 62.683.975 85

Les *Comptes courants* ont une importance de 11.099.260 58

Nous dirons des reports qu'ils présentent tout repos par leur nature même, qui met en jeu la double sécurité du titre et de la responsabilité de l'intermédiaire. Les valeurs en portefeuille ont été estimées de façon à éloigner toute crainte de mécompte. Les avances garanties sont un des éléments les plus intéressants de votre activité sociale. Cette année particulièrement, des dépôts importants, à échéance fixe, ont permis de donner plus d'ampleur à ce chapitre, sans nuire à la disponibilité de vos ressources. Le comité de censure a procédé à un examen détaillé des avances et en a recueilli toute satisfaction.

Les *Crédits d'acceptations garantis*, dont nous retrouvons la contre-partie au passif, figurent pour 21.156.666 68

Les *Paiements faits sur intérêts et dividendes de l'Exercice 1906*, sont de .... 951.005 »

L'*Immeuble social* reste maintenu au chiffre de .... 4.000.000 »

Enfin, le *Versement non appelé* est de .... 75.000.000 »

Total de l'actif 366.496.203 12

PASSIF

Nous enregistrons pour la première fois un *capital* de .... 100.000.000 »

et une Réserve portée par l'émission des 40.000 dernières actions à .... 15.000.000 »

dont fr. 10.000.000 à titre de réserve statutaire.

Les *Comptes de dépôts à vue* sont de	58.539.933 43	
Les *Comptes de dépôts à préavis* de	41 781.794 46	
et les *Comptes courants créditeurs* de	125.279.982 42	
		225.601.710 31

Le solde de ces trois comptes en fin d'exercice présente, sur le solde correspondant de l'exercice précédent, une augmentation qui n'est pas moindre de 42 millions.

Vos *Acceptations à payer* sont :

1° *Sur garanties*, de	21.156.666 68
2° *Sur provisions*, de	51.759 89

Le *Réescompte du Portefeuille* est de 410.861 65

Les *Intérêts et dividendes restant à payer* sur les exercices antérieurs sont de 38.784 38

Le chiffre des *Profits et Pertes* se compose :

1° Du solde reporté de l'exercice 1905	671.998 78
2° Et du solde de l'exercice 1906	3.564.421 52
Total du Passif	366.496.203 12

Le bilan se présente ainsi avec un total supérieur au précédent de près de 70 millions.

Toutes les vérifications auxquelles nous nous sommes livrés, les explications que nous avons eu à demander et qui nous ont été données à notre entière satisfaction, nous permettent de considérer le total de profits et pertes que nous venons de mentionner comme parfaitement disponible.

Les pouvoirs de M. Legeay, membre du comité de censure, expirant cette année, nous avons l'honneur de vous proposer sa réélection pour trois ans.

A. AUBRY, E. DUTEY-HARISPE, Ed. LEGEAY.

Résolutions

Première résolution

L'Assemblée générale approuve le rapport et les comptes qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1906.

Elle fixe à 13 fr. 75 le dividende attribué à chaque action pour ledit exercice, soit 13 fr. 20 nets d'impôts. Un acompte de 5 francs ayant été mis en paiement en novembre dernier, le solde, soit 8 fr. 20, sera payable à partir du 1er mai prochain.

Deuxième résolution

L'Assemblée générale, en vertu des articles 22 et 23 des statuts, réélit administrateurs pour six ans : M. Louis Passy, et nomme administrateur pour un an : M. Paul Desvaux, en remplacement de M. le vicomte de Richemont.

Troisième résolution

L'Assemblée générale, en vertu de l'article 24 des statuts, réélit M. E. Legeay censeur pour trois années.

Quatrième résolution

L'Assemblée générale nomme MM. A. Aubry, E. Dutey-Harispe et Ed. Legeay, commissaires pour l'exercice 1907, conformément à l'article 25 des statuts.

Frais généraux

Jeton fixe du conseil et du comité de censure	80.000 »
Personnel	1.677.052 45
Port de lettres, chargements	31.987 19
Frais de bureau, éclairage et chauffage	181.817 66
Entretien du mobilier et réparations à l'immeuble social	52.527 80
Loyer des succursales	152.304 15
Divers	85.495 39
Total pour l'année 1906 ......Fr.	2.261.184 64
Total pour l'année 1905	2.114.288 91
Augmentation en 1906 .....Fr.	146.895 73

Impôts

Impôt foncier, taxe de mainmorte, patentes, poids et mesures, timbre des actions et assurances :

en 1906	Fr.	352.463 15
en 1905		329.918 20
Augmentation en 1906 .....Fr.		22.544 95

Bilan au 31 décembre 1906

ACTIF

Espèces en caisse et à la Banque de France	15.048.928 43
Fonds disponibles dans les Banques	9.064.177 56
Coupons à encaisser	3.466.288 07
Effets à recevoir	130.145.160 54
Reports	26.060.140 35
Rentes, actions et obligations	7.820.600 06
Avances garanties	62.683.975 85
Comptes courants	11.099.260 58
Crédits d'acceptation garantis	21.156.666 68
Paiements faits sur intérêts et dividendes, exercice 1906	951.005 »
Immeuble social	4.000.000 »
Versement non appelé	75.000.000 »
	366.496.203 12

PASSIF

Capital émis	100.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	10.000.000 »
— extraordinaire	5.000.000 »
Comptes de dépôts à vue	58.539.933 43
— à préavis	41.781.794 46
Comptes courants	125.279.982 42
Acceptations à payer sur garanties	21.156.666 68
Acceptations à payer sur provisions	51.759 89
Réescompte du portefeuille	410.861 65
Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer	38.784 38
Profits et pertes :	
Solde disponible de l'exercice	3.564.421 52
Solde reporté du 31 décembre 1905	671.998 78
	366.496.203 12

Profits et pertes en 1906

DEBIT

Intérêts et commissions	2.115.195 80
Réescompte du portefeuille au 31 décembre 1906	410.861 65
Divers	656.573 74
Frais généraux	2.261.184 64
Impôts	352.463 15
	5.796.278 98

CREDIT

Intérêts et commissions	9.068.811 10
Réescompte du portefeuille au 31 décembre 1905	291.889 40
	9.360.700 50
A déduire : Débit	5.796.278 98
	3.564.421 52
A ajouter : Solde au 31 décembre 1905	671.998 78
Total	4.236.420 30

322

affirment, une fois de plus, la progression constante de nos affaires.

Pour nous, l'année qui vient de finir a été particulièrement marquée par l'augmentation de notre capital social, porté à 100 millions de francs ; mais elle se distingue également par le nombre et l'importance des opérations d'émission, ou de conversion, toutes menées à bonne fin, auxquelles nous avons pris part : Effets à un an, 5 1/2 0/0, du Trésor russe ; Emprunt Russe 5 0/0 1906 ; Emprunt de Madagascar 3 0/0 ; Conversion de la Rente italienne ; Conversion des Obligations Ottomanes de priorité 4 % ; Augmentation du capital et émission d'obligations 4 0/0 de l'Energie électrique du Littoral méditerranéen ; Obligations 4 0/0 de la Compagnie Générale française de Tramways ; Obligations 3 1/2 0/0 du Chemin de fer Métropolitain de Paris ; Obligations 4 0/0 de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice ; Echange des Obligations Communales 1880 du Crédit Foncier de France. Aucun de nos comptes rendus n'avait compris, jusqu'ici, une aussi longue nomenclature d'opérations de l'espèce.

On pourrait y ajouter quelques participations industrielles qui nous paraissent offrir de sérieuses chances d'avenir.

Enfin, l'exercice 1906 a été, en outre, favorisé d'une façon toute spéciale, au point de vue des affaires de banque, par un concours de circonstances assez rare, en vertu duquel l'argent a été cher sur notre place, tout en y restant abondant.

Nous avons du reste continué, comme par le passé, à développer les opérations courantes et à chercher surtout dans cette branche d'activité sociale des éléments de progrès et la source normale de nos bénéfices.

C'est dans ce but que les locaux du siège ont été précédemment agrandis ; que les installations viennent d'y être complétées et que divers services ont été renforcés.

Deux nouveaux bureaux de quartier ont été créés : l'un, 88, avenue de Breteuil, à l'angle du boulevard Garibaldi ; l'autre, 202, boulevard Raspail, et n° 1, rue Delambre. Nous comptons maintenant, indépendamment du siège, vingt-huit guichets dans Paris, la banlieue et Versailles. Nous préparons l'ouverture d'une vingt-neuvième agence, rue de Rome, n° 54.

Ces diverses créations expliquent l'accroissement de nos frais généraux. Cet accroissement, qui est de 146.895 fr. 73 par comparaison avec 1905, porte, en effet, pour 124.048 francs 47 sur les traitements du personnel et pour 15.830 fr. 30 sur les loyers des bureaux de quartier.

La succursale de Londres bien gérée par un chef expérimenté et prudent, a été dotée de ressources plus larges, pour lui permettre de travailler davantage.

Nos clients et nos correspondants nous ont [illegible] leur amicale confiance et leur nombre s'est accru ; il en a été de même de l'importance des services qu'ils nous ont demandé.

Le mouvement général des caisses a atteint [illegible] 17 milliards supérieur de 5,40 % au [illegible] de 1905.

L'augmentation sur le Portefeuille commercial a [illegible] de 1,67 [illegible] pour le nombre des Effets [illegible], et de 23 29 %, pour leur montant.

[illegible] les moyennes journalières, les comptes de dépôts à vue ont grossi de 1,37 % ; [illegible], les comptes courants [illegible].

Les ordres de Bourse au comptant progressent [illegible] 11 %, les droits de garde de titres de [illegible] %, le produit des locations de coffres-forts de 11 [illegible] %, l'importance des coupons payés de 12.33 %.

Le bilan [illegible] de 1906 se totalise ainsi par [illegible] en plus-value de [illegible] 73.946 [illegible] 1905. Même en tenant compte [illegible] de notre capital réalisé au [illegible] et de certains dépôts [illegible] les chiffres, la plus-value est sensible.

[illegible] résultats, Messieurs [illegible] à vos sentiments en [illegible] publié de [illegible] personnel tout entier. Ses qualités professionnelles, son dévouement, ses efforts persévérants ont, vous le voyez, porté leurs fruits.

Nos remerciements s'adressent au directeur M. Desvaux, plus spécialement encore à l'heure où, après plus de douze ans d'un labeur incessant, il vient d'abandonner la direction pour entrer au conseil. Dans quelques instants, nous vous demanderons de ratifier sa nomination d'administrateur ; mais nous voulons remarquer, sans tarder, qu'il a pris la conduite de nos affaires en 1894 ; que la balance finale de 1893 se totalisait alors par 174.154.826 fr. 71, avec un solde créditeur de profits et pertes de 1.971.915 fr. 65, et qu'au bilan du 31 décembre dernier, qu'on pourrait appeler son bilan de fin de gestion, les chiffres ont plus que doublé. Il n'y a certes pas d'épithète flatteuse qui vaille cette constatation. *(Applaudissements.)*

M. Desvaux a pour successeur M. Charles Picot, ancien élève de l'Ecole Polytechnique, ancien inspecteur des finances, déjà placé depuis plus de 6 ans à la tête de notre service d'inspection générale. Nous savons, l'ayant vu à l'œuvre dans un autre poste important, que M. Picot a les mérites voulus pour remplir au mieux ses nouvelles fonctions, sauvegarder nos intérêts et assurer nos profits.

En 1906, ces profits nets s'élèvent à 3.564.421 francs 52, supérieurs de 1.189.286 fr. 95 à ceux de l'année dernière. Ils ont été arrêtés après prélèvement de toutes provisions et de tous amortissements jugés utiles, sinon indispensables. En y ajoutant les 671.998 fr. 78 reportés des exercices antérieurs, on atteint 4.236 mille 420 fr. 30, dont vous avez à déterminer l'emploi.

Nous vous proposons, Messieurs, de les répartir de la manière suivante :

Solde disponible de 1906	3.564.421 52
A déduire :	
1° L'acompte de 5 francs par action, payé en novembre dernier (4 % d'intérêts sur 25 millions versés)	1.000.000 »
Il reste	2.564.421 52
2° 10 % aux administrateurs et censeurs	256.442 15
Il reste	2.307.979 37
3° Complément de dividende de 8 fr. 75 par action, payable en mai 1907, sous déduction de l'impôt	1.750.000 »
Excédent de 1906	557.979 37
Report des exercices antérieurs	671.998 78
Total	1.229.978 15
A porter à la réserve extraordinaire	1.000.000 »
Solde à reporter à l'exercice 1907	229.978 15

Il est ainsi attribué à chaque action, tant nouvelle qu'ancienne, 13 fr. 75, soit 11 % du capital versé. En même temps, les réserves sont portées de 15 à 16 millions, avec un report à nouveau de 229.978 fr. 15. Vous pouvez d'ailleurs remarquer que les 40.000 actions que vous avez été appelés à souscrire le 10 avril dernier, à raison d'une nouvelle pour quatre anciennes, bien que n'ayant que 265 jours d'existence à la clôture de l'exercice, touchent le coupon plein et reçoivent, par conséquent, en plus de leur part proportionnelle 3 fr. 75, qui viennent rehausser de 0 fr. 75 par action le rendement de l'ensemble de vos titres.

Deux millions deux cent mille francs avaient suffi pour distribuer 13 fr. 75 à chacun des 160.000 titres existant en 1905. Il faut deux millions sept cent cinquante mille francs pour maintenir le même dividende aux 200.000 actions actuelles. En somme, il est attribué aux actions, pour 1906, 550.000 francs de plus qu'en 1905 ; 650.000 francs de plus qu'en 1904 ; 750.000 francs de plus qu'en 1903. Malgré notre confiance dans l'avenir, il ne nous a pas paru prudent d'aller plus vite dans la progression des bénéfices distribués.

Cette progression, Messieurs, ne doit vous être proposée, et vous ne devez la voter, que dans la mesure et le jour où la continuité des résultats vous assure autant que possible contre tout recul.

Fidèles à vos habitudes de prévoyance et de sagesse, vous jugerez aussi qu'à la suite d'une année exceptionnellement favorisée, il convient de grossir vos réserves, afin de fortifier encore l'organisme très sain dont vous disposez.

Les réserves sont la sauvegarde de toute maison de banque. Dans un établissement comme le vôtre, dont le capital est aux trois quarts non versé, en accroissant les ressources réalisées et les garanties sociales, elles présentent pour les actionnaires un avantage de plus.

Messieurs, il y a un an, nous avions la douleur de vous annoncer la mort de notre collègue, le vicomte de Richemont. Aujourd'hui, c'est M. Albert Crozes dont nous avons à déplorer la perte. Ancien inspecteur, ancien chef de cabinet du ministre, directeur honoraire au ministère des finances, M. Crozes, en entrant dans notre conseil, il y a douze ans, avait mis au service de la Société un esprit formé à la meilleure école, son expérience financière, son clair bon sens. Il nous a été enlevé inopinément, dans toute sa force. Ce n'est pas seulement un collègue, c'est un ami que nous perdons tous.

Nous ne vous proposons pas maintenant son remplacement.

Nous soumettons, au contraire, à votre ratification la nomination que nous avons faite de M. Paul Desvaux pour occuper la place laissée vacante par M. de Richemont, dont le mandat devait prendre fin en 1908, et nous vous demandons de nommer administrateur pour six ans M. Louis Passy, dont les pouvoirs expirent, et qui est rééligible aux termes des statuts.

De son côté, le comité de censure vous propose la réélection, pour trois ans, de M. Edmond Legeay.

Enfin, Messieurs, conformément à l'article 32 de la loi du 24 juillet 1867, vous avez à désigner les commissaires chargés d'examiner les comptes de 1907. Vous savez, pour avoir usé constamment de cette faculté, que cette mission peut être confiée aux censeurs. *(Applaudissements*

Rapport des Censeurs, Commissaires des Comptes.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous soumettre nos observations et de vous présenter notre rapport sur l'exercice 1906, en notre double qualité de censeurs et de commissaires des comptes. Le Comité de censure a porté ses investigations, durant tout le courant de l'année, dans les différents services, et plus particulièrement dans ceux qui donnent lieu à un maniement de fonds et de valeurs.

Une fois de plus, nous constatons l'ordre parfait qui règne dans les branches variées de l'administration de votre maison : et cette déclaration nous est particulièrement agréable à faire, au moment où se retire un directeur dont vous avez pu apprécier hautement les mérites. Le comité de censure a toujours rencontré pleinement chez lui le concours nécessaire à l'accomplissement de son mandat. Il est heureux d'en témoigner publiquement.

Nous avons tout lieu d'espérer que nous trouverons chez son successeur une coopération semblable.

Quant à la marche générale des affaires de votre Société, le président, en son compte rendu, vous en dit la progression continue. Le respect des statuts ne paralyse pas l'activité sociale. Votre bilan grossissant permet d'enregistrer un chiffre de bénéfices de nature à justifier un dividende de 13 75 égal à celui de l'an dernier, bien qu'il s'applique à un capital social plus élevé d'un quart. Il permet en outre à votre conseil de vous proposer la mise d'un million de francs à la réserve extraordinaire. Nous estimons que cette double proposition mérite tout votre assentiment. Les résultats favorables de l'exercice vous en donnent la faculté. Les évaluations modérées de vos titres en portefeuille, l'amortissement des travaux nécessités en

votre immeuble par le développement continu de vos services, la prise en charge par l'exercice des frais d'augmentation du capital, les approvisionnements contre les risques éventuels de votre industrie, qui grandissent naturellement avec l'expansion de vos affaires, l'extension de vos succursales parisiennes et de votre agence de Londres, ne portent pas atteinte au chiffre de profits et pertes dont la répartition est soumise à votre vote.

Ces observations générales nous permettent de faire avec vous rapidement l'examen des articles du bilan.

ACTIF

Les espèces en *Caisse* et à la *Banque de France* étaient, en fin d'exercice, de	15.048.928 43

La vérification matérielle de votre caisse à Paris a été effectuée par votre comité de censure et le solde en a été reconnu exact.

Les *Fonds disponibles dans les Banques* se répartissent ainsi :	
en *France*	1.911.499 99
et à l'*Etranger*	7.152.677 57
Les *Coupons à encaisser* présentent un solde de	3.466.288 07
Les *Effets à recevoir* s'élèvent à	130.145.160 54
Les *Reports* à	26.060.140 35
Les *Rentes, Actions* et *Obligations* sont portées pour	7.820.600 06
Les *Avances* garanties portent sur un total de	62.683.975 85
Les *Comptes courants* ont une importance de	11.099.260 58

Nous dirons des reports qu'ils présentent tout repos par leur nature même, qui met en jeu la double sécurité du titre et de la responsabilité de l'intermédiaire. Les valeurs en portefeuille ont été estimées de façon à éloigner toute crainte de mécompte. Les avances garanties sont un des éléments les plus intéressants de votre activité sociale. Cette année particulièrement, des dépôts importants, à échéance fixe, ont permis de donner plus d'ampleur à ce chapitre, sans nuire à la disponibilité de vos ressources. Le comité de censure a procédé à un examen détaillé des avances et en a recueilli toute satisfaction.

Les *Crédits d'acceptations garantis*, dont nous retrouvons la contre-partie au passif, figurent pour	21.156.666 68
Les *Paiements faits sur intérêts et dividendes de l'Exercice 1906*, sont de	951.005 »
L'*Immeuble social* reste maintenu au chiffre de	4.000.000 »
Enfin, le *Versement non appelé* est de	75.000.000 »
Total de l'actif	366.496.203 12

PASSIF

Nous enregistrons pour la première fois un *capital* de		100.000.000 »
et une Réserve portée par l'émission des 40.000 dernières actions à		15.000.000 »
dont fr. 10.000.000 à titre de réserve statutaire.		
Les *Comptes de dépôts à vue* sont de	58.539.933 43	
Les *Comptes de dépôts à préavis* de	41 781.794 46	
et les *Comptes courants créditeurs* de	125.279.982 42	
		225.601.710 31

Le solde de ces trois comptes en fin d'exercice présente, sur le solde correspondant de l'exercice précédent, une augmentation qui n'est pas moindre de 42 millions.

Vos *Acceptations à payer* sont :	
1° *Sur garanties*, de	21.156.666 68
2° *Sur provisions*, de	51.759 89
Le *Réescompte du Portefeuille* est de	410.861 65
Les *Intérêts et dividendes restant à payer* sur les exercices antérieurs sont de	38.784 38
Le chiffre des *Profits et Pertes* se compose :	
1° Du solde reporté de l'exercice 1905	671.998 78
2° Et du solde de l'exercice 1906	3.564.421 52
Total du Passif	366.496.203 12

Le bilan se présente ainsi avec un total supérieur au précédent de près de 70 millions.

Toutes les vérifications auxquelles nous nous sommes livrés, les explications que nous avons eu à demander et qui nous ont été données à notre entière satisfaction, nous permettent de considérer le total de profits et pertes que nous venons de mentionner comme parfaitement disponible.

Les pouvoirs de M. Legeay, membre du comité de censure, expirant cette année, nous avons l'honneur de vous proposer sa réélection pour trois ans.

A. AUBRY, E. DUTEY-HARISPE, Ed. LEGEAY.

Résolutions

Première résolution

L'Assemblée générale approuve le rapport et les comptes qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1906.

Elle fixe à 13 fr. 75 le dividende attribué à chaque action pour ledit exercice, soit 13 fr. 20 nets d'impôts. Un acompte de 5 francs ayant été mis en paiement en novembre dernier, le solde, soit 8 fr. 20, sera payable à partir du 1er mai prochain.

Deuxième résolution

L'Assemblée générale, en vertu des articles 22 et 23 des statuts, réélit administrateurs pour six ans : M. Louis Passy, et nomme administrateur pour un an : M. Paul Desvaux, en remplacement de M. le vicomte de Richemont.

Troisième résolution

L'Assemblée générale, en vertu de l'article 24 des statuts, réélit M. E. Legeay censeur pour trois années.

Quatrième résolution

L'Assemblée générale nomme MM. A. Aubry, E. Dutey-Harispe et Ed. Legeay, commissaires pour l'exercice 1907, conformément à l'article 25 des statuts.

Frais généraux

Jeton fixe du conseil et du comité de censure	80.000 »
Personnel	1.677.052 45
Port de lettres, chargements	31.987 19
Frais de bureau, éclairage et chauffage	181.817 66
Entretien du mobilier et réparations à l'immeuble social	52.527 80
Loyer des succursales	152.304 15
Divers	85.495 39
Total pour l'année 1906.....Fr.	2.261.184 64
Total pour l'année 1905	2.114.288 91
Augmentation en 1906.....Fr.	146.895 73

Impôts

Impôt foncier, taxe de mainmorte, patentes, poids et mesures, timbre des actions et assurances :		
en 1906	Fr.	352.463 15
en 1905		329.918 20
Augmentation en 1906.....Fr.		22.544 95

Bilan au 31 décembre 1906

ACTIF

Espèces en caisse et à la Banque de France	15.048.928 43
Fonds disponibles dans les Banques	9.064.177 56
Coupons à encaisser	3.466.288 07
Effets à recevoir	130.145.160 54
Reports	26.060.140 35
Rentes, actions et obligations	7.820 600 06
Avances garanties	62.683.975 85
Comptes courants	11.099.260 58
Crédits d'acceptation garantis	21.156.666 68
Paiements faits sur intérêts et dividendes, exercice 1906	951.005 »
Immeuble social	4.000.000 »
Versement non appelé	75.000.000 »
	366.496.203 12

PASSIF

Capital émis	100.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	10.000.000 »
— extraordinaire	5.000.000 »
Comptes de dépôts à vue	58.539.933 43
— à préavis	41.781.794 46
Comptes courants	125.279.982 42
Acceptations à payer sur garanties	21.156.666 68
Acceptations à payer sur provisions	51.759 89
Réescompte du portefeuille	410.861 65
Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer	38.784 38
Profits et pertes :	
Solde disponible de l'exercice	3.564.421 52
Solde reporté du 31 décembre 1905	671.998 78
	366.496.203 12

Profits et pertes en 1906

DEBIT

Intérêts et commissions	2.115.195 80
Réescompte du portefeuille au 31 décembre 1906	410.861 65
Divers	656.573 74
Frais généraux	2.261.184 64
Impôts	352.463 15
	5.796.278 98

CREDIT

Intérêts et commissions	9.068.811 10
Réescompte du portefeuille au 31 décembre 1905	291.889 40
	9.360.700 50
A déduire : Débit	5.796.278 98
	3.564.421 52
A ajouter : Solde au 31 décembre 1905	671.998 78
Total	4.236.420 30

329

SOCIÉTÉ DES ANCIENS ÉTABLISSEMENTS

FALCONNET-PERODEAUD

Augmentation de capital

par l'émission de 5.000 actions nouvelles. — Souscription ouverte du 10 au 20 avril 1907 :

Au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**, 43, rue Cambon, à Paris.

Avis aux Actionnaires

Par délibération en date du 16 mars, l'Assemblée extraordinaire a décidé de mettre les moyens financiers de la Société en harmonie avec la progression régulière de ses affaires, dont le chiffre a doublé depuis sa constitution, en portant son capital de 1.700.000 fr. à 2.200.000 fr., par *l'émission de 5.000 actions* au capital nominal de 100 fr. chacune.

Les conditions de l'émission de ces 5.000 actions sont fixées comme suit :

1° *Le prix d'émission* est fixé à **135 fr.**, soit **100 fr** pour le capital nominal et **35 fr.** pour la prime. Ce prix sera payable : un quart, plus la prime (soit 60 fr.) en souscrivant, les trois autres quarts suivant décision du Conseil, avec préavis d'un mois ;

2° Ces actions seront soumises à toutes les dispositions statutaires ; elles donneront droit pour l'exercice en cours, qui prendra fin le 30 septembre, à la moitié de l'intérêt et du dividende dudit exercice ; à partir du 1er octobre 1907, elles seront *assimilées aux actions représentant le capital actuel et jouiront des mêmes droits ;*

3° Un *droit de préférence* pour la souscription est réservé aux actionnaires actuels jusqu'à concurrence de 4.250 actions, dans la proportion des titres par eux possédés ; en conséquence, les propriétaires d'actions auront le droit à *1 action nouvelle pour 4 anciennes.* Les 750 actions de surplus seront laissées à la disposition du Conseil pour être servies de préférence aux membres du personnel de la Société et aux principaux clients qui voudront prendre part à l'émission.

« A noter que, contrairement à la note parue le 30 mars, le droit des actionnaires anciens est limité à une action nouvelle pour quatre actions anciennes, et que les personnes qui ne sont pas actionnaires n'ont aucun droit de souscription » ;

4° La souscription sera ouverte, du 10 au 20 avril 1907, au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**, 43, rue Cambon, à Paris, où des bulletins de souscription seront à la disposition des intéressés contre dépôt des actions ou certificats de dépôt.

Paris, le 27 mars 1907.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

331

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 28 Février 1907

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	142.876.529 42
Portefeuille	1.077 298 642 68
Avances sur garanties et Reports	439 102 746 62
Comptes courants	528 639 624 04
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	9.101 901 69
Immeubles	35 000 000 »
Comptes d'ordre et divers	9.4[illegible] 811 26
Fr.	2.261 425.255 11

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	713 034.509 88
Comptes courants	924 912 06[illegible] 91
Acceptations	160 524 917 50
Bons à échéance	33 834.335 32
Comptes d'ordre et divers	79 079 146 50
Réserves diverses	100 000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2 261.425.255 11

Certifié conforme aux écritures

Le Président du Conseil d'Administration

A. MAZERAT

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,

206 Edm. FABRE LUCE, Bon BRINCARD.

332

L'ŒUVRE DES GARES

Une œuvre des plus recommandables par le but qu'elle poursuit et les services qu'elle a déjà rendus, l'**Œuvre des Gares**, après avoir vécu jusqu'ici grâce aux sacrifices de ses fondateurs, se voit contrainte de faire appel à la générosité publique.

Cette Œuvre entretient dans les grandes gares de Paris des inspectrices chargées de recueillir à leur arrivée les jeunes filles isolées qui, de tous les points de la France, affluent à Paris pour y chercher une occupation ou du travail.

Ces jeunes filles étaient jusqu'ici une proie facile pour ces infâmes traficants qui se sont chargés du recrutement des victimes de la débauche cosmopolite. Les mesures sévères prises à la suite de la campagne faite par toute la Presse contre la traite des blanches ont pu pendant quelque temps entraver le mal, ou du moins forcer les trafiquants à ne plus étaler au grand jour leurs odieuses manœuvres.

Mais ce ne sont là que des palliatifs. C'est dans son principe même qu'il faut atteindre le mal, et l'**Œuvre des Gares**, si elle disposait de ressources suffisantes, pourrait sauver un grand nombre des victimes. Déjà, avec son organisation encore sommaire et le nombre beaucoup trop restreint de ses agents, cette Œuvre recueille à leur arrivée à Paris et hospitalise jusqu'au jour où elles ont pu trouver une besogne régulière une moyenne de 40 jeunes filles par mois. Ce simple chiffre dit à quels merveilleux résultats on arriverait si toutes les personnes qu'intéressent la moralité publique et la protection des jeunes filles donnaient à **l'Œuvre des Gares** le concours de leurs cotisations et de leurs offrandes.

Nos lecteurs peuvent se procurer de plus amples renseignements sur cette Œuvre, étrangère à toute préoccupation religieuse ou politique, au siège social : **11 bis, rue Laferrière.**

Nous nous ferons un plaisir de transmettre au Comité les offrandes que nos lecteurs voudront bien nous faire parvenir directement.

333

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement.	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

334

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — *Régates internationales de Nice et de Cannes. — Vacances de Pâques. — Tir aux pigeons de Monaco.*

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 27 février au 21 avril 1907.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50.

335

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: **150.000.000** *fr., entièrement versés*

Situation au 28 Février 1907

ACTIF

Caisse et Banque	81.510.757 6
Portefeuille	638.657.721 33
Reports	65.838.349 42
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	53.842.742 93
Comptes courants débiteurs	121.901.445 53
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	14.691.427 19
Participations financières	8.569 886 46
Avances garanties	148.697.707 57
Comptes débiteurs par Acceptations	146.751.317 52
Agences hors d'Europe	9.652.863 24
Comptes d'Ordre et Divers	21.853.611 48
Immeubles	14.259.770 »
Acompte « Exercice 1906 »	3.750.000 »
Fr.	1.329.377.600 35

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.430.005 70
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	512.858.523 54
Comptes courants créditeurs	410.694.851 51
Bons à échéance fixe	63.373.398 05
Acceptations	144.715.928 67
Comptes d'Ordre et Divers	28.304.892 88
Fr.	1.329.377.600 35

336

CHEMIN DE FER DU NORD

La Compagnie du Chemin de fer du Nord, à l'occasion des fêtes de Pâques, vient de prendre les dispositions suivantes :

A. — Sous réserve de l'observation ci-après, les coupons de retour des billets d'aller et retour individuels (Tarif Spécial G. V. N° 2), délivrés à partir du samedi 23 mars, seront valables jusqu'au jeudi 11 avril inclusivement.

Observations. — Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par le Tarif précité lorsque, normalement, elle expirera après le 11 avril.

B. — Les billets collectifs de vacances pour les familles d'au moins 3 personnes (Tarif spécial G. V. N° 2 bis) présentant des réductions de 15 à 45 0/0 sur les prix de 2 billets simples seront mis en distribution pendant la période du 23 mars au 10 avril inclus. Ils auront une validité de 15 jours, non compris le jour du départ, à la condition, toutefois, que le retour ait lieu le vendredi 12 avril dans la matinée, dernier délai, et pourvu que l'heure réglementaire du départ du train de la station de retour ne soit pas fixée après minuit de la journée du 11 avril.

Les demandes de ces billets devront être faites aux gares, deux jours au moins avant celui du départ.

C. — Les billets hebdomadaires des bains de mer (Tarif spécial G. V. N° 6, chapitre II) présentant des réductions de 20 à 44 0/0 sur les prix de deux billets simples, délivrés pendant la période du vendredi 22 mars au mercredi 10 avril seront valables jusqu'au jeudi 11 avril inclusivement.

D. — Des billets spéciaux d'aller et retour individuels et de famille de 2e et de 3e classes, présentant des réductions de 20 à 65 0/0 seront mis en distribution à destination des stations balnéaires et thermales et des gares de Chantilly, Compiègne, Coucy-le-Château et Villers-Cotterets.

Ces billets seront valables deux jours, les dimanche 31 mars et lundi 1er avril et pourront être utilisés dans les trains de service ordinaire (à l'exclusion des express et des rapides).

Service International

D'accord avec les Compagnies de Chemins de fer étrangers intéressés, les billets d'aller et retour entre Paris et l'Allemagne délivrés à partir du 19 mars, seront valables jusqu'au 12 avril inclusivement.

Toutefois, ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs internationaux Franco-Belge-Allemand, lorsque normalement elle expirera après le 12 avril.

337

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	21 Mars 1907	28 Mars 1907	4 Avril 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	5.50	5	5.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	9.50	9.50	9
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28	28	28
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	114.50	114	113
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	474.50	463	465
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	26.50	25.25	25.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	74	73.25	72.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	32.50	32.25	32.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	50.25	49.50	50.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	13.25	12.75	12.50
15.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	59.25	60	60.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	62	60	59.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	—	75.50	75
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	172.50	167.50	166.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	228.50	222.50	224
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	34.25	32.50	32.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	28.75	27.50	27
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	99.25	97	97.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	4.75	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	13.50	12
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	21 Mars 1907	28 Mars 1907	4 Avril 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	694	672	691.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	123.50	120	124
20.000.000dr	00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	102.50	93.50	88.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	21 Mars 1907	28 Mars 1907	4 Avril 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	19.75	18	18
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	39	39.25	40
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14	14	14
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	111	109.50	109.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	25.75	24	24.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	8	8.25	7.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	24	21.75	23
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	42.25	42.50	42.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	66.50	63	64

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	20 Mars 1907	27 Mars 1907	3 Avril 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/16	3 1/8	3 3/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	7/8	7/8	7/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	5/16	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 5/16	3 3/8	3 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/2	1 1/2	1 7/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 1/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 5/8	8 3/4	9
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 15/16	2	1 15/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/4	2 1/8	2 1/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/16	1 1/8	1 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 [illegible]/16	4 9/16	4 3/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 3/4	18 1/2	18 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/8	5 1/8	5 1/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 3/8	1 1/4	1 1/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 13/16	2 7/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	6	6	5 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2	1 15/16	1 15/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	-	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	[illegible]	3 1/2	3 1/4	3 1/2	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 3/4	1 11/16	1 5/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2	1 15/16	1 15/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2	2	2
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 5/16	3 1/4	3 1/4
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/2	1/2	1/2
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 3/8	2 5/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	1	1
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	13/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/2	2 3/8	2 3/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 5/16	6 11/16	6 5/16
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1	15/16	7/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/4	4 3/16	4 3/16
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 7/16	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	5/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	—	2 3/8	2 3/8
400.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 15/16	2 15/16	2 7/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	9/16	9/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 13/16	6 3/4	6 1/2
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 3/4
276.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	9	8 5/8	8 5/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 1/4	5 1/8	5 1/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 3/8	4 3/8	4 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	11/16	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 5/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/8	15/16	3/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/2	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/8	3 1/8	3 1/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 15/16	3 7/8	3 13/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	9/16	1/2
352.983	1	Witwatersrand Deep		3 13/16	3 7/1	3 3/8	3 1/2	3 7/16
800.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	20 Mars 1907	27 Mars 1907	3 Avril 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	11/16	5/8	5/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 7/16	1 1/2	1 1/2
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 3/8	4 3/8	4 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	22/0	22/0	22/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	3/8	7/6	7/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	8/6	8/6	8/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	15/16	7/8	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	19/9	19/9	19/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 9/16	1 11/16	1 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 9/16	2 7/16	2 3/8
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 1/8	1 1/8	1 1/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 15/16	2	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	7/6	7/6	7/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	20 Mars 1907	27 Mars 1907	3 Avril 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	15/16	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	14	13	13 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1	15/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 5/8	2 7/16	2 3/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	3/8	3/8	3/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	20 Mars 1907	27 Mars 1907	3 Avril 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	[illegible]	24/3	[illegible]
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	3/4	11/16	[illegible]
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	15/6	15/0	14/3
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/16	4 1/16	4 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8.0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 5/8	4 5/16	4 3/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11/16	11/16	11/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 13/16	[illegible]	8 13/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	20 Mars 1907	27 Mars 1907	3 Avril 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26 7/8	26 7/16	2 5/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7	7	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 13/16	9 3/8	9 11/16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nom. ou.	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 21 mars	28 mars	4 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 85	94 72	94 72
		3 % Compt.				94 90	94 60	94 55
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	95 90	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				95 90	95 95	94 50
25885	777							
Nombre de Titres	Val nom							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	458 50	459 ..	459 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	76 90	76 25	77 75
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	79 ..	79 50	80 5
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	459 ..	460 .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	523 ..	525 ..	521 .
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	... ..	473 ..	472 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 25	402 ..	403 .
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 75	104 50	104 ..
437.00	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	533 75	532 .	531 ..
225.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	532 ..	532 ..	532 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	370 ..	370 25	373 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	.. ..	98 ..
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	374 ..	371 50	371 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 ..	97 ..	97 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	246 ..	418 ..	421 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 25	107 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	414 ..	404 ..	408 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	105 25	103 25
383 610	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	427 50	425 50	426 5
260.480	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 ..	380 ..	377 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	402 25	403 ..	402 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	480 ..	480 ..	475 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 ..	502 ..	504 75
767.029	400	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	498 ..	494 ..	496 ..
1700..2	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	425 .	420 ..	421 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	... ..	472 ..	468 ..	463 ..
940.51	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	... ..	400 25	398 ..	398 .
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	453 ..	446 ..	449 ..
481 081	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	467 25	463 ..	462 ..
489 [illegible]	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	467 ..	465 50	461 .
598 88	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	494 ..	495 ..	492 ..	492 ..	493 ..
22. 7..	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	. . ..	75 25	73 25	73 50
147.434	200	— 1888	.. ..	... ..	. ..	74 75	73 50	73 2
11.. ..	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	545 ..	540 .	540 ..
174 74.	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	421 50	417 50	418 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	132 25	128 ..	134 .
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	156 ..	152 50	154 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.	135 41	3720 .	3750 ..	4040 ..	3960 ..	4050 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 .	1560 :	1546 ..	1534 ..	1532 ..
40 000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 ..	486 ..	457 .	464 .	460 ..
50 000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	944 ..	931 ..	930 ..
300 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	683 ..	676 ..	675 ..
60 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payes	12 50	500 ..	... ..	... ..	486 ..	486 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	665 ..	662 ..	670 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	13 75	674 ..	653 ..	664 50	660 ..	660
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	950 ..	945 ..	948 50
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1210 ..	1176 ..	1172
250.000	[illegible]	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	132 ..	129 ..	130 .
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328	330 ..	325 ..	327 ..	322 50
[illegible]	500	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	670 ..	670 ..	670 ..
240.000	[illegible]	B. Fr. p. le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	239 ..	250 ..	279 ..	273 ..	275 .
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	793 ..	790 ..	792 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	463 ..	452 ..	430 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	110 ..	125 ..	145 ..
40.000	[illegible]	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1379 ..	1340 .	1340 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	683 50	675 ..	665 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15	452 ..	441 ..	426 ..	420 ..	423 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	669 ..	667 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	421 ..	418 ..	4 1 .
[illegible]	[illegible]	— 3 % tit. rouges	15 .	... ..	... ..	421 ..	416 25	411 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	415 ..	415 ..	417 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est Algérien	30 .	710 ..	700 ..	685 .	676 ..	675
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.	15	452 ..	436 ..	.. .	417 50	419 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	885 .	876	880 ..
[illegible]	.	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	402 ..	397 50	400 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25	... ..	... ..	652 ..	643 ..	652 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	433 ..	432 50	433 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 .	458 ..	443 ..	431 .	430 ..	428 ..
115 100	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	402 ..	402 ..	405 ..
374 454	[illegible]	— — Ardennes 3 %	15 .	... ..	... ..	430 ..	424 ..	422 ..
146 207	500	— Gr.-Cent. de Paris 3 %	15	... ..	... ..	433 ..	431 .	431 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 21 mars	28 mars	4 avril
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1350 ..	1340 ..	1349 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	439 50	436 ..	435 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 ..	443 ..	431 75	423 ..	424 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 .	422 ..	427 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	425 50	424 ..	425 75
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 ..	427 50	427 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	434 ..	432 50	431 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	437 ..	436 ..	434 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	401 ..	400 75	399 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... .	... ..
231.865	500	Act Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1095 ..	1095 ..	1098 ..
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	426 ..	422 75	423 ..
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	432 ..	430 ..	430 50
501.191	500	Act Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1747 ..	1734 ..	1731 ..
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	442 ..	436 50	443 ..
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	449 50	445 ..	448 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	407 ..	408 50	405 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	434 ..	439 ..
472.684	500	Act Orleans	59 ..	1460 ..	1365 ..	... ..	1358 ..	1350 ..
127.316	»	— — jouiss	44 ..	1030 ..	970 ..	968 ..	951 50	945 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	432 50	428 ..	430 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	437 ..	432 50	433 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	399 ..	396 50	396 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	429 ..	424 ..	427 ..
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	846 ..	846 .	848 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	424 ..	422 .	420 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	428 50	426 ..	424 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	394 .	393 50	390 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	639 ..	630 ..	632 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	418 25	412 ..	416 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	429 ..	416 ..	416 ..
48.400	500	Act. Sud de la France	5 ..	279 ..	269 ..	235 .	... ..	... ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	423 ..	419 ..	422 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	523 ..	509 ..	504 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris ...	7.50	315 ..	225 ..	238 ..	232 ..	229 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	376 ..	369 ..	371 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	640 ..	640 ..	650 ..
71.041	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1908 ..	1880 ..	1899 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	674 ..	670 ..	669 50
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	312 .	319 ..	296 ..
80.000	500	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	225 ..	222 ..	216 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.	12 50	280 ..	270 ..	268 ..	266 ..	269 ..
13 550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	801 ..	819 ..	887 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	405 ..	407 ..	479 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	136 ..	133 ..	131 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	12 50	260 ..	270 ..	291 ..	282 ..	278 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	53 50	52 ..	53 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	627 ..	612 ..	601 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	170 .	168 ..	167 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	253 ..	257 ..	264 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	.. ..	15 50	15 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	187 ..	182 ..	182 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	435 ..	428 ..	425 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	870 ..	854 ..	820 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	638 ..	637 ..	697 .
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	87 ..	82 ..	82 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	677 ..	656 ..	662 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. ..	386 ..	425 ..	405 ..	385 ..	390 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	114 ..	113 ..	114 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4600 ..	4570 ..	4560 ..
100 000	»	— parts de fond.	70 92	1900 ..	2110 ..	2090 ..	2095 ..	... ..
28 000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	669 ..	655 ..	665 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	266 ..	262 ..	263 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	512 ..	506 ..	508 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	734 ..	727 ..	733 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	245 ..	235 ..	231 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	311 .	310 ..	311 ..
Capital ou Nomb de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127 302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	86 70	85 50	86 25
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	87 50	86 70	88 55
86.230 500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	89 ..	90 ..	93 40
524306 200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 50	99 80	99 90
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 .	89 60	89 50	90 20
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	84 40	83 95	86 60
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	102 .	101 70	102 75
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	489 ..	480 ..	486 .
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	95 95	95 25	94 40
761.850 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	83 ..	81 75	82 ..
105000 000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	... ..	.. ..	... .
55 971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	103 80	103 60	104 ..
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	108 ..	108 25	100 40	100 80	101 25
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	95 20	94 25	95 05

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 21 mars	28 mars	4 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	214 ..	213 ..	217 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	256 ..	248 50	250 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	92 25
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	95 50	95 0	95 50
7903560014 l.	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	102 55	102 25	102 25
111.316 ob	**Minas Geraës** (État de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	491 ..	490 ..	492 ..
82.705.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	86 50	86 95	82 40
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	98 70	98 25	98 45
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	69 15	68 20	68 35
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs	22 50	517 ..	513 ..	512 50	515 ..	519 50
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	87 25	87 85
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	95 10	.. ..	91 50
166097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	94 ..	.. ..	.. ..
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	92 50	.. ..	90 25
1.002 992 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	78 50	77 70	77 75
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	76 70	76 10	76 40
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	73 90	73 75	72 95
635750.000 f.	— — 1890 2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	73 60	73 50	73 25
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	73 75	73 80	73 90
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	74 75	73 85	73 80
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	74 75	74 20	74 30
1869592000 f.	— Consolidé 4 % 1re et 2e sér.	4 ..	87 ..	77 ..	76 25	75 95	76 05
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 ..	61 90	62 25	61 80
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	68 25	67 60	67 ..
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	.. ..	.. ..	88 25	88 60	88 22	88 20
688.140 [illegible]	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	8[illegible] 10	82 80	82 05	82 15
117.78[illegible]	— 5 % or 1902 Monopoles	25 ..	468 ..	493 ..	493 ..	496 ..	496 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	... ..	99 ..	98 50
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	.. ..	.. ..	98 55
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	94 05	93 20	94 07
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	470 ..	473 ..	475 ..
192695.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	492 ..	492 ..	492 ..
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	... ..	101 75
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	475 ..	... ..	... ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	487 ..	489 ..	487 50
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	98 85	98 95	99 ..
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 70	70 70	69 45	69 70

Nombre de titres	Val nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	Intérêts en 1905	1905	1906	21 mars	28 mars	4 avril
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	508 ..	477 ..	474 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180 ..	223 ..	244 ..	241 ..	242 ..
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	... ..
254.500	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1016 ..	1008 ..	1012 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	701 ..	706 ..	703 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 21 mars	28 mars	4 avril
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1145 ..	1127 ..	1134 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	735 ..	730 ..	725 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	555 ..	545 ..	554 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	230 ..	219 ..	223 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	319 ..	315 ..	315 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	316 ..	310 ..	310 ..
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	719 ..	711 ..	... ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	427 50	420 ..	429 50
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	419 ..	413 50	417 50
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	416 ..	414 ..	414 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	418 ..	420 ..	420 ..
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	285 ..	285 ..	283 50
728.196	500	Act. **Lombards**	.. ..	89 ..	175 ..	151 ..	151 ..	156 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	322 50	320 ..	322 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	327 ..	324 50	324 50
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 l.	775 ..	827 ..	750 ..	742 ..	736 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	390 ..	389 ..	380 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	276 ..	262 ..	266 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	379 50	373 50	375 75
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	370 75	367 ..	367 ..
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	369 ..	362 ..	365 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	359 ..	356 50	354 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	361 25	357 ..	354 50
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	357 ..	352 75	355 ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	364 ..	355 ..	358 25
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	366 50	361 50	364 ..
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	363 ..	352 ..	359 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	362 ..	353 ..	359 ..
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	... ..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	... ..	... ..	... ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	347 ..	344 75	349 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	413 ..	396 ..	402 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	394 50	388 ..	392 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	387 ..	386 ..	387 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	385 ..	... ..	387 ..
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	.. ..	467 ..	469 50
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	435 ..	441 ..	449 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	375 ..	371 ..	375 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	304 ..	291 ..	290 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	473 ..	2197 ..	2192 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	2385 ..	1354 ..	1368 ..
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	1107 ..	105 ..	105 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	327 ..	321 ..	321 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	451 ..	445 ..	452 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	403 ..	380 ..	388 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	820 ..	815 ..	816 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	435 ..	447 ..	425 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 21 mars	28 mars	4 avril
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	570 ..	560 ..	562 50
Nord —	....	1301 ..	1308 ..
Ouest —	435 ..	436 ..	428 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1325 ..	1300 ..	1267 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	568 ..
Crédit Algérien	1270 ..	1270 ..	1270 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	270 ..	270 50	273 ..
Gaz et Eaux	607 ..	605 ..	609 50
Eclairage de Bordeaux	256 ..	257 ..	258 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1520 ..	1500 ..	1510 ..
Gaz de Marseille jouissance	830 ..	830 ..	830 ..
Dombrowa (Houillères de)	1230 ..	1236 ..	1225 ..
Carmaux (Mines de)	1828 ..	1815 ..	1855 ..
Laurium (Mines de)	449 ..	430 ..	435 ..
Le Nickel	784 ..	761 ..	765 ..
Aciéries de France	543 ..	535 ..	515 ..
Aciéries de Longwy	1116 ..	1105 ..	1105 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1440 ..	1401 ..	1425 ..
Compagnie Gle de Construct.	62 ..	64 ..	63 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1280 ..	1270 ..	1270 ..
Dyle et Bacalan	613 ..	609 ..	609 ..
Tréfileries du Havre	157 ..	151 ..	152 ..
Fives-Lille	322 ..	316 ..	319 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1330 ..	1322 ..	1310 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1815 ..	1785 ..	1760 ..
Bateaux Parisiens	315 ..	317 50	313 50
Chargeurs Réunis	665 ..	626 50	627 ..
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.	501 ..	509 ..	508 ..
Bénédictine de Fécamp	7350 ..	7375 ..	7450 ..
Etablissements Duval	1475 ..	1500 ..	1475 50
Le Figaro	362 ..	365 50	354 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie	652 ..	656 ..	656 ..
Grands Moulins de Corbeil	176 ..	170 ..	170 ..
Lits Militaires	2748 ..	2620 ..	2649 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 21 mars	28 mars	4 avril
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	160 ..	150 ..	150 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	620 ..	616 25	615 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	495 ..	495 ..	495 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	116 ..	112 ..	106 ..
— — Obl. 350 fr.	93 ..	95 ..	88 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	426 ..	426 ..	426 ..
Gaz et Eaux 4 %	504 ..	502 ..	496 ..
Aciéries de France	489 ..	487 ..	487 50
Fives-Lille 6 %	470 ..	468 ..	471 ..
Métaux Cie Franç. Ob. hyp. 4 %	496 ..	495 ..	497 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	437 ..	435 25	423 ..
Omnibus 4 %	495 ..	497 50	496 75
Voitures à Paris 3 ½ %	410 ..	410 ..	409 50
Cie Génér. Transatlant. 3 %	374 ..	374 ..	365 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	115 ..	110 ..	114 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	297 ..	297 ..	297 ..
Lits Militaires 4 %	598 50	606 ..	606 ..
Suez 5 %	600 50	601 ..	594 ..
— 1re série 3 %	477 ..	480 ..	478 ..
— 2e série 3 %	476 ..	474 25	472 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	497 25	491 ..	495 ..
Espirito Santo 5 % 1894	487 50	486 ..	483 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1130 ..	1107 ..	1095 ..
Société d'Héraclée	327 ..	317 ..	321 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	292 ..	292 ..	288 ..
Construct. de Locomotives	615 ..	609 ..	605 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	990 ..	985 ..	975 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	284 ..	272 ..	283 ..
Mines de la Loire	277 50	275 ..	270 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 mars	28 mars	4 avril
A TERME			
Brésil 5 %	94 40	93 90	94 65
Espagne (Intérre) 4 %	76 32	75 15	75 60
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 ..	85 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	53 10	52 80	53 25
Chemins Ottomans	150 50	148 75	149 50
Volga Vichera	58 ..	54 ..	45 ..
Alpines	680 ..	680 ..	680 ..
Cape Copper	276 50	257 ..	268 ..
Harpener (Mines de)	1566 ..	1575 ..	1553 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.	12 50	12 ..	12 50
Montecatini (Cuivre)	212 ..	195 ..	194 ..
Tharsis	218 ..	204 50	206 50
Urikany (Charbonnages)	161 50	156 50	153 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	50 ..	45 ..	45 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1350 ..	1361 ..	1360 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	838 ..	840 ..	[illegible]
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 ..	200 ..	195 ..
Huta-Bankowa	3048 ..	3090 ..	[illegible]
John Cockerill	1930 ..	1930 ..	[illegible]
Taganrog (Société Min. et Métal.)	404 50	401 ..	[illegible]
Doubowaia Balka	1330 ..	1325 ..	[illegible]
Ekaterinowka Charbonn. d')	830 ..	825 ..	806 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	50 ..	50 ..	56 ..
Pontgibaud	325 ..	325 ..	[illegible]
Rakmanovka Krivoï Rog	102 ..	102 ..	102 ..
Silésie (Zinc de)	1754 ..	1740 ..	[illegible]
Vieille-Montagne (Zinc)	965 ..	943 ..	950 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	81 75	81 ..	[illegible]
Cliff (Usines)	1100 ..	1100 ..	1100 ..
Elecktron Russe	235 ..	230 ..	232 ..
Monaco Cercle des Etrangers à	5480 ..	5440 ..	5470 ..
Plaques Lumière et Fils	799 ..	785 ..	780 ..
Sud Russe (Soude)	940 ..	950 ..	950 ..
Sultanats du Haut Oubangui	1190 ..	1190 ..	1190 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	108 ..	109 50	105 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON angle r. Bourdonnais 6 et r St-Germain-l'Auxerrois 38. R.5760f. M. à p. 50000 f. Ch. not. *23 avril*. S'ad. Mᵉ THÉRET, not. 24, Bd. St-Denis.

338

HOTEL R. DE GALILÉE, 34. Cᵉᵉ 264 m. env. M. à p. 250.000 fr. Adj. s. 1 ench. Ch. Not. 23 avr. S'adr. à Mᵉ COCTEAU, not., 242, boul. St-Germain.

339

COMPAGNIE GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

Société Anonyme. — Capital : 30 millions de fr.
Siège social : 85, boulevard Montparnasse, Paris.

L'Assemblée Générale des Actionnaires tenue le 27 mars 1907 a fixé à 10 francs par action de capital le dividende de l'exercice 1906.

Ce dividende sera payé à partir du 1ᵉʳ Mai prochain, contre la remise du coupon nº 8, et net d'impôts, à raison de :

9 fr. 60 par action de capital nominative ;
9 fr. 12 par action de capital au porteur ;
aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, de sa succursale, 2, place de l'Opéra, de ses bureaux de quartier et agences en province.

L'Assemblée Générale a décidé en outre d'amortir 247 actions, lesquelles seront tirées au sort le Mardi 9 Avril 1907, à 3 heures de relevée, au Comptoir National d'Escompte de Paris.

Le remboursement de ces titres sera effectué aux caisses indiquées ci-dessus à partir du 1ᵉʳ Mai 1907, à raison de 250 francs par unité, plus une action de jouissance.

Le Conseil d'Administration.

340

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER OTTOMAN

Jonction Salonique - Constantinople

Les porteurs d'obligations de la **Compagnie du Chemin de fer Ottoman Jonction Salonique-Constantinople** sont informés que le coupon nº 28, à l'échéance du 15 avril 1907, sera payé aux conditions suivantes :

A **Paris**, aux caisses de la *Banque Impériale Ottomane* et de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à raison de fr. 7 20 (impôt déduit) ;

A **Constantinople** et dans les autres villes de l'Empire Ottoman où il existe des succursales de la *Banque Impériale Ottomane*, à raison de piastres 33.

Dans les autres villes énumérées sur le titre, à raison de fr. 7 50, calculés au cours du change à vue sur Paris.

341

BANQUE COMMERCIALE & INDUSTRIELLE

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 5.000.000 de fr. entièrement versé
Siège social : 8, rue Auber, à Paris.

Messieurs les Actionnaires de la **Banque Commerciale et Industrielle** sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 40 des Statuts, pour le *jeudi 25 avril 1907*, à trois heures et demie de relevée, au siège social, rue Auber, 8, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires ;
Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1906 ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination de commissaires.

Nota. — Pour assister à cette Assemblée, il faut être propriétaire de *quinze* actions au moins, déposées dans les caisses de la **Banque Commerciale et Industrielle** dans les cinq jours de la présente insertion, jours fériés non compris, soit au plus tard le 6 avril 1907.

342

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE L'AUTRICHE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 0/0, **série X**, que le paiement du semestre d'intérêts échéant le 1ᵉʳ avril 1907 aura lieu, comme au précédent semestre, sous déduction d'une retenue de 1 franc par coupon, représentant le montant des impôts qui incombent aux obligations de la Compagnie, tant en Autriche qu'en France et en Italie.

Il sera payé, en conséquence, à partir du **2 avril prochain**, la somme de **6 fr. 50** par obligation, aux caisses ci-après désignées :

A Paris, chez MM. de Rothschild frères ;
A Lyon, chez MM, Saint-Olive, Cambefort et Cie;
et chez MM. Veuve Morin, Pons et Cie.

Ce 21 mars 1907.

343

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Dans sa réunion du 27 mars, l'Assemblée générale des Actionnaires a fixé à **59** francs par action le revenu de 1906.

Un acompte de 20 francs ayant été réparti au mois d'octobre dernier, le solde de **39** francs sera payé, à partir du 2 avril, à la Caisse du Service des Titres, 8, rue de Londres, à Paris.

Ce paiement sera réduit, à raison de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu édicté par la loi de finances du 26 décembre 1890, de 1 fr. 56 par action, quelle qu'en soit la nature.

Il sera retenu, en outre, en vertu de la loi du 29 juin 1872, pour l'impôt de transmission, 1 fr. 46 pour chaque action au porteur.

Par suite, il reste net à payer :

Par action nominative.... **37 fr. 44**
Par action au porteur.... **35 » 98**

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

344

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans............	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an............	**2 0/0**
A vue............	**1 1/2 0/0**

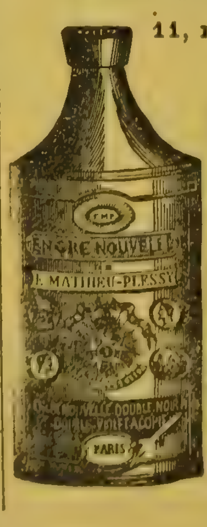
Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

345

E. MATHIEU-PLESSY ✻

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers

346

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

VOITURES A PARIS

Société anonyme au capital de 20.175.520 fr.

Messieurs les Actionnaires porteurs d'au moins **vingt** actions de capital ou de jouissance sont convoqués en Assemblée générale annuelle, conformément à l'article 20 des Statuts, pour le **lundi 29 avril 1907**, à 3 heures de relevée, salle de la Société des Agriculteurs de France, à Paris, 8, rue d'Athènes.

Pour assister à cette Assemblée, les Actionnaires devront déposer au Siège Social, 1, place du Théâtre-Français, du *10 au 23 avril inclus*, de 10 heures à 3 heures, leurs titres ou les récépissés des dépôts nominatifs de ces titres dans les Caisses des principaux Etablissements de Crédit.

Les Actionnaires porteurs d'un nombre d'actions inférieur à **vingt** pourront se réunir pour former ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux, désigné dans les délais ci-dessus, et jusqu'au 23 avril au plus tard.

(Art. 19 des Statuts. — Les Actionnaires porteurs de procurations devront en faire le dépôt **cinq** jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion, au Siège de la Société.)

Par suite, tous les Actionnaires qui voudront se faire représenter à l'Assemblée auront à adresser leurs pouvoirs au nom d'un Actionnaire ou en blanc, 1, place du Théâtre-Français, avant le 24 avril 1907.

347

A. TRICART ET Cᴵᴱ

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97
PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
25 Métropole	60
Vie	
1 Générale	29.000
1 Phénix	au mieux
Accidents	
10 Urbaine Seine	565
Grêle	
20 Abeille anc.	345
Maritimes	
1 Générale	7.000

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
1 Générale	au mieux
4 Paternelle	3.000
3 Soleil	3.150
25 Confiance	590
Vie	
35 Foncière	177
20 Confiance	120
25 Caisse Patern.	112 50
Accidents	
3 ob. Patrimoine	482 50
10 Soleil	610
Grêle	
15 Abeille nouv.	230
Divers	
10 Act. Cⁱᵉ Française du Congo Occid.	370

348

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue............................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an............................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

349

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, imp.

N° 796. — 31e volume. (N° 15)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 12 Avril 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Ph. L. Von HEMERT & Cie

BANQUE HOLLANDO-AMERICAINE

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

350

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 16e exercice (1er avril 1906 au 31 mars 1907)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de mars 1907.....	213.095	850:493.195	20.095	19:433.480	3.560	16:023.640
Produit des mois antérs	2.181.337	8680:511.245	339.397	309:637.630	39.666	178:506.195
Totaux au 31 mars 1907.	2.394.432	9531:004.440	359.492	329:071.110	43.226	194:529.835
Période corresp. de l'exerc. antérr	2.402.495	9523:916.705	278.919	266:023.680	46.472	209:127.470
Différence :						
En faveur de 1906-1907.	.....	7:087.735	80.573	63:047.430	.....	....
En faveur de 1905-1906.	8.063	....	......	....	3.246	14:597.635

351

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

MM. les actionnaires du *Crédit Foncier de France* sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, conformément à l'article 40 des statuts pour le *samedi 27 avril*, à deux heures et demie, au siège de la Société, à Paris, 19, rue des Capucines (1er arr.).

Des lettres de convocation sont directement adressées aux deux cents plus forts actionnaires qui, aux termes de l'article 38 des statuts, composent l'assemblée générale.

Les cartes d'admission à l'Assemblée générale seront délivrées au siège de la Société à partir du *jeudi 18 avril, de neuf heures à quatre heures*.

352

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Le coupon n° 39 sur obligations sera mis en paiement à partir du 15 avril 1907, à raison de

Titres au porteur.................. **6 fr. 76**
Titres nominatifs.................. **7 fr. 20**

A Paris: Au **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire;

A la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber;

A la **Société Générale**, 54, rue de Provence;

Au **Comptoir National d'Escompte**, 14, rue Bergère;

Au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**, 43, rue Cambon.

A Marseille : A la **Société Marseillaise**, 63, rue de Paradis, ainsi qu'aux agences ou succursales de ces établissements.

353

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (1re émission 1858, 2e émission 1861).

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Obligations 4 0/0 de ladite Société échéant le 14 avril courant.

354

SOCIÉTÉ DE

CRÉDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

L'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires de la Société étant convoqués à Santa-Fé, avec l'ordre du jour suivant :

1° Approbation du rapport, du bilan et des comptes de l'exercice 1906;

2° Déterminer l'emploi des bénéfices et les prélèvements à faire au fonds de réserve, suivant les propositions du Conseil ;

3° Election d'administrateurs ;

4° Election d'un ou plusieurs censeurs et fixation de leur rémunération.

Messieurs les Actionnaires résidant en Europe sont invités à assister, ou à se faire représenter, à une RÉUNION qui sera tenue à PARIS, 19, rue Blanche salle des Ingenieurs Civils, le vendredi 26 avril courant, à trois heures et demie, dans le but de traiter cet ordre du jour et de nommer des délégués chargés de les représenter à l'Assemblée générale.

Les cartes d'admission à cette réunion sont obtenues contre remise à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à Paris et à Bruxelles, de titres d'actions ou de certificats de dépôt d'actions délivrés par toute banque ou tout établissement de crédit.

355

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme au capital de 7 millions de francs

Siège social :

29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, Paris

Les porteurs d'actions sont informés que le coupon n° 55, à l'échéance du 15 avril 1907, sera payable à partir de cette date comme suit :

12 fr. nets pour les actions nominatives;
10 fr. **487** nets — au porteur.

Aux Caisses :

Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

De MM. Verley Decroix et Cie, à Lille;

Et au siège de la Compagnie, 29, 31 et 33, rue Claude-Vellefaux, à Paris, et dans toutes ses Succursales de Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

356

Emprunt Russe 3 0|0 or

(1891)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat, à Paris, au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. E. Hoskier et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à Londres chez MM. C. I. Hambro and Son; à Copenhague, à la Banque privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembouresr.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

2701 à	2725	10126 à	10150	10376 à	10400
19726	19750	24476	24500	25751	25775
33876	33900	40601	40625	54751	54775
61676	61700	65376	65400	78326	78350
82701	82725	90676	90700	91751	91775
106451	106475	113351	113375	117701	117725
118301	118325	152401	152425	163251	163275
197601	197625	220276	220300	231076	231100
242726	242750	266976	267000	267001	267025
276826	276850	278676	278700	281876	281900
282326	282350	305151	305175	329451	329475
351576	351600	363351	363375	372951	372975
373076	373100	381001	381025	382651	382675
385176	385200	438576	438600	443276	443300
447101	447125	463326	463350	466626	466650
468151	468175	471451	471475	471551	471575
482601	482625	483126	483150	493126	493150

513001	513025	536626	536650	537976	538000
545001	545025	551326	551350	603126	603150
603751	603775	617601	617625	618976	619000
672276	672300	676476	676500	678076	678100
681201	681225	684301	684325	695101	695125
708451	708475	710551	710575	716376	716400
744576	7446[illegible]0	748251	748275	759576	759600
772001	772025	787251	787275	801901	801925
822751	822775	832251	832275	846626	846650
868276	868300	822676	872700	897926	897950
899326	899350	901301	901325		

A 625 roubles or

916326 à 916350	927451 à 927475	935276 à 935300
947676 947700	949851 949875	954901 954925
960601 960625		

A 3.125 roubles or

989776 à 989800

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or 1891, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

3376 à 3378 3381 3382 3388 (18 juin/1er juillet 1905), 4002 4013 à 4021 4025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 4591 à 4593 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 11201 11202 (18 juin/1er juillet 1902), 16223 à 16230 16233 16234 16247 16332 à 16346 (18 juin/1er juillet 1906), 17601 à 17625 26451 à 26475 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 32711 32714 32715 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 34180 à 34183 34190 à 34192 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 34581 à 34583 34586 à 34589 (18 juin/1er juillet 1905), 36289 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 36754 36755 36758 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 38960 à 38965 38967 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 40226 à 40250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 40653 à 40655 40657 40658 40663 à 40665 40671 40672 40674 40675 (18 juin/1er juillet 1906), 46676 à 46678 (18 juin /1er juillet 1904), 46776 46777 46782 à 46799 (18 juin/1er juillet 1905), 48204 48205 (18 juin/1er juillet 1902), 50088 50086 à 50090 50092 à 50094 (18 juin/1er juillet 1905), 50601 à 50603 50611 50613 50625 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 51114 51115 51122 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 52801 à 52803 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 53083 53085 53088 (18 juin/1er juillet 1903), 57876 57878 à 57883 57885 57886 57891 57899 57900 (18 juin/1er juillet 1905), 59326 à 59350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 60686 60687 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 61341 à 61343 61348 à 61350 (18 juin/1er juillet 1906), 62476 à 62500 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 63176 63192 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 63476 à 63478 (18 juin/1er juillet 1905), 64454 à 64456 64459 à 64462 64468 64475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 67226 à 67250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 67450 (18 juin/1er juillet 1904), 67630 à 67635 67638 (18 juin/1er juillet 1905), 68526 à 68550 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 68953 à 68956 69657 (18 juin/1er juillet 1901), 71804 71815 71816 71818 à [illegible] (18 juin/1er juillet 1906), 72825 à 72828 72831 [illegible] (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 73301 à 73307 (18 juin/1er juillet 1905), 75303 [illegible] 78005 à 78007 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 79351 79356 à 79373 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 79638 à 79644 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 81285 à 81292 81297 81299 81300 (18 juin/1er juillet 1905), 81473 (18 juin/1er juillet 1902), [illegible] 85015 85016 85021 à 85025 (18 juin/1er juillet 1906), [illegible] (19 décembre 1902/1er janvier 1903), [illegible] 87943 [illegible] (18 juin/1er juillet [illegible]), [illegible] 88413 88414 88418 [illegible] (19 décembre 190[illegible]/1er janvier 1906), 89178 [illegible] (18 juin/1er juillet 1904), 92401 93343 93344 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 93651 à [illegible] (19 décembre [illegible]/1er janvier 1906), 93823 à 93825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 99402 99403 99418 à 99425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 99735 99740 99743 99748 (18 juin/1er juillet 1905), 102340 102341 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 105551 à 105575 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 107161 107163 à 107174 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 110054 110071 à 110073 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 111436 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 111476 à 111500 111526 à 111550 113626 à 113650 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 115426 115427 115 432 115434 à 115443 (18 juin/1er juillet 1906), 116421 à 116425 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 116851 116854 à 116875 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 119053 119057 à 119061 119071 119072 119075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 119986 à 119989 (18 juin/1er juillet 1904), 120476 120477 120192 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 123871 à 123875 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 124132 124134 à 124143 124145 124146 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 125701 125718 à 125723 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 125752 à 125761 125774 (18 juin/1er juillet 1903), 126501 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 126851 126858 à 126860 126872 à 126875 127176 127178 127180 127184 à 127186 127189 à 127191 127198 127199 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 127929 127930 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 134951 134952 (18 juin/1er juillet 1905), 139726 à 139750 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 139787 (18 juin/1er juillet 1902), 140022 (18 juin/1er juillet 1903), 140701 à 140704 140708 140709 141309 141310 141321 (18 juin/1er juillet 1904), 141551 141553 à 141561 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 142527 à 142532 142541 142542 142545 à 142550 (18 juin/1er juillet 1902), 142577 à 142579 142593 142595 142596 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 142951 142957 (18 juin/1er juillet 1904), 146914 à 146916 146921 (18 juin/1er juillet 1903), 148051 à 148055 148059 148060 148062 à 148065 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 148176 à 148200 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 148402 à 148413 (18 juin/1er juillet 1906), 149161 149162 149165 à 149167 149170 149171 149173 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 149661 à 149664 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 150840 150841 150846 à 150848 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 151650 (18 juin/1er juillet 1903), 155198 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 155805 155807 155808 (18 juin/1er juillet 1904), 156409 à 156412 156417 à 156419 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 156989 156990 156995 à 156997 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 157135 (18 juin/1er juillet 1905), 157851 à 157875 160301 à 160325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 161951 à 161954 161974 161975 (18 juin/1er juillet 1905), 169802 169803 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 175776 175780 175781 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 179351 à 179355 179363 179366 à 179369 179371 179373 à 179375 (18 juin/1er juillet 1905), 179376 à 179380 179394 179395 179400 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 179501 à 179525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 179926 à 179950 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 180827 à 180830 180832 180834 à 180836 180844 180845 180849 (18 juin/1er juillet 1905), 181438 à 181442 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 182276 à 182300 (19 décembre 1906/1er janvier 1902), 183476 à 183482 183491 à 183496 (18 juin/1er juillet 1906), 189976 à 189978 189984 189985 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 190476 à 190500 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 190726 190727 190735 190738 190739 190743 190744 191527 à 191529 191542 à 191550 192751 192755 192756 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 194357 à 194361 194371 à 194375 (18 juin/1er juillet 1905), 195426 à 195450 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 195781 195782 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 196236 à 196238 196248 196249 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 198365 198369 à 198372 198374 198375 (18 juin/1er juillet 1906), 200651 à 200675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 201643 à 201645 (18 juin/1er juillet 1901), 202308 (18 juin/1er juillet 1902), 209925 (18 juin/1er juillet 1904), 212085 212091 à 212098 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 216382 216398 à 216400 217215 à 217220 (18 juin/1er juillet 1904), 218229 (18 juin/1er juillet 1903), 218301 à 218325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 220392 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 221683 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 222289 222298 222299 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 222651 à 222653 222661 à 222666 (18 juin/1er juillet 1906), 223042 à 223046 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 223606 à 223608 223610 à 223615 223621 à 223625 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 226101 226102 226107 226109 226110 226114 à 226117 226119 226123 226124 (18 juin/1er juillet 1903), 231476 231487 231496 à 231500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 234427 à 234429 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 234651 à 244675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 235340 (18 juin/1er juillet 1902), 236008 236023 236025 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 236226 à 236250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 239838 239839 239844 à 239850 (18 juin/1er juillet 1904), 241581 à 241584 243701 243703 à 243710 243713 243714 243724 243725 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 248980 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 250372 (18 juin/1er juillet 1904), 250426 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 250556 250558 à 250575 (18 juin/1er juillet 1906), 252301 à 252325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 256637 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 257612 à 257618 257621 257624 (18 juin/1er juillet 1905), 257876 à 257900 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 258354 258355 258370 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 259801 259808 à 259810 259812 259813 261479 261498 (18 juin/1er juillet 1905), 261851 à 261875 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 262302 à 262314 262322 à 262325 (18 juin/1er juillet 1906), 263126 à 263129 263142 à 263145 (18 juin/1er juillet 1901), 263401 à 263425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 263736 (18 juin/1er juillet 1904), 264576 à 264600 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 265801 à 265807 265812 265813 265816 à 265818 265823 à 265825 (18 juin/1er juillet 1906), 266182 (18 juin/1er juillet 1902), 267326 à 267350 (18 juin/1er juillet 1905), 268551 à 268553 268556 à 268559 268561 à 268565 268567 268571 à 268575 (18 juin/1er juillet 1906), 268731 268738 à 268740 268743 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 269731 à 269733 269743 (18 juin/1er juillet 1904), 273218 273222 (18 juin/1er juillet 1905), 274863 274867 à 274870 274875 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 278283 278284 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 279319 à 279325 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 280951 à 280975 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 281426 (18 juin/1er juillet 1904), 281601 à 281625 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 283123 283124 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 284033 à 284037 284045 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 287705 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 288708 à 288710 288717 à 288721 288724 294208 294218 294225 (18 juin/1er juillet 1905), 294788 294790 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 294925 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 295121 295122 (18 juin/1er juillet 1904), 295364 295365 295368 à 295375 (18 juin/1er juillet 1906), 295521 à 295523 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 296130 296137 296145 (18 juin/1er juillet 1905), 296615 296616 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 298280 à 298287 298297 298300 (18 juin/1er juillet 1904), 299545 à 299547 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 300016 à 300020 300023 300024 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 305876 à 305889 (18 juin/1er juillet 1906), 307823 (18 juin/1er juillet 1905), 308288 à 308286 308290 308291 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 308514 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 309927 309928 309988 à 309941 309943 309945 309946 309950 (18 juin/1er juillet 1905), 311255 à 311257 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 313365 à 313367 313371 à 313375 (18 juin/1er juillet 1905), 313642 313643 (18 juin/1er juillet 1904), 316040 à 316042 316044 316045 (18 juin/1er juillet 1902), 317034 317062 à 317068

18 juin/1er juillet 1906), 320627 320628 320630 320642 à 320644 320650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 321176 à 321183 321186 321187 321189 321191 à 321200 (18 juin/1er juillet 1906), 321382 321383 321386 321393 à 321397 (18 juin/1er juillet 1905), 321503 (18 juin/1er juillet 1902), 322476 à 322500 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 324927 324929 à 324934 324944 à 324947 326511 326512 326514 à 326518 326525 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 331776 à 331779 331784 331785 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 332176 332177 (18 juin/1er juillet 1904), 333191 333192 333197 333199 333200 (18 juin/1er juillet 1903), 333877 333886 333887 333892 333893 (18 juin/1er juillet 1906), 336376 à 336385 336391 à 336399 (18 juin/1er juillet 1905), 337251 à 337275 337776 à 337800 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 340474 340475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 341867 à 341869 (18 juin/1er juillet 1902), 342083 342084 (18 juin/1er juillet 1901), 342426 à 342428 (19 juin/1er juillet 1898), 344155 344169 344170 (18 juin/1er juillet 1906), 344433 344434 344439 à 344441 344444 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 346284 346285 346287 346289 à 346291 (18 juin/1er juillet 1904), 348307 à 348320 348323 à 348325 (18 juin/1er juillet 1905), 348401 à 348425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 351890 à 351898 351900 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 353870 à 353873 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 354651 à 354654 (18 juin/1er juillet 1904), 355126 à 355128 355134 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 356901 à 356925 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 359459 à 359462 359473 à 359475 (18 juin/1er juillet 1906), 360563 à 360567 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 361580 à 361584 361591 à 361593 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 362876 362877 362882 362893 (18 juin/1er juillet 1905), 364255 à 364257 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 364876 364900 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 365086 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 365651 à 365656 (18 juin/1er juillet 1904), 365851 à 365856 365859 365860 365863 à 365871 365873 365875 (18 juin/1er juillet 1906), 366439 à 366442 366960 366964 à 366973 (18 juin/1er juillet 1904), 370639 à 370641 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 371535 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 372305 à 372318 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 373536 373541 373543 à 373550 (18 juin/1er juillet 1906), 374437 à 374449 (18 juin/1er juillet 1905), 376685 376686 376688 à 376690 376693 376695 à 376700 377458 à 377463 377465 à 377469 377472 à 377475 (18 juin/1er juillet 1906), 380148 à 380150 (18 juin/1er juillet 1902), 380753 380759 à 380761 380763 380768 à 380771 (18 juin/1er juillet 1905), 382471 383402 383410 383411 383422 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 384526 à 384530 384544 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 389981 389982 389999 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 390157 à 390165 (18 juin/1er juillet 1904), 391430 391438 à 391449 391509 391513 391518 à 391525 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 391557 391558 (18 juin/1er juillet 1901), 391729 à 391738 391741 à 391749 (18 juin/1er juillet 1906), 397801 à 397803 400476 à 400479 400482 400486 à 400488 (18 juin/1er juillet 1905), 400840 400849 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 401529 401531 401538 à 401542 401547 (18 juin/1er juillet 1904), 404053 405707 405708 405714 405717 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 411078 à 411083 411091 411094 à 411096 411100 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 411576 à 411578 411586 411587 411593 411594 (18 juin/1er juillet 1904), 414199 414200 (18 juin/1er juillet 1906), 415647 à 415650 416346 à 416349 (18 juin/1er juillet 1903), 416951 416952 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 417976 à 418000 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 422926 à 422950 (18 juin/1er juillet 1904), 424951 à 424975 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 425329 425330 425343 425345 (18 juin/1er juillet 1904), 426305 à 426308 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 427326 à 427350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 427677 à 427679 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 428526 428530 428537 à 428546 (18 juin/1er juillet 1905), 433830 à 433832 433835 à 433838 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 439976 à 440000 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 441401 à 441408 441412 à 441422 (18 juin/1er juillet 1906), 442751 442752 442754 à 442758 442765 442766 442770 à 442775 443326 443328 443349 (18 juin/1er juillet 1905), 445826 à 445850 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 446003 446010 446018 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 446601 à 446625 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 448731 à 448735 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 449141 449142 (18 juin/1er juillet 1902), 450483 à 450488 450491 à 450493 450495 450496 450499 450500 (18 juin/1er juillet 1904), 453864 453865 (18 juin/1er juillet 1903), 454483 à 454496 454498 454500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 457576 à 457600 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 459500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 462886 (18 juin/1er juillet 1906), 464669 à 464675 (18 juin/1er juillet 1905), 466726 à 466729 (19 décembre 1905 1er/janvier 1906), 468077 468080 468083 à 468090 (18 juin/1er juillet 1903), 471151 471175 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 473627 à 473629 473645 (18 juin/1er juillet 1901), 474126 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 475605 à 475620 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 475626 à 475650 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 477877 477879 à 477881 477883 477885 477886 (18 juin/1er juillet 1906), 478705 à 478707 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 486033 486038 (18 juin/1er juillet 1904), 486078 486079 486086 486087 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 487328 à 487330 487333 à 487339 487343 à 487349 (18 juin/1er juillet 1906), 491851 à 491859 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 492985 492990 492991 492998 à 493000 (18 juin /1er juillet 1903), 501176 501182 501186 (18 juin/1er juillet 1901), 504976 à 505000 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 505390 à 505393 505396 à 505400 505451 à 505460 506229 506230 506234 à 506238 506240 à 506249 508676 à 508691 (18 juin/1er juillet 1906), 508959 508968 à 508971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 511254 à 511258 511266 à 511270 (18 juin/1er juillet 1903), 511476 511481 à 511483 511491 à 511495 (18 juin/1er juillet 1905), 512251 à 512275 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 513636 513637 (18 juin/1er juillet 1904), 515521 à 515525 (18 juin/1er juillet 1905), 517001 à 517006 517012 à 517015 517019 517022 à 517024 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 517101 à 517125 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 517927 517928 517930 517932 517934 à 517936 517939 517944 à 517948 (18 juin/1er juillet 1906), 519414 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 520051 à 520058 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 520193 à 520197 (18 juin/1er juillet 1906), 520801 à 520803 520814 520819 à 520821 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 521402 521403 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 521701 à 521725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 523878 523879 523895 à 523900 (18 juin/1er juillet 1905), 524788 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 526678 526695 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 527181 à 527183 527190 à 527192 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 527451 à 527453 527458 à 527461 527466 à 527474 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 530978 à 530985 530990 530995 530997 (18 juin/1er juillet 1904), 531126 à 531150 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 531301 à 531307 (18 juin/1er juillet 1905), 535667 535673 (18 juin/1er juillet 1903), 539527 539528 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 540551 à 540575 (19 décembre 1906/1er janvier 1903), 541778 541779 541784 541788 541790 à 541800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 541926 541927 541947 à 541950 (18 juin/1er juillet 1903), 544595 544596 (18 juin/1er juillet 1901), 546024 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 546088 à 546096 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 546366 à 546369 546374 (18 juin/1er juillet 1902), 549979 à 549982 549987 549991 à 549998 550420 à 550425 (18 juin/1er juillet 1905), 550689 550690 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 551447 à 551449 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 552205 à 552209 (18 juin/1er juillet 1906), 553990 554000 (18 juin 1er juillet 1903), 554038 à 554045 (18 juin/1er juillet 1905), 554632 554639 à 554645 554647 (18 juin/1er juillet 1906), 557187 557199 557200 (18 juin/1er juillet 1902), 559780 à 559790 559798 (18 juin/1er juillet 1906), 560017 560018 560021 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 563426 à 563435 563447 (18 juin/1er juillet 1903), 566977 566979 566984 à 566986 566988 566989 566995 566996 566998 566999 (18 juin/1er juillet 1906), 567698 567699 (18 juin/1er juillet 1904), 568265 à 568267 568269 à 568273 568275 (18 juin/1er juillet 1905), 569003 569004 569006 à 569011 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 570231 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 572301 572302 572306 572307 572320 à 572322 (18 juin/1er juillet 1906), 572876 à 572900 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 577988 (18 juin/1er juillet 1903), 578880 578889 à 578891 (18 juin/1er juillet 1902), 580549 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 580876 à 580880 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 581352 581353 581362 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 581427 à 581432 581434 581436 581441 à 581444 581446 à 581450 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 582276 à 582300 582376 à 582400 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 587246 à 587250 (18 juin/1er juillet 1906), 588682 588683 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 590376 à 590378 591767 à 591772 592501 à 592505 592522 à 592525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 595401 à 595425 603226 à 603250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 605007 605008 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 605751 à 605775 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 607054 à 607060 (18 juin/1er juillet 1901), 608327 à 608331 608334 608335 608349 608350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 609151 à 609175 609476 à 609500 616901 à 616925 618376 à 618400 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 621760 621761 (18 juin/1er juillet 1902), 622726 à 622728 (18 juin/1er juillet 1906), 624176 à 624200 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 627409 627410 627419 (18 juin/1er juillet 1905), 630452 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 631401 à 631403 631405 à 631409 631415 631416 631424 631425 (18 juin/1er juillet 1905), 632465 (18 juin/1er juillet 1902), 634804 634813 634814 634821 634823 (18 juin/1er juillet 1905), 635776 à 635800 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 636107 636108 636651 (18 juin/1er juillet 1903), 639226 639233 639234 639243 639246 à 639250 (18 juin/1er juillet 1904), 642544 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 644016 644019 644020 644023 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 646193 646194 646196 à 646199 (18 juin/1er juillet 1905), 648396 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 651280 651283 651284 651297 à 651300 (18 juin/1er juillet 1906), 657853 à 657862 657864 657869 à 657875 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 660826 à 660850 (18 juin/1er juillet 1906), 661701 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 661810 661814 à 661817 661819 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 663275 (18 juin/1er juillet 1902), 665626 à 665650 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 666347 666350 (18 juin/1er juillet 1902), 666476 à 666477 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 667593 à 667595 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 668251 à 668262 668274 (18 juin/1er juillet 1902), 669203 669213 669218 à 669221 (18 juin/1er juillet 1905), 670977 670991 670992 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 671679 671680 671695 671696 (18 juin/1er juillet 1903), 672349 672350 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 674874 (18 juin/1er juillet 1903), 675117 675124 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 675478 675479 675483 675489 675490 675496 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 684158 (18 juin/1er juillet 1904), 684426 684437 à 684450 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 684535 à 684537 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 691408 691409 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 691976 691977 691979 691980 691989 à 691992 691995 à 691997 691999 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 692063 692064 692066 692069 692070 (18 juin/1er juillet 1904), 697410 697411 697414 (19 décembre 1904 1er janvier 1905), 701241 à 701245 702836 702839

702849 (18 juin/1er juillet 1902), 703877 à 703882 703884 à 703889 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 705130 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 705782 706157 706158 706160 706166 706168 706169 (18 juin/1er juillet 1905), 707767 (18 juin/1er juillet 1903), 709326 à 709350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 717326 à 717350 (18 juin/1er juillet 1906), 717781 717782 717787 717791 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 729054 729074 (18 juin/1er juillet 1904), 729370 à 729372 729375 (18 juin/1er juillet 1903), 729750 732602 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 732826 à 732829 732838 732843 à 732848 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 736476 736485 736489 736490 736500 (18 juin/1er juillet 1905), 737126 à 737150 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 737193 737199 737200 (18 juin/1er juillet 1901), 738291 738292 738296 à 738299 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 741635 à 741637 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 742405 à 742425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 743901 à 743903 (18 juin/1er juillet 1903), 744151 744157 à 744161 744163 à 744166 744168 744173 744174 (18 juin/1er juillet 1906), 744776 à 744783 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 745026 745027 (18 juin/1er juillet 1905), 745476 à 745493 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 746392 746396 746397 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 746477 à 746479 746492 à 746495 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 746834 746886 à 746895 746898 (18 juin/1er juillet 1906), 747233 à 747236 747239 747243 à 747246 747249 747250 (18 juin/1er juillet 1905), 747280 à 747285 747294 à 747296 747298 747299 (18 juin/1er juillet 1901), 747326 à 747350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 748002 748005 à 748008 748019 à 748024 (18 juin/1er juillet 1903), 748351 748354 748361 748362 748364 à 748366 748375 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 750876 à 750879 750885 750886 750888 à 750900 (18 juin/1er juillet 1906), 751726 à 751750 (19 décembre 1902/1er janvier 1903). 753515 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 753528 à 753530 753532 à 753534 753537 à 753545 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 759356 (18 juin/1er juillet 1901), 763401 à 763425 (18 juin/1er juillet 1905), 765976 765977 765992 765993 766000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 766551 à 766553 766566 766568 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 767839 à 767844 (18 juin/1er juillet 1902), 767988 767990 767991 (18 juin/1er juillet 1904), 772076 à 772100 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 772105 772208 772210 772219 772220 (18 juin/1er juillet 1903), 772701 à 772725 (18 juin/1er juillet 1906), 773151 à 773175 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 773288 à 773292 773298 (18 juin/1er juillet 1904), 773801 à 773807 773813 773816 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 775298 à 775300 775438 775441 775443 à 775446 775449 775450 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 775983 (18 juin/1er juillet 1904), 776676 à 776678 776695 776696 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 778685 778686 (18 juin/1er juillet 1902), 780701 à 780715 780717 780720 (18 juin/1er juillet 1906), 783776 (18 juin/1er juillet 1904), 784048 à 784050 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 784855 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 785426 785427 785437 785438 785445 à 785450 (18 juin/1er juillet 1906), 787954 787956 787957 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 790626 790631 à 790650 (18 juin/1er juillet 1906), 791353 791354 791359 à 791367 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 794376 à 794378 794384 à 794388 794398 794399 (18 juin/1er juillet 1904), 798226 à 798250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 798464 à 798467 798470 (18 juin/1er juillet 1906), 799412 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 799853 799861 à 799867 799870 (18 juin/1er juillet 1905), 801052 801059 à 801065 (18 juin/1er juillet 1904), 803426 à 803450 (18 juin/1er juillet 1905), 806676 à 806679 806681 806684 à 806689 806694 à 806700 (18 juin/1er juillet 1905), 807326 à 807350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 807977 807983 807991 à 807998 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 809491 809492 (18 juin/1er juillet 1905), 810366 810372 (18 juin/1er juillet 1901), 810301 à 810325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 812626 812630 812633 à 812635 812643 812645 à 812649 (18 juin/1er juillet 1904), 813645 813646 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 814186 (18 juin/1er juillet 1903), 814451 814452 814461 à 814463 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 815794 815795 815800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 816181 à 816190 816199 (18 juin/1er juillet 1903), 816614 à 816618 816622 à 816624 (18 juin/1er juillet 1904), 816634 816647 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 817176 817186 à 817192 (18 juin/1er juillet 1906), 821104 (18 juin/1er juillet 1905). 821276 à 821300 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 821301 à 821305 821307 821309 à 821312 821324 (18 juin/1er juillet 1905), 822434 à 822436 (18 juin/1er juillet 1902), 822476 à 822500 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 822739 822741 822749 822750 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 824351 à 824375 824901 à 824925 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 825052 825059 825062 825066 825067 (18 juin/1er juillet 1905), 827951 à 827953 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 828886 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 830626 830638 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 831188 831190 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 838954 838955 838969 à 838971 838975 (18 juin/1er juillet 1906), 840695 (18 juin/1er juillet 1903), 842881 à 842883 842885 à 842887 842890 842893 842894 842897 844387 à 844393 844395 à 844398 (18 juin/1er juillet 1905), 846190 846192 846195 846197 846199 846200 (18 juin/1er juillet 1903), 850258 à 850261 850268 850275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 853310 (18 juin/1er juillet 1902), 854227 854228 854234 à 854238 (18 juin/1er juillet 1904), 855857 855860 à 855866 855870 à 855873 (18 juin/1er juillet 1906), 857426 857432 857434 à 857438 857444 à 857447 857449 857450 (18 juin/1er juillet 1904), 858051 858053 858054 (18 juin/1er juillet 1903), 858451 à 858471 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 860701 à 860725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 862834 à 862843 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 869301 à 869309 869321 à 869323 (18 juin/1er juillet 1904), 871313 à 871317 871323 à 871325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 873576 873585 873586 (18 juin/1er juillet 1903), 873652 873666 873671 à 873675 (18 juin/1er juillet 1906), 876733 876734 876744 à 876748 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 878351 à 878375 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 880334 880335 880340 880342 (18 juin/1er juillet 1902), 885159 885170 à 885173 885175 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 886453 886472 (18 juin/1er juillet 1904), 886526 886527 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 887674 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 888526 à 888550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 890999 891000 (18 juin/1er juillet 1904), 892726 à 892750 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 896795 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 897480 à 897483 897485 897488 897499 897500 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 899679 à 899681 (18 juin/1er juillet 1906), 900046 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 900791 à 900794 900798 à 900800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 901210 à 901216 (18 juin/1er juillet 1904), 904308 à 904311 904319 904322 (18 juin/1er juillet 1906), 904973 à 904975 (18 juin/1er juillet 1901), 905076 à 905079 905084 905085 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 905912 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 906401 à 906410 (18 juin/1er juillet 1905), 908751 à 908756 908762 908764 à 908768 908770 à 908772 908774 (18 juin/1er juillet 1906), 909026 à 909050 (18 décembre 1906/1er janvier 1907), 909339 à 909342 909344 à 909350 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 909451 (18 juin/1er juillet 1905), 912010 912011 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 625 roubles or

917301 917315 (18 juin/1er juillet 1906), 921951 à 921975 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 925961 à 925975 (18 juin/1er juillet 1906), 926126 à 926150 929551 à 929575 934425 à 934450 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 934751 à 934775 (18 juin/1er juillet 1906), 937811 à 937820 (18 juin/1er juillet 1904), 938851 à 938860 940986 à 940990 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 945191 à 945195 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 954576 à 954595 (18 juin/1er juillet 1906), 955051 à 955055 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 955591 à 955600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 957281 à 957285 957291 à 957300 (18 juin/1er juillet 1904), 960436 à 960450 (18 juin/1er juillet 1906).

A 3.125 roubles or

978176 à 978200 981326 à 981350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 981551 à 981575 (18 juin/1er juillet 1905), 985101 à 985125 989301 à 989325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 995001 à 995025 (18 juin/1er juillet 1906).

357

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 28 mars	4 avril	11 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** ... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 72	94 72	94 60
		Compt.				94 60	94 55	94 40
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	95 90	.. ..	95 32
		Compt.				95 95	94 50	95 10
25885	777							
Nombre de Titres	Val nom.							
384.556	500	**Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.**	15 ..	479 ..	470 ..	459 ..	459 ..	449 ..
844.200	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	76 25	77 75	77 20
55.899	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.**	2 50	.. ..	.. ..	79 50	80 50	80 50
280.183	500	**Indo-Chine 3 ½ %**	17 50	484 ..	475 ..	459 ..	460 ..	464 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865 4 %**	20 .	552 ..	.. ..	525 ..	521 ..	522 50
110.080	400	**1869 3 %**	12 ..	... ..	450 .	473 ..	472 ..	... ..
1022750	400	**1871 3 %**	12 ..	... ..	411 ..	402 ..	403 .	402 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 50	104 ..	104 ..
437.000	500	**1875 4 %**	20 ..	... ..	... ..	532 .	531 ..	534 75
225.299	500	**1876 4 %**	20 ..	... ..	... ..	532 ..	532 ..	532 75
566.356	400	**1892 2 ½ %**	10 ..	383 ..	378 ..	370 25	373 ..	374 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	.. ..	98 ..	99 50
431.620	400	**1894-96 2 ½ %**	10 ..	381 ..	380 ..	371 50	371 .	370 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 ..	97 ..	95 ..
658.951	500	**1898 2 %**	10 ..	... ..	... ..	418 ..	421 ..	240 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 25	107 ..	107 25
407.089	500	**1899 2 %**	10 ..	... ..	... ..	404 ..	408 ..	406 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 25	103 25	103 25
383.616	500	**1904 2 ½ %** (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	425 50	426 50	422 ..
260.485	400	**1905 2 ¾ %**	11 ..	377 ..	378 ..	380 ..	377 ..	378 ..
104 804	400	**Ville de Marseille 1877 3 %**	12 ..	... ..	... ..	403 ..	402 50	400 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879** 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	480 ..	475 ..	472 ..
1.380546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 ..	504 75	506 ..
767.029	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	494 ..	496 ..	500 ..
1766052	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	420 ..	421 ..	420 ..
975.108	500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	... ..	468 ..	468 ..	460 ..
949.515	400	**Communales 1891** 3 %	12	... ..	... ..	398 ..	398 ..	396 ..
476.669	500	— **1892** 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	446 ..	449 ..	447 ..
481.981	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	463 ..	462 ..	469 ..
489.667	500	**Communales 1899** 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	465 50	461 ..	465 ..
598.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	492 ..	493 ..	495 ..
221.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	... ..	. . ..	73 25	73 50	73 75
147.434	200	— **1888**	.. ..	... ..	. ..	73 50	73 25	73 25
1162898	1000	**Banque hypot. de France** ..	15 ..	... ..	... ..	540 .	540 ..	541 ..
174.746	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	417 50	418 ..	418 ..
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	128 ..	134 ..	133 50
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	152 50	154 50	154 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3960 ..	4050 ..	3999 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 .	1560 :	1534 ..	1532 ..	1518 .
40 000	500	**Banque Transatlantique** ...	12 50	450 ..	486 ..	464 .	460 ..	461 .
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	931 ..	930 ..	922 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	676 ..	675 ..	682 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	486 ..	486 ..	489 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France** ..	27 ..	705 ..	700 ..	662 ..	670 ..	662 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm**	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	669 ..	660 .
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	945 ..	948 50	955 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1176 ..	1172 ..	1165 ..
250 000	500	**Crédit Mobilier Français** ...	8 79	127 ..	134 ..	129 ..	130 ..	129 ..
400.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise** ...	15 ..	328 .	330 ..	327 ..	322 50	323 ..
[illegible]	500	**Société Générale**	15 62	640 .	646 ..	670 ..	670 ..	662 ..
240 000	500	**B. Frᵉˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Industʳⁱᵉ.**	12 50	239 ..	250 ..	273 ..	275 .	273 ..
120 000	500	**Banque Union Parisienne** ..	25 ..	827 ..	852 .	790 ..	792 ..	787 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	452 ..	430 ..	413 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	125 ..	145 ..	170 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	44 46	... ..	... ..	1340 .	1340 ..	1335 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	675 ..	665 ..	660 ..
373.222	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	420 ..	423 ..	422 50
66 000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	667 ..	675 ..	670 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	418 ..	411 ..	412 ..
166 866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	416 25	411 ..	410 50
177 663	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	415 ..	417 50	420 75
49.500	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	676 ..	675 .	683 ..
484 192	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	417 50	419 50	418 .
493.030	500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	876 ..	880 ..	885 .
99 961	»	— — de jouiss	15 50	425 ..	403 ..	397 50	400 .	404 ..
309.104	500	Obl. — 52 54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	643 ..	652 50	652 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	432 50	433 ..	433 75
1963110	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	430 ..	428 ..	431 .
146 160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 ..	405 ..	395 ..
574 436	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	424 ..	422 ..	425 ..
146.207	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %.	15 ..	... ..	... ..	431 .	431 ..	425 ..

Nombre de Titres	Valeur nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 28 mars	4 avril	11 avril
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1340 .	1349 ..	1350 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	436 ..	435 50	430 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 .	443 ..	423 ..	424 ..	426 .
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	422 ..	427 ..	425 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	424 .	425 75	423 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	427 50	427 .	426 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	432 50	431 50	434 .
4656964	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	436 ..	434 ..	427 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 75	399 ..	401 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... .	... ..	400 ..
231.865	500	Act **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1095 ..	1098 ..	1095 ..
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	422 75	423 ..	425 ..
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	430 ..	430 50	423 75
501.191	500	Act **Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1734 ..	1751 ..	1744 ..
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	436 50	443 ..	442 25
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	445 ..	448 ..	440 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	408 50	405 ..	401 ..
139.465	500	— **Nord-Est franç. 3 %**	15 ..	... ..	... ..	434 ..	439 ..	432 ..
472.684	500	Act **Orléans**	59 ..	1460 ..	1365 ..	1358 .	1350 ..	1323 ..
127.316	»	— — jouiss	44 ..	1030 ..	970 ..	951 50	945 ..	908 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	428 ..	430 ..	431 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	432 50	433 .	426 75
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	396 50	396 ..	387 ..
248.835	500	— **Grand Central 3 % 1895.**	15 ..	... ..	... ..	424 ..	427 ..	427 50
250.942	500	Act. **Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	816 .	818 ..	820 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	422 .	420 ..	421 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	426 ..	424 ..	416 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	393 50	395 ..	380 .
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	630 ..	632 ..	635 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	412 ..	416 ..	418 ..
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	416 ..	416 ..	413 ..
48.400	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	... ..	... ..	187 ..
255.013	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	419 ..	422 ..	416 50
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris.**	20 ..	578 ..	514 ..	509 ..	504 ..	511 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	232 ..	229 ..	223 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	369 ..	371 ..	366 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	640 ..	[illegible]	652 ..
71.041	500	**Eaux** (Compᶦᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1880 ..	1899 ..	1900 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	685 ..	696 ..	670 ..	659 50	659 50
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss..	61 ..	512 ..	330 .	319 ..	296 ..	21 ..
80.000	500	**Cᶦᵉ Gˡᵉ Transatlantique** (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	222 ..	216 ..	216 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.	12 50	280 ..	270 ..	265 ..	269 ..	264 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	819 ..	887 ..	915 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	407 ..	479 ..	519 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	133 ..	131 ..	130 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	12 50	260 ..	270 ..	282 ..	278 .	283 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	44 ..	50 ..	52 ..	[illegible]	51 ..
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	612 ..	601 ..	598 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw** ..	10 ..	230 ..	210 ..	168 ..	167 ..	163 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	257 ..	[illegible]	269 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	15 ..	15 50	15 ..	14 50
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	182 ..	182 ..	181 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	428 ..	425 ..	425 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	854 ..	820 ..	815 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	637 ..	597 ..	603 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	82 ..	82 ..	81 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	656 ..	662 ..	656 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** . ..	.. ..	386 ..	425 ..	385 .	390 ..	385 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	115 .	114 ..	113 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**	150 89	4485 ..	4608 ..	4570 .	4560 ..	4578 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2095 ..	... ..	2109 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	655 ..	[illegible]	657 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	262 ..	[illegible]	263 50
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	506 ..	508 ..	519 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	787 ..	770 ..	727 ..	733 ..	730 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	235 ..	231 ..	232 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 ..	311 ..	318 ..
Capital ou Nomb de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	85 50	86 25	85 55
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	96 70	[illegible]	[illegible]
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90	93 40	90 25
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	100 75	99 75	[illegible]	99 90	[illegible]
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	89 50	90 20	88 10
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	83 95	86 60	84 ..
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	101 70	102 75	101 75
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	480 ..	486 ..	485 .
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	95 25	94 40	[illegible]
761.850 ob		**Congo** lots 1888	. ..	77 50	79 90	81 75	82 ..	81 ..
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	.. ..	.. .	[illegible]
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	103 60	104 ..	[illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 80	101 25	[illegible]
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	94 25	[illegible]	[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 28 mars	Cours de clôture 4 avril	Cours de clôture 11 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	213 ..	217 ..	220 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	248 50	250 .	255 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	92 25	88 ..
[illegible] fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	95 05	95 50	95 80
[illegible] li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	102 25	102 25	102 90
111.316 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	490 ..	492 ..	494 ..
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	86 95	82 40	89 25
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	98 25	98 45	.. ..
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	68 20	68 35	68 70
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	515 ..	519 50	507 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	87 25	87 85	88 40
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	91 50	93 ..
100057.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	.. ..	.. ..	90 75
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	.. ..	90 25	91 75
[illegible] ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	77 70	77 75	78 70
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	76 10	76 40	77 70
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	73 75	72 95	73 25
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	73 50	73 25	73 50
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	73 80	73 90	73 45
175712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	73 85	73 80	73 95
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	74 20	74 30	73 40
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	75 95	76 05	75 50
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	62 25	61 80	61 25
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	67 60	67 ..	66 70
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	88 22	88 20	88 30
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	82 05	82 15	83 05
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	498 ..	496 ..	497 50
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	. ..	.. ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	99 ..	98 50	98 25
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	. ..	98 55	97 60
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	93 20	94 07	94 60
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	473 ..	475 ..	478 ..
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	492 ..	492 .	492 .
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	101 75	99 90
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	475 ..	... ..	480 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	489 ..	487 50	489 50
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	98 95	99 ..	99 ..
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	69 45	69 70	70 ..
Nombre de titres / Val. nom	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
250.000 / 200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	477 ..	474 ..	473 ..
80.000 / 250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180 ..	223 ..	241 ..	242 ..	239 ..
100.000 / 500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	... ..
254.500 / 500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1008 ..	1012 .	1010 ..
500.000 / 500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	706 ..	703 ..	710 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 28 mars	Cours de clôture 4 avril	Cours de clôture 11 avril
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1127 ..	1134 ..	1134 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	730 ..	725 ..	735 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	545 ..	554 ..	525 .
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	219 ..	223 ..	227 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	315 ..	315 ..	317 50
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	310 ..	310 ..	312 ..
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	711 ..	... ..	714 ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	430 ..	429 50	430 ..
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	413 50	417 50	...
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	414 .	414 ..	417 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	420 ..	420 .	421 ..
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	285 ..	283 50	283 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	.. ..	89 ..	175 ..	151 ..	156 ..	153 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	320 ..	322 ..	322 50
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	324 50	324 50	319 50
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 l.	775 ..	827 ..	732 ..	736 ..	743 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	389 ..	380 ..	389 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	262 ..	266 ..	270 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	373 50	375 75	370 ..
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	367 ..	367 ..	365 ..
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	362 ..	365 ..	373 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	356 50	354 ..	357 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	357 ..	354 50	359 50
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	352 75	355 ..	355 ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	355 ..	358 25	359 50
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	361 50	364 ..	355 ..
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	353 ..	359 ..	351 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	353 ..	359 ..	350 ..
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	650 ..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	... ..	... ..	466 ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin.**	15 ..	319 ..	343 ..	344 75	349 ..	345 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	396 ..	402 ..	410 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	388 ..	392 ..	390 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	386 ..	387 ..	385 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	... ..	387 ..	388 ..
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	467 ..	469 50	470 ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	441 ..	449 ..	448 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits ordinaire**	15 ..	331 ..	365 ..	374 ..	375 .	372 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	291 ..	290 ..	280 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2197 ..	2192 ..	2225 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow.**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1364 ..	1368 ..	1372 ..
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	105 ..	105 ..	105 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	321 ..	321 ..	328 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	445 ..	452 ..	440 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	380 ..	388 ..	390 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	815 ..	816 ..	817 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	427 ..	425 ..	430 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 28 mars	4 avril	11 avril
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	560 ..	562 50	553 ..
Nord —	1301 ..	1308 ..	1310 ..
Ouest —	436 ..	428 ..	410 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	530 .
— de l'Indo-Chine	1300 ..	1267 ..	1265 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	568 ..	566 ..
Crédit Algérien	1270 ..	1270 ..	1270 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	270 50	273 ..	273 ..
Gaz et Eaux	605 ..	609 50	608 ..
Éclairage de Bordeaux	257 ..	258 .	252 ..
Gaz Compagnie Centrale	1500 ..	1510 ..	1485 ..
Gaz de Marseille jouissance	830 ..	830 ..	861 ..
Dombrowa (Houillères de)	1230 ..	1225 ..	1215 ..
Carmaux (Mines de)	1815 ..	1855 ..	1830 ..
Laurium (Mines du)	430 ..	435 ..	435 ..
Le Nickel	761 ..	765 ..	772 ..
Aciéries de France	535 ..	515 ..	520 50
Aciéries de Longwy	1105 ..	1105 ..	1117 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1401 ..	1425 ..	1383 ..
Compagnie Gle de Construct.	64 ..	63 ..	62 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1270 .	1270 ..	1270 ..
Dyle et Bacalan	609 ..	609 ..	590 ..
Tréfileries du Havre	151 ..	152 ..	153 50
Fives-Lille	316 ..	319 .	316 50
Forges et Aciér. de la Marine	1322 ..	1310 ..	1319 ..
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1785 ..	1760 ..	1790 ..
Bateaux Parisiens	317 50	313 50	318 ..
Chargeurs Réunis	[illegible]	627 ..	627 ..
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.	509 ..	508 ..	502 ..
Bénédictine de Fécamp	7675 ..	7450 ..	7600 ..
Établissements Duval	1500 ..	[illegible]	1482 ..
Le Figaro	[illegible]	354 ..	355 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie	656 ..	656 ..	655 ..
Grands Moulins de Corbeil	170 ..	170 ..	162 ..
Lits Militaires	2620 ..	2649 ..	2575 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 28 mars	4 avril	11 avril
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	150 ..	150 ..	145 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	616 25	615 ..	619 25
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	495 ..	495 ..	495 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	112 ..	106 ..	102 ..
— — Obl. 350 fr.	95 ..	88 ..	83 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	426 ..	426 .	421 ..
Gaz et Eaux 4 %	502 ..	496 ..	492 ..
Aciéries de France	487 ..	487 50	496 ..
Fives-Lille 6 %	468 ..	471 ..	469 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	495 .	497 ..	499 .
Messageries Marit. 3 ½ %	435 25	423 ..	426 ..
Omnibus 4 %	497 50	496 75	496 75
Voitures à Paris 3 ½ %	410 ..	409 50	403 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	374 ..	365 ..	365 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	110 ..	114 ..	110 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	297 ..	297 .	298 ..
Lits Militaires 4 %	606 ..	606 ..	606 ..
Suez 5 %	601 ..	594 .	590 ..
— 1re série 3 %	480 ..	478 ..	476 ..
— 2e série 3 %	474 25	472 50	472 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	491 ..	495 ..	499 ..
Espirito Santo 5 % 1894	486 ..	483 ..	473 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1107 ..	1095 ..	1088 ..
Société d'Héraclée	317 .	321 ..	320 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	.. ..	... ..	... ..
— de Trifail	292 ..	288 ..	290 ..
Construct. de Locomotives	609 ..	605 ..	565 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	985 ..	975 ..	956 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	272 ..	283 ..	276 .
Mines de la Loire	275 ..	270 ..	273 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 mars	4 avril	11 avril
A TERME			
Brésil 5 %	93 90	94 65	95 80
Espagne (Intérre) 4 %	75 15	75 60	74 65
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 .	85 ..	85 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	52 80	53 25	52 20
Chemins Ottomans	148 75	149 50	149 75
Volga Vichera	54 .	45 ..	45 ..
Alpines	680 ..	680 ..	680 ..
Cape Copper	257 ..	268 ..	265 ..
Harpener (Mines de)	1575 ..	1553 ..	1588 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	12 ..	12 50	11 25
Montecatini (Cuivre)	195 ..	194 ..	188 ..
Tharsis	204 50	206 50	203 50
Urikany (Charbonnages)	156 50	153 ..	151 .
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	45 ..	45 ..	45 50
Dnieprovienne (Société Métal.)	1361 ..	1360 ..	1345 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	840 ..	800 ..	715 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 ..	195 .	200 .
Huta-Bankowa	3090 ..	2960 ..	3075 ..
John Cockerill	1930 ..	1930 ..	1930 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	401 ..	399 ..	375 ..
Doubowaia Balka	1325 ..	1320 ..	1350 .
Ekaterinowka (Charbonn. d')	825 ..	806 ..	800 ..
Joltaia Ricka (Krivoï Rog)	50 ..	50 ..	50 ..
Pontgibaud	325 ..	325 ..	325 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	102 ..	102 ..	102 ..
Silésie (Zinc de)	1740 ..	1740 ..	1730 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	948 ..	950 ..	947 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brassor. et Taverne Zimmer	81 ..	79 50	81 ..
Cliff (Usines)	1100 ..	1100 ..	1100 ..
Elecktron Russe	230 ..	232 ..	232 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5440 ..	5470 ..	5425 ..
Plaques Lumière et Fils	785 ..	780 ..	780 ..
Sud Russe (Soude)	950 ..	950 .	950 ..
Sultanats du Haut Oubangui	1190 ..	1190 .	1190 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	109 50	105 ..	107 ..

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	28 Mars 1907	4 Avril 1907	11 Avril 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	15	9	5	5.25	5
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	9.50	9	8.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28	28	28
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	114	113	115.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	463	465	474
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	25.25	25.50	26.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	73.25	72.50	73.50
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	32.25	32.75	31.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	49.50	50.50	52
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	12 75	12.50	12.25
15.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	60	60.50	61
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	60	59.25	60
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	75.50	75	75
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	167.50	166.50	171
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	222.50	224	224
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	32.50	32.75	32.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	27.50	27	26
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	97	97.50	98.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
1.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	12	15
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	6.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	28 Mars 1907	4 Avril 1907	11 Avril 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	672	694.50	681
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	120	124	120
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	93.50	88 25	92.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	28 Mars 1907	4 Avril 1907	11 Avril 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	18	18	18
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	39.25	40	40.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14	14	14
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	109.50	109.50	112
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	24	24.50	25
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	8.25	7.75	7.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	21.75	23	22.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	42.50	42.25	44
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	63	64	64.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	27 Mars 1907	3 Avril 1907	10 Avril 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 3/16	3 3/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	7/8	7/8	7/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 3/8	3 1/2	3 5/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/2	1 7/16	1 9/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 1/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/4	9	8 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2	1 15/16	2
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/8	2 1/8	2 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 9/16	4 3/8	4 9/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 1/2	18 1/4	18 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/8	5 1/8	5 1/4
570.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 1/4	1 1/8	1 1/4
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 7/8	2 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	6	5 7/8	6
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	13/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 15/16	1 15/16	2 1/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 11/16	1 5/8	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 15/16	1 15/16	1 7/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2	2	2 1/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/4	3 1/4	3 7/16
351 269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/2	1/2	1/2
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/8	2 5/16	2 7/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	1	1
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	13/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 3/8	2 3/8	2 3/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 11/16	6 5/16	6 5/8
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	15/16	7/8	15 16
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 3/16	4 3/16	4 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 1/2	2 5/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	5/16	5/16
450 000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 3/8	2 7/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 15/16	2 7/8	2 15/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	9/16	9/16	9/16
448.985	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 3/4	6 1/2	6 3/4
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 3/16
2.750 000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 5/8	8 5/8	8 7/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 1/8	5 1/16	5 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 3/8	4 1/4	4 1/2
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4 700 000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
540 000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	15/16	3/4	7/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/8	3 1/16	3 3/16
400 000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 7/8	3 13/16	3 7/8
80 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	9/16	1/2	1/2
352 083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 1/2	3 7/16	3 9/16
360 000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/16	2 1/16	2 1/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	27 Mars 1907	3 Avril 1907	10 Avril 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/8	5/8	5/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	3 16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 3/8	4 1/4	4 7/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	22/0	22/0	22/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/8	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	7/6	7/6	7/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°	..	3/0	16/6	8 6	8/6	8/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7 8	7/8	15 16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	19/9	19/3	19/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 11 16	1 9/16	1 9 16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 7/16	2 3/8	2 7/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 1/8	1 1 16	1 1/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5 16	2	2 1 16	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	7 6	7 6	7 6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 5 16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	27 Mars 1907	3 Avril 1907	10 Avril 1907
1 2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7 8	15/16	15/16	15/16
.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1/4	1 1 4	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1 16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3 4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	13	13 1 4	13 1 4
200.000	1	New African Company	..	1 9 16	1 3/8	1	15/16	1
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 7/16	2 3 8	2 1 2
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	3/8	3 8	5 16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/8	1 1 8	1 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	27 Mars 1907	3 Avril 1907	10 Avril 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	24/3	23 9	23 6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1 2	11 16	3 4	11 16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	15 0	14 3	14/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/16	4 1 8	4 1/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 6	5 16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9 16	5 6	5 6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3 16	4 5/16	4 3/8	4 9 16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11 16	11 16	5 8
320.000	1	Waihi	..	5 15 16	6 1 16	8 3 4	8 13/16	[illegible]

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	27 Mars 1907	3 Avril 1907	10 Avril 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26 7 16	26 5 8	26 7 8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7	7 1 4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 3/8	9 11 16	9 15 16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

A adj^{ers} s^{r} 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 23 avril 1907

GRAND TERRAIN A PUTEAUX

quai National, 10 et rue Voltaire, 16 bis, près *Mairie*. C^{ce} **4.487** met. Mise à prix **130.000** fr. S'ad. à Me LAEUFFER, not. à Paris, 11, rue de Rome.
361

LE PERREUX (Seine). **Propriété 33, av. des Champs-Elysées.** C^{e} 1.300 m. env. M. à p. 30.000 fr. Adj. s. 1 ench. Ch. Not. 23 avril 1907. S'adr. à Me COCTEAU, not., 242, bd St-Germain.
362

Etude de Me Julien HAYE, av. Pontoise. Adj. 23 avril, 2 h. ét. Me Deloison, notaire Franconville

92 ACTIONS Caisse Gle de l Industrie et du Bâtiment, libérées du 1/4. 8 lots de 10. Mise à pr.: 2.000 fr. par lot, et 1 lot de 12. Mise à pr. : 2.400 fr. Consignation, 500 fr.
363

MAISON à PARIS, r. des Couronnes, 118. C^{e} 294 mèt. Rev. 7.324 f. M. à p. **50.000** fr. **Gd Terrain à Bonneuil** S/Marne (Seine). C^{e} **4.968** mèt. M. à p. **4.000** fr. A adj. s. 1 ench. Ch. Not. Paris **30 avril** 1907. S'ad. Me THÉRET, not. bd St-Denis, 24.
364

CRÉANCES s'élevant à **324.411 fr. 20.** (*Liquidation Maison du Tapis Rouge*). A adj. étude de Me MOTEL, not., 19, boul. de Courcelles, 17 avril, 2 h. M. à p. (p. ét. b.) 40.000 fr. S'ad. M. MALLE, liquid. jud. 6, r. Pont-de-Lodi et audit not.
365

FONDS fabr. d'Allume-feux, *28, r. Montjoie, à la Plaine St-Denis*. Adj. ét. Me ARON, not. 28, av. Opéra, 22 avr. 3 h. M. à p. (p. ét. b.) 20.000 f. Cons. 2.000 f. S'a^{r} M. Pruvost, s. 5, r. Anc. Comédie et aud. not.
366

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION

DES COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 7 millions de francs

Siège social : 27-29-31, rue Claude-Vellefaux, Paris

Messieurs les actionnaires de cette société sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire*, pour le *Jeudi 18 avril 1907, à 4 heures* de relevée, au Siège social, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Augmentation du capital social par l'émission d'actions nouvelles; fixation des conditions de cette émission.

Aux termes de l'article 32 des statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires, propriétaires d'au moins cinq actions.

D'après l'article 33 des statuts, tout Actionnaire ayant droit de faire partie de l'Assemblée ne peut s'y faire représenter que par un mandataire membre de l'Assemblée.

Il doit déposer ses titres et ceux de ses commettants cinq jours au moins avant la réunion, au Siège social ou dans tout autre lieu désigné par le Conseil. Il est donné un récépissé nominatif du dépôt.

Les propriétaires des titres nominatifs sont dispensés du dépôt.

En conséquence, les dépôts pourront être faits :

A Paris : Au Siège social, 27, rue Claude-Vellefaux ;

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, à Paris et succursales ;

Chez *MM. Périer et Cie*, banquiers, 59, rue de Provence, à Paris.

Chez *MM Verley Decroix et Cie*, banquiers à Lille et aux succursales de la Société ;

A Lyon : 246, avenue de Saxe ;

A *Marseille* 97, rue Marengo.

A *Genève*, à l'Usine à Gaz.

A *Dordrecht*, Lynbaan.

A Strasbourg, Neudorf-Basler-Strasse.

A *Milan*, 23, Viale di Porta Lodovica.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.
367

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE LA FRANCE

L'*Assemblée générale annuelle* des Actionnaires est convoquée pour le *mardi 30 avril 1907*, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie, rue de la Chaussée-d'Antin, 66, à Paris.

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des Commissaires des comptes ;
3° Approbation des comptes de l'exercice 1906 et report à nouveau du solde bénéficiaire de cet exercice ;
4° Approbation des conventions intervenues le 28 avril 1906, entre le département de l'Isère et la Compagnie, concernant la rétrocession de l'exploitation de diverses lignes de tramways de ce département (conventions, cahiers des charges, avenants) ;
5° Approbation de la convention signée le 11 décembre 1906, avec le département du Var, concernant une avance en capital de 2 millions de francs à faire à la Compagnie par le département ;
6° Nomination d'Administrateurs ;
7° Nomination de Commissaires.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les Actionnaires porteurs de *dix* actions, au moins, devront avoir déposé leurs titres, au plus tard, le 13 avril 1907 (article 40 des Statuts) :

A Paris :

Au **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;

Au **Comptoir National d'Escompte**, 14, rue Bergère ;

A la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber.

A Marseille :

A la **Société Marseillaise**, 63, rue Paradis.
368

A. TRICART ET CIE

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie		
25	Métropole	60
Vie		
1	Phénix	au mieux
Accidents		
10	Urbaine	570
Grêle		
20	Abeille anc.	345
10	Confiance	180

Nous sommes vendeurs de :

Incendie		
1	Générale	23.500
2	Nationale	10.750
4	Paternelle	3.000
3	Soleil	au mieux
25	Confiance	au mieux
Vie		
35	Foncière	au mieux
20	Confiance	120
10	Caisse Patern.	117 50
Accidents		
10	Soleil	610
3	ob. Patrimoine	482 50
10	Secours	185
Divers		
10	Act. Cie Française du Congo Occid.	370

369

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
370

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 mars	1907	2.614.179 40
— — —	1906	2.527.031 70
Différence en faveur de 1907...		87.147 70

371

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société anonyme

Capital : 75 millions de francs

L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 23 mars 1907, sous la présidence de M. Eugène Gouin, président du conseil d'administration.

Après la lecture du rapport du conseil d'administration et de celui des commissaires, l'assemblée a voté les résolutions qui lui ont été successivement proposées et dont voici le texte :

L'assemblée générale approuve, dans toutes leurs parties le rapport et les comptes de l'exercice 1906, tels qu'ils sont présentés par le conseil d'administration ;

Décide de prélever sur les bénéfices, en vertu de l'article 47 des Statuts, une somme de 15.000.000 de francs, dont 90 0/0 seront portés au crédit du compte « Fonds de Prévoyance appartenant aux Actionnaires » et 10 0/0 au crédit du compte « Fonds de Prévoyance appartenant aux Administrateurs en exercice »,

Et fixe à 60 francs par action, le montant du dividende pour l'exercice 1906.

Un acompte de 20 francs sur le dividende ayant été payé le 1er janvier dernier, le solde, soit 40 francs par action, sera payé à partir du 1er avril 1907, sous déduction des impôts établis par les lois de finances.

L'assemblée générale réélit MM. H. Bamberger, le chev. R. de Bauer, le comte I. de Camondo et Ch. Demachy, administrateurs.

L'assemblée générale réélit M. Choppin de Janvry, censeur,

Elle nomme MM. R. Sautter et G. Teyssier, commissaires pour l'exercice 1907.
372

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITÉ

THOMSON-HOUSTON DE LA MÉDITERRANÉE

Société anonyme établie à Bruxelles

AVIS

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire le samedi 27 avril 1907, à trois heures de relevée, au siège social, rue du Commerce, n° 56, à Bruxelles.

Ordre du jour :

1° Rapports du Conseil d'Administration et du Collège des Commissaires;
2° Approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes de l'exercice 1906. — Fixation du dividende;
3° Nomination d'un Administrateur;
4° Nomination d'un Commissaire.

Pour être admis à l'Assemblée, MM. les Actionnaires devront se conformer aux stipulations de l'article 28 des Statuts de la Société.

Les titres devront être déposés, au plus tard le 21 avril, à Bruxelles, au Comptoir National d'Escompte de Paris, rue des Paroissiens, n° 26, et, à Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, n° 14.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.
373

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, Imp.

N° 797. — 31e volume. (N° 16) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 19 Avril 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

CRÉDIT LYONNAIS

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 20 mars 1907.

Messieurs,

Nous venons vous présenter le compte rendu des opérations de votre Société pour l'exercice 1906.

Les résultats obtenus nous permettent de vous proposer la distribution d'un dividende de fr. 55, par action, au lieu de fr. 50 répartis dans les années précédentes.

Pendant l'exercice dernier, la Banque de France n'a pas modifié le taux de son escompte. Celui de 3 %, adopté par elle depuis longtemps, a été maintenu, alors que les autres banques d'Europe ont, à certains moments, élevé leurs conditions d'escompte dans des proportions très importantes. Cette attitude de la Banque de France a favorisé les intérêts du commerce français, en même temps qu'elle affirmait la puissance financière de notre pays.

Diverses causes ont exercé, en 1906, une influence heureuse sur les résultats des affaires du Crédit Lyonnais.

Bien que la Banque de France n'ait pas élevé le taux de son escompte, le resserrement d'argent qui s'est fait sentir sur notre marché par suite de la rareté des capitaux sur la plupart des marchés étrangers a facilité nos emplois de fonds et les a rendus plus avantageux.

D'un autre côté, les opérations financières, dont le concours est variable et quelquefois restreint, a donné, en 1906, des produits particulièrement satisfaisants.

A ces différents points de vue, l'exercice a été favorisé.

A Lyon, les travaux entrepris dans votre Siège social depuis plus de 2 ans sont à peu Siège social depuis plus de deux ans sont à peu proposé est atteint. Les dispositions de vos bureaux, tant au point de vue du travail intérieur que des rapports avec le public, répondent à nos prévisions. Le fonctionnement de votre Siège social gagnera à cette amélioration de ses installations matérielles.

Vos agences des départements, aussi bien celles du réseau le plus ancien que celles du réseau le plus récent, ont poursuivi avec persévérance l'œuvre à laquelle toute leur activité est consacrée depuis de longues années. Affermir de plus en plus leur situation dans les localités où elles sont établies, étendre leurs relations, compléter leur clientèle, tirer le meilleur parti possible des éléments d'affaires qu'elles rencontrent dans leurs périmètres respectifs, tel est le programme qu'elles s'efforcent de réaliser. Elles arrivent peu à peu à constituer un vaste réseau qui embrasse en France toutes les localités de quelque importance et qui fait profiter l'ensemble du pays des facilités financières résultant de services de banques bien organisés.

Ces mêmes facilités sont offertes par le Crédit Lyonnais à la population parisienne au moyen des bureaux auxiliaires qui desservent tous les quartiers de la ville, même les plus éloignés. Ces bureaux sont aujourd'hui au nombre de 49. Nous en avons créé deux pendant l'année dernière, savoir :

L'un N° 36, avenue Bosquet ;
L'autre N° 68, Faubourg-du-Temple.

Tous ces bureaux ont toujours comme point d'attache et centre de direction l'établissement du boulevard des Italiens, qui partage son activité entre les affaires de la place de Paris et les affaires de l'étranger.

Ces dernières prennent de jour en jour une importance plus grande ; la surveillance des relations existantes, la recherche de relations nouvelles, la correspondance avec des maisons de toutes les parties du monde, les échanges de papier, les mouvements de fonds qui s'y rattachent, toutes ces opérations amènent à votre Siège central de Paris un ensemble d'affaires de plus en plus considérable.

Dans vos agences étrangères, nous avons à signaler un fait général dont nous vous disions déjà quelques mots l'année dernière : c'est l'augmentation de la concurrence ; des créations de banques ont eu lieu dans différents pays où nous sommes installés ; leur intervention rend les affaires plus difficiles et a pour conséquence l'abaissement des conditions.

Vos agences égyptiennes ont fait en sorte de maintenir le courant de transactions qui leur est acquis depuis longtemps.

A Constantinople, votre agence a pris possession du local où elle devait se transférer. Elle est satisfaite des conditions de sa nouvelle installation.

Vos agences russes ont fonctionné avec régularité ; leurs engagements sont normaux.

En Espagne, vos agences ont poursuivi leurs opérations dans le domaine des affaires d'escompte, où s'exerce principalement leur activité.

Nous n'avons rien de spécial à vous dire de votre agence de Londres. Vous connaissez le rôle important qu'elle joue dans les opérations internationales ; elle y trouve la rémunération de son activité et de ses capitaux.

A tous les points de vue, aussi bien en France qu'à l'étranger, votre exploitation a suivi en 1906 une marche régulière et progressive, ainsi que l'indiquent les chiffres statistiques ci-après :

PORTEFEUILLE

	1905	1906
Nombre d'effets entrés pendant l'année......	19.427.4?3	20.033.561
Augmentation en 1906..	606.138 effets	
Montant des effets entrés pendant l'année...Fr.	14.039.550.987 84	15.4?.719.188 48
Augmentat. en 1906...	Fr. 1.439.168.2?0 64	

COUPONS A L'ENCAISSEMENT

	1905	1906
Nombre de coupons....	88.241.950	90.851.664
Augmentation en 1906..	2.609.714 coupons	
Montant des coupons......Fr.	889.197.358 89	913.921.988 58
Augmentation en 1906..........	Fr. 24.724.629 69	

NOMBRE DE COMPTES

	1905	1906
Nombre de comptes au 31 décembre..........	416.230	438.206
Augmentation en 1906.	21.976 comptes	

Comme vous le voyez, Messieurs, les chiffres qui précèdent font ressortir des augmentations sur différents chapitres.

L'extension des opérations de votre Société nous fait un devoir d'apporter dans la surveillance des risques une attention de plus en plus rigoureuse. Nous avons donné à ce service des soins tout particuliers. Le chiffre des mauvais débiteurs a été relativement peu important.

Les disponibilités ont été maintenues à des chiffres élevés pendant toute l'année. Cette abondance de trésorerie profite au crédit de votre Société et affirme sa force financière.

Les travaux que votre Siège central de Paris fait exécuter sur les rues de Choiseul et de Grammont ont été conduits avec activité. Vous savez qu'ils sont destinés à nous mettre à même d'installer dans votre immeuble l'ensemble de votre personnel, dont aujourd'hui une partie travaille en dehors du Crédit Lyonnais, dans des appartements loués en ville ; il en résulte une gêne considérable et cette situation ne prendra fin que quand l'achèvement des travaux en cours permettra de rapatrier sous le même toit la totalité de vos employés. C'est alors seulement que nous pourrons jouir des avantages d'une bonne installation.

A suivre. 375

Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or

(1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *mars*/1er *avril* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. S. Bleichrœder et Mendelssohn et Ce ; à Londres, chez MM. N. M. Roth-

schild and Sons; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

5826 à 5850	13676 à 13700	44826 à 44850
56026 56050	62226 62250	138026 138050
155076 155100	158976 159000	159026 159050
162026 162050	168451 168475	186276 186300
220301 220325	228376 228400	254601 254625
260901 260925	269651 269675	278726 278750
282676 282700		

A 625 roubles or

286426 à 286450	286526 à 286550	292526 à 292550
294426 294450	295751 295775	319401 319425
329651 329675	340526 340550	350376 350400
362101 362125	454501 454525	478401 478425
488351 488375	490851 490875	512051 512075
560476 560500	579126 579150	588451 588475
595801 595825	606026 606050	618126 618150
628476 628500		

A 3.125 roubles or

650626 à 650650	654976 à 655000	673226 à 673250
697076 697100	698376 698400	700701 700725
718226 718250	729251 729275	734226 734250
746251 746275	751326 751350	792726 792750

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 1/2 0/0 or 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

927 932 à 941 943 à 946 2378 à 2380 2386 2387 2391 à 2393 2397 5978 5982 5988 5989 5991 5992 (18 juin/1er juillet 1905), 6029 6030 6037 à 6039 6043 6044 6048 (18 juin/1er juillet 1906), 7736 à 7738 7740 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 9576 à 9578 9582 9586 9587 9589 9591 à 9599 (18 juin/1er juillet 1906), 12858 12860 12861 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 13830 13832 13833 13841 13842 13844 13849 13850 (18 juin/1er juillet 1905), 15761 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 17201 à 17225 21201 à 21225 (18 décembre 1906/1er janvier 1907), 32828 32833 32844 32847 (18 juin/1er juillet 1905), 38607 à 38609 38613 à 38616 38621 38625 (18 juin/1er juillet 1906), 44651 à 44675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 48677 48678 48680 à 48683 48692 48697 48698 48700 53028 53029 53030 (18 juin/1er juillet 1905), 54651 à 54675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 54807 54814 à 54816 54819 à 54823 59151 à 59158 59160 59165 59170 à 59172 (18 juin/1er juillet 1903), 59569 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 65851 65857 65859 65860 65863 65875 (18 juin/1er juillet 1906), 77108 (18 juin/1er juillet 1900), 78251 78254 à 78257 78267 à 78270 78865 78867 78868 78874 (18 juin/1er juillet 1906), 80401 à 80425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 86104 86110 à 86115 97899 97900 113927 à 113930 (18 juin/1er juillet 1905), 117176 à 117200 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 126592 126606 à 126609 126611 126613 à 126616 126623 126625 (18 juin/1er juillet 1906), 132577 132583 132590 132594 132595 132597 à 132600 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 132701 132702 [illegible] 132706 132715 136234 à 136240 136249 136250 (18 juin/1er juillet 1905), 141076 à 141100 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 146777 à 146780 [illegible] 146786 146788 146790 à 146795 (18 juin/1er juillet 1906), 153676 à 153700 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 156028 156029 156031 156032 156034 156036 156038 156040 à 156043 156047 à 156050 (18 juin/1er juillet 1906), 165500 (18 juin/1er juillet 1905), 172176 à 172200 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 181068 181069 (19 juin/1er juillet 1899), 182301 à 182325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 184301 à 184308 184313 184314 192751 à 192753 192755 à 192775 (18 juin/1er juillet 1905), 202757 202759 202762 202763 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 207401 à 207425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 208426 à à 208430 207433 à 208436 208438 à 208441 208444 208450 (18 juin/1er juillet 1906), 208629 à 208632 208646 à 208648 208650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 214501 214503 214505 (18 juin/1er juillet 1905), 214904 à 214906 214921 (18 juin/1er juillet 1906), 226926 à 226950 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 235752 235753 235757 à 235760 235765 235766 235769 (18 juin/1er juillet 1905), 238776 à 238225 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 239276 à 239291 239294 239296 239299 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 239326 à 239350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 240227 240228 240234 à 240237 240240 à 240245 à 240249 245526 à 245531 245549 253358 253359 253361 253363 253365 253368 253370 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 255001 à 255025 255051 à 255075 256751 à 256775 277426 à 277450 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 279529 279530 279550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906).

A 625 roubles or

307066 à 307070 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 307286 à 307300 (19 juin/1er juillet 1906), 313411 à 313415 (18 juin/1er juillet 1904), 335201 à 335225 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 337696 à 337700 353701 à 353710 (18 juin/1er juillet 1906), 355401 à 355425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 388251 à 388255 388266 à 388275 391199 à 391200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 397076 à 397085 397091 à 397100 (18 juin/1er juillet 1905), 410226 à 410250 (19 décembre 1906/1er janvier 1906), 410931 à 410945 (19 décembre 1905/1er janvier 1907), 419331 à 419335 419341 à 419345 (18 juin/1er juillet 1905), 421951 à 421965 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 422261 à 422265 425851 à 425875 (18 juin/1er juillet 1906), 428441 à 428445 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 429211 à 429215 (18 juin/1er juillet 1905), 445251 à 445275 446101 à 446125 446476 à 446500 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 452926 à 452950 (18 juin/1er juillet 1905), 456126 à 456150 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 461051 à 461075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 463226 à 463230 (18 juin/1er juillet 1905), 468576 à 468585 468591 à 468595 482561 à 482575 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 482736 à 482745 (18 juin/1er juillet 1906), 499926 à 499930 502501 à 502505 502521 à 502525 (18 juin/1er juillet 1905), 518746 à 518750 524681 à 524690 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 524701 à 524725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 525826 à 525830 (18 juin/1er juillet 1906), 526526 à 526550 527651 527675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 537871 à 537875 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 540766 à 540775 545531 à 545550 (18 juin/1er juillet 1905), 546426 à 546450 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 549416 à 549420 (18 juin/1er juillet 1904), 553326 à 553350 554576 à 554600 556176 à 556200 572226 à 572250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 575191 à 575200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 584576 à 584600 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 595311 à 595315 (18 juin/1er juillet 1902), 599371 à 599375 (18 juin/1er juillet 1906), 605501 à 605525 (19 décembre 1906/1er janvier 1906), 610326 à 610350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 617706 à 617720 (18 juin/1er juillet 1904), 621001 à 621025 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 631706 à 631725 (18 juin/1er juillet 1905), 643576 à 643600 646401 à 646425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907).

A 3.125 roubles or

652126 à 652150 675026 à 675050 684001 à 684025 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 690176 à 690200 (18 juin/1er juillet 1906), 696551 à 696575 699751 à 699775 702226 à 702250 705851 à 705875 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 735976 à 736000 (18 juin/1er juillet 1905), 748151 à 748175 770176 à 770200 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 774226 à 774250 (18 juin/1er juillet 1906), 780926 à 770950 791276 à 791300 792201 à 792225 (19 décembre 1906/1er janvier 1907).

376

Emprunt Russe 3 0/0 or

(Deuxième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie; à Paris, chez MM. E. Hoskier et Cie, Hottinguer et Cie, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et au Comptoir National d'Escompte; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et aux Succursales du Crédit Lyonnais et du Comptoir National d'Escompte de Paris; à Copenhague, à la Banque Privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Cie.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

18876 à 18900	27451 à 27475	36576 à 36600
41476 41500	81476 81500	82076 82100
105101 105125	111776 111800	120101 120125
121626 121650	130151 130175	135276 135300
138426 138450	143451 143475	148951 148975
167026 167050	176026 176050	184951 184975
207076 207100	226301 226325	235551 235575
250276 250300	252051 252075	257526 257550
264076 264100		

A 625 roubles or

282351 à 282375	282376 à 282400	304326 304350
309201 309225	309626 309650	332651 332675

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, 2e émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1176 1177 1179 à 1182 1195 à 1200 (18 juin/1er juillet 1905), 3626 à 3650 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 10277 à 10281 10284 10290 10291 10293 à 10297 10299 10300 (18 juin/1er juillet 1906), 16052 16054 16065 à 16075 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 19629 à 19634 19638 à 19640 19642 à 19644 (18 juin/1er juillet 1906), 29926 à 29933 29935 à 29950 (18 juin/1er juillet 1905), 32576 à 32585 32590 32591 32595 32596 32600 (18 juin/1er juillet 1906), 33801 33805 33806 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 36476 à 36500 36901 à 36925 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 40576 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 40976 à 41000 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 42923 à 42925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 43051 à 43075 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 46965 46967 46969 46970 46973 à 46975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 48354 à 48364 48372 à 48375 (18 juin/1er juillet 1906), 50598 à 50599 (18 juin/1er juillet 1904), 52676 à 52700 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 55742 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 59826 à 59850 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 62001 à 62005 (18 juin/1er juillet 1906), 63491 à 63498 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 66076 à 66100 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 69384 69385 69387 69389 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 70751 à 70766 74084 à 74088 (18 juin/1er juillet 1905), 78801 à 78825 78926 à 78950

(19 décembre 1903/1er janvier 1904), 79951 à 79975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 82576 à 82600 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 84717 (18 juin/1er juillet 1904), 86926 86932 86944 (18 juin/1er juillet 1905), 88301 à 88306 88317 88318 88325 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 90230 90236 90245 90246 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 90761 (18 juin/1er juillet 1905), 91978 91981 91982 91986 91987 91999 92000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 92079 92081 92089 à 92100 19 décembre 1905/1er janvier 1906), 92626 à 92650 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 94278 à 94298 (18 juin/1er juillet 1905), 95080 95087 95093 95098 95099 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 95876 95877 95884 à 95886 95888 95890 à 95893 95895 à 95897 96361 96363 96365 96369 96375 98145 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 99406 à 99409 (18 juin/1er juillet 1905), 103087 (18 juin/1er juillet 1903), 105808 à 105811 105814 105816 à 105825 110584 110585 110597 à 110600 114590 à 114596 115014 (18 juin/1er juillet 1905), 116226 à 116229 116236 116250 117605 à 117607 117610 117612 117926 117927 117934 117935 117938 à 117950 (18 juin/1er juillet 1904), 121177 121179 à 121196 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 122856 (18 juin/1er juillet 1906), 126226 à 126250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 127126 à 127128 127130 à 127132 127134 127135 (18 juin/1er juillet 1904), 128051 128064 à 128066 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 129027 (18 juin/1er juillet 1906), 129455 à 129458 129460 129463 à 129466 129471 à 129473 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 135739 à 135744 135749 135750 (18 juin/1er juillet 1904), 136104 à 136106 136110 (18 juin/1er juillet 1905), 136488 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 141201 à 141208 141213 141214 141217 à 141222 141225 (18 juin/1er juillet 1906), 142227 à 142239 142401 à 142405 (18 juin/1er juillet 1904), 147809 à 147815 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 154569 (18 juin/1er juillet 1903), 158551 à 158555 158560 à 158566 (18 juin/1er juillet 1906), 161783 à 161785 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 161807 à 161809 161821 à 161824 18 juin/1er juillet 1905), 163407 163409 163410 163413 à 163416 163418 163420 à 163422 163424 163426 164444 à 164449 (18 juin/1er juillet 1903), 166205 166206 166217 à 166220 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 167251 à 167275 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 170179 à 170181 170184 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 171026 à 171029 171038 171039 171041 à 171050 (18 juin/1er juillet 1906), 171351 à 171375 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 172089 à 172093 (18 juin/1er juillet 1906), 172528 à 172531 172550 (18 juin/1er juillet 1904), 172807 à 172825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 173985 173995 à 173998 (18 juin/1er juillet 1904), 174976 à 175000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 176104 176105 176124 (18 juin/1er juillet 1904), 177376 à 177400 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 177851 177852 177865 à 177875 183677 183678 183685 à 183692 183697 à 183700 (18 juin/1er juillet 1906), 183876 183877 183883 183884 183889 à 183898 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 183901 à 183925 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 184912 à 184916 (18 juin/1er juillet 1906), 185251 à 185275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 192826 à 192828 192834 192837 192833 192845 (18 juin/1er juillet 1905), 193376 à 193400 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 195227 à 195240 195243 à 195250 (18 juin/1er juillet 1906), 195330 à 195335 195347 à 195350 (18 juin/1er juillet 1905), 203701 à 203711 203724 203725 (18 juin/1er juillet 1906), 205126 à 205150 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 205626 à 205635 205638 à 205641 205645 205648 205650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 208065 à 208067 208069 à 208073 (18 juin/1er juillet 1906), 208154 208156 à 208161 209407 à 209410 209413 209415 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 210051 à 210075 211701 à 211725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 214603 à 214624 (18 juin/1er juillet 1905), 219755 219762 219763 219765 à 219768 219775 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 220126 à 220150 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 221001 à 221018 221025 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 222253 222254 222256 à 222259 222266 (18 juin/1er juillet 1905), 222663 222672 222674 222675 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 223139 223141 (18 juin/1er juillet 1904), 224026 à 224050 224126 à 224150 224776 à 224800 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 225380 225382 à 225397 (18 juin/1er juillet 1906), 227858 à 227874 (18 juin/1er juillet 1904), 230176 à 230200 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 231451 231456 (18 juin/1er juillet 1904), 232834 à 232836 232839 232850 (18 juin/1er juillet 1906), 236108 à 236111 236117 236118 236122 236125 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 239055 à 239058 239062 239065 à 239075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 240526 à 240531 240544 240546 240547 (18 juin/1er juillet 1905), 243876 à 243900 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 243930 243933 à 243941 243945 à 243948 (19 décembre 1904/1er janvier 1904), 247301 à 247307 (19 décembre 1903/1er janvier 1905), 250251 à 250269 250271 (18 juin/1er juillet 1905), 251639 251640 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 251796 251797 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 253276 à 253300 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 258306 à 258310 258323 à 258325 (18 juin/1er juillet 1906), 260676 à 260700 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 261276 à 261300 (18 juin/1er juillet 1904), 261972 261973 (18 juin/1er juillet 1905), 262701 à 262725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907).

A 625 roubles or

277356 à 277360 278926 à 278940 288601 à 288625 290801 à 290810 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 294634 à 294640 (18 juin/1er juillet 1905), 294976 à 295000 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 299716 à 299725 (18 juin/1er juillet 1905), 304941 à 304950 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 305126 à 305130 (18 juin/1er juillet 1906), 312001 à 312010 313436 à 313440 (18 juin/1er juillet 1904), 317776 à 317790 325546 à 325550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 327726 à 327750 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 329976 à 329980 (18 juin/1er juillet 1904).

377

Emprunt Russe 4 0|0 or

(Sixième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Co; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Hottinguer et Ce; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Co; à New-York, chez MM. Baring Magoun et Co.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

15051 à 15075	80776 à 80800	103626 à 103650
109676 109700	119176 119200	131076 131100
159626 159650	184051 184075	191726 191750
259326 259350	264101 264125	306201 306225
318326 318350	338701 338725	353351 353375
385076 385100		

A 625 roubles or

407676 à 407700	426926 à 426950	457826 à 457850
465376 465400	465626 465650	475576 475600
483201 483225	502401 502425	504551 504575
517951 517975	546251 546275	561576 561600
620101 620125	646126 646150	650876 650900
683601 683625	709276 709300	725176 725200
730001 730025	736251 736275	738276 738300
739376 739400	758251 758275	799726 799750
818676 818700	825701 825725	851626 851650
852501 852525		

A 3.125 roubles or

860726 à 860750	875351 à 875375	886501 à 886525
887826 887850	894576 894600	906501 906525

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, sixième émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1029 1030 1037 1042 à 1045 1048 à 1050 4880 à 4882 4895 4896 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 7739 7743 7746 à 7748 7750 (18 juin/1er juillet 1906), 10326 à 10350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 10917 10918 10920 17482 à 17484 17486 17488 17490 17494 17498 à 17500 (18 juin/1er juillet 1906), 18405 à 18408 18410 18412 à 18414 18421 18424 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 20213 (18 juin/1er juillet 1904), 20461 20462 (18 juin/1er juillet 1902), 21007 21008 21022 21024 (18 juin/1er juillet 1906), 21063 21072 26149 (18 juin/1er juillet 1904), 28579 28581 28587 à 28591 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 34464 à 34471 36527 36528 36542 à 36547 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 36751 à 36775 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 42603 42605 42611 42613 42614 42624 (18 juin/1er juillet 1904), 43515 43523 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 43752 43753 43775 45075 (18 juin/1er juillet 1906), 47701 à 47725 19 décembre 1906/1er janvier 1907), 48800 (18 juin/1er juillet 1905), 54301 à 54325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 56826 56839 à 56847 56850 (18 juin/1er juillet 1904), 61281 à 61284 61286 61288 61300 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 63526 à 63550 67851 67875 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 73226 73244 73249 73250 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 78301 à 78325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 86169 (18 juin/1er juillet 1904), 91782 91789 91790 91793 91799 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 95251 95253 95254 95271 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 102183 102186 (18 juin/1er juillet 1905), 107693 à 107697 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 115141 à 115150 117054 117055 (18 juin/1er juillet 1904), 119526 à 119550 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 140558 à 140575 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 141903 141906 141908 à 141913 141916 à 141924 (18 juin/1er juillet 1905), 144852 144857 144861 144862 144865 144866 144871 144873 à 144875 (18 juin/1er juillet 1906), 145551 à 145575 155576 à 155600 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 156176 156178 à 156187 156191 à 156200 (18 juin/1er juillet 1905), 156574 156575 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 158478 à 158482 158491 à 158495 158498 à 158500 (18 juin/1er juillet 1905), 159701 à 159725 160976 à 161000 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 164702 à 164705 164708 à 164718 164724 164725 (18 juin/1er juillet 1905), 167254 167256 à 167259 167263 167264 167266 à 167268 167271 à 167274 (18 juin/1er juillet 1904), 168958 168959 171330 à 171338 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 172826 172827 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 177876 à 177900 179576 à 179600 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 180728 à 180730 180746 180747 (18 juin/1er juillet 1904), 191151 191175 193026 193050 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 195021 195025 (18 juin/1er juillet 1905), 203460 203461 203464 à 203471 203473 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 207026 à 207050 207101 à 207125 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 208365 208366 208371 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 208386 208395 (18 juin/1er juillet 1905), 208751 à 208775 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 210976 210982 à 210986 (18 juin/1er juillet 1905), 215882 215885 (18 juin/1er juillet 1904), 225863 225866 à 225869 225872 225873 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 232776 à 232800

234901 à 234925 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 244151 à 244163 244166 244168 244172 244175 18 juin/1er juillet 1906), 244232 244233 244241 à 244249 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 250564 (18 juin/1er juillet 1905), 252501 252502 (19 juin/1er juillet 1897), 253311 253313 à 253318 253323 254939 254941 254944 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 261126 261127 261137 261139 261140 261143 (18 juin/1er juillet 1905), 261257 261263 à 261275 264913 264915 à 264918 264920 264922 à 264925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 269501 à 269525 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 271452 à 271454 271456 271460 271462 271464 271473 271475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 271901 271904 à 271906 271908 271913 à 271924 273103 273116 à 273119 273121 273122 (18 juin/1er juillet 1906), 278802 278803 278805 à 278811 278813 278815 278822 (18 juin/1er juillet 1905), 284357 284358 284362 284366 à 284371 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 295326 à 295350 295651 à 295675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 296801 à 296814 296819 à 296825 (18 juin/1er juillet 1906), 296826 à 296834 296836 à 296839 296847 296849 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 298203 à 298205 298209 298210 298216 à 298218 298223 à 298225 (18 juin/1er juillet 1906), 299676 à 299680 299692 à 299696 299699 (18 juin/1er juillet 1904), 304177 à 304179 304195 à 304200 (18 juin/1er juillet 1906), 309751 à 309753 309756 309761 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 321826 321833 à 321835 321847 321850 (18 juin/1er juillet 1905), 321881 à 321883 321885 321892 à 321899 331026 à 331037 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 333031 à 333033 333045 à 333050 (18 juin/1er juillet 1905), 338680 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 345101 à 345125 346026 à 346050 348551 348575 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 348809 à 348811 348820 (18 juin/1er juillet 1904), 358001 à 358014 358017 à 358020 (18 juin/1er juillet 1906), 360501 360502 360519 (18 juin/1er juillet 1905), 362951 à 362975 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 364001 à 364025 368976 368981 368983 368985 368988 à 368992 (18 juin/1er juillet 1906), 370651 à 370675 376001 à 376025 (19 décembre 1906/1er janvier 1907) 380154 à 380163 380166 380173 380174 ((18 juin/1er juillet 1906), 380405 380418 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 381976 381978 381981 à 381986 381995 (18 juin/1er juillet 1905), 383328 383329 383331 383333 383336 à 383338 383340 383341 (18 juin/1er juillet 1906), 385364 385372 385373 (18 juin/1er juillet 1905).

A 625 roubles or

405276 à 405300 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 412876 à 412885 412891 à 412900 420076 à 420080 (18 juin/1er juillet 1906), 435256 à 435260 435266 à 435275 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 444976 à 445000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 452676 à 452700 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 457631 à 457640 (18 juin/1er juillet 1904), 459301 à 459325 460166 à 460175 (18 juin/1er juillet 1906), 468026 à 468050 480101 à 480125 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 481406 à 481415 (18 juin/1er juillet 1904), 484151 à 484175 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 488496 à 488500 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 490426 à 490440 (18 juin/1er juillet 1904), 492376 à 492380 492386 à 492395 (18 juin/1er juillet 1906), 501901 à 501925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 537731 à 537745 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 548401 à 548425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 566211 à 566215 (18 juin/1er juillet 1906), 575481 à 575490 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 577891 à 577895 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 584426 à 584430 584441 à 584445 (18 juin/1er juillet 1906), [illegible] à [illegible] 585471 à 585475 (18 juin/1er juillet 19[illegible]), 6160[illegible]1 à 6160[illegible]5 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 616076 à 616080 (18 juin/1er juillet 1904), 646231 à 646250 (18 juin/1er juillet 1906), [illegible] à [illegible] 659[illegible] à 659740 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 668666 à 668670 (18 juin/1er juillet 1906), 670476 à 670500 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 681191 à 681200 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 688816 à 688820 (18 juin/1er juillet 1904), 705451 à 705465 706591 à 706595 (18 juin/1er juillet 1906), 710626 à 710650 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 712351 à 712355 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 716376 à 716400 (18 juin/1er juillet 1905), 732651 à 732655 (18 juin/1er juillet 1906), 743726 à 743750 744976 à 745000 745101 à 745125 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 751606 à 751610 (18 juin/1er juillet 1905), 766926 à 766950 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 767476 à 767480 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 768006 à 768015 (18 juin/1er juillet 1906) 768486 à 768490 (18 juin/1er juillet 1905), 778251 à 778275 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 781731 à 781735 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 788251 à 788275 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 831641 à 831645 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 841481 à 841485 (18 juin/1er juillet 1906), 849001 à 849025 (18 juin/1er juillet 1904), 854226 à 854235 854241 à 854245 (18 juin/1er juillet 1906), 856731 à 856735 856741 à 856750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 3.125 roubles or

858851 à 858875 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 866901 à 866925 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 870676 à 870700 (19 décembre 1906/1er janvier 1907). 378

SOCIETE FRANÇAISE

DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Société anonyme au capital de 4.000.000 de francs

Siège Social : 74, rue de la Victoire, Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le mardi 21 mai 1907, à 4 heures du soir, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'Administration;
2° Rapport des Commissaires des Comptes;
3° Approbation des comptes et fixation du dividende;
4° Nomination d'Administrateurs;
5° Nomination de deux Commissaires des comptes pour l'exercice 1907 et fixation de leurs honoraires;
6° Autorisation aux Administrateurs de conclure telles affaires et passer tels traités qu'il y aurait lieu avec la Société.

Ont le droit d'assister à cette Assemblée, les Actionnaires porteurs d'au moins *vingt actions*. Les Actionnaires porteurs d'un nombre d'actions inférieur à vingt pourront se réunir pour former ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions au porteur doivent, pour avoir droit d'assister à l'Assemblée générale, déposer leurs titres au moins *cinq jours* avant la date de la réunion, soit, au plus tard, le 16 mai 1907, à Paris, à la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, rue de la Victoire, n° 66. 379

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme au capital de 7 millions de francs

Siège social :

29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, Paris

Complément à l'annonce parue le 12 avril 1907

Paiement du Coupon d'Action n° 55
Echéance 15 avril 1907

Ces Coupons sont également payables à Paris chez MM. Périer et Cie, 59 rue de Provence.

381

SOCIÉTÉ DU BEC AUER

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 28 mars.

Les comptes ont été approuvés à l'unanimité, et le dividende fixé à 37 fr., contre 30 fr. donnés l'année dernière.

Pendant cet exercice, la marche des affaires de la Société a été en progression constante. Les actionnaires ont été informés par le Conseil que les bureaux, ateliers et magasins de la Société, qui étaient jusqu'ici disséminés : à Paris, rue de Courcelles et impasse du Pressoir, — à Levallois, rue de Metz, seront, dans quelques mois, centralisés dans un vaste local rue Saint-Fargeau.

382

RENTE FONCIÈRE

Société anonyme au capital de 20 millions

12, rue Le Peletier, à Paris

MM. les Actionnaires de la **Rente Foncière** sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le *mardi* 30 *avril* 1907, à trois heures et demie de l'après-midi.

La réunion aura lieu au Grand-Hôtel (salle des Fêtes), à Paris, 12, boulevard des Capucines (entrée: 2, rue Scribe).

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration;
2° Rapport des Commissaires-Censeurs;
3° Approbation du bilan et des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1906, emploi des bénéfices, et fixation du dividende;
4° Délibération sur une communication du Conseil d'administration;
5° Nomination d'Administrateurs;
6° Nomination de Commissaires-Censeurs pour l'exercice 1907.

Sont membres de l'Assemblée les actionnaires propriétaires de dix actions au moins, entièrement libérées.

Les actionnaires propriétaires de moins de dix actions peuvent y être représentés conformément aux dispositions de l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Les demandes d'inscription sur la liste des membres de l'Assemblée, *et toutes justifications à l'appui*, devront être faites, conformément à l'article 37 des statuts, *au plus tard le 25 avril.*

En conséquence, les propriétaires d'actions au porteur devront effectuer avant le 26 avril, soit au *Crédit Foncier de France*, 19, rue des Capucines, à Paris (service des transferts), soit à la Caisse de la **Rente Foncière**, 12, rue Le Peletier, laquelle sera ouverte tous les jours non fériés de dix heures à quatre heures, le dépôt desdites actions au porteur ou d'un récépissé constatant que ces actions sont déposées dans un Etablissement financier parisien connu. Dans ce dernier cas, aucune attestation ne pourra remplacer le dépôt de récépissé lui-même.

De même, tout actionnaire chargé par d'autres actionnaires propriétaires de moins de dix actions de les représenter à l'Assemblée devra également déposer, *au plus tard le 25 avril*, les pouvoirs de ses mandants.

Les titres nominatifs sont dispensés du dépôt. Les titulaires de dix actions nominatives ou plus, entièrement libérées, seront portés d'office sur la liste des membres de l'Assemblée.

383

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	85 »	84 60	85 20	85 30	85 40	84 70
Russe Orient 4 %	» »	72 50	73 20	72 60	72 70	71 90
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	94 60	94 30	93 80	94 40	94 50	94 60
Turc Unifié	94 75	94 20	93 10	93 70	94 »	95 ..
Italien 4 %	103 40	102 86	102 25	102 50	103 »	... ..
Chemins de fer						
Autrichiens	144 20	143 »	142 »	141 40	142 80	22 70
Lombards	27 90	27 20	26 40	27 50	26 70	26 30
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	154 »	153 70	152 70	155 10	157 »	156 40
Crédit	214 »	212 90	211 70	212 »	208 70	208 40
Deutsche Bank	214 »	236 40	231 25	230 20	230 40	230 70
Disconto	179 20	176 50	172 25	172 50	172 70	172 90
Darmstadt-Bank	134 70	133 »	133 40	135 50	132 70	132 90
Berl-Handels	164 70	163 30	167 40	158 40	158 90	158 70
Dresde-Bank	151 70	148 60	149 50	145 40	145 90	146 70
National-Bank	131 »	129 40	124 20	125 20	125 10	125 80
Change sur Paris 8 jours	81 »	80 90	81 10	81 15	81 10	81 20
— — Londres —	20 49	20 48	20 48	20 95	20 49	20 46
— — Vienne —	84 85	84 75	84 75	84 75	84 80	84 80
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	213 25	» »	» »
Roubles comptant	215 20	215 25	214 50	213 95	215 40	213 80

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	85 06	85 50	85 43	85 81	86 37	86 18
Roupies 3 ½ %	65 25	65 25	65 25	65 12	33 75	65 37
Brésil 4 %	83 50	83 50	82 87	81 75	82 75	82 75
Argentine 5 %	100 25	100 »	100 25	101 »	101 50	101 75
Mexicain 5 %	103 »	102 »	101 »	100 50	101 »	101 50
Turc unifiée	95 »	92 75	91 50	92 50	92 75	93 25
Bulgare 1892	101 50	92 30	100 »	101 »	101 »	102 »
Egypte unifiée	102 »	101 75	101 50	101 50	101 75	102 »
Grec Monopole	50 75	50 50	49 50	49 50	50 »	50 »
Italien 4 %	102 »	102 »	101 »	100 50	100 50	101 75
Russe consolidé	75 »	75 »	76 »	74 25	75 »	75 25
Portugais 3 %	69 50	69 50	69 25	69 »	69 25	69 37
Espagne Ext. 4 %	93 75	94 »	93 »	92 37	92 75	93 25
Hongrois	95 25	94 »	93 25	93 50	93 75	94 25
Français 3 %	95 »	94 »	94 »	94 »	94 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	182 50	181 50	180 50	180 50	180 50	182 50
Banque Ottomane	17 62	17 87	17 37	17 50	17 87	17 87
Rio-Tinto	95 81	95 50	85 75	84 50	89 50	88 37
Brighton A	98 »	97 25	98 75	97 50	100 »	100 50
Argent en barres	31 68	30 75	30 81	30 »	30 »	30 25
Change sur Paris	25 53	25 55	25 53	25 55	25 51	25 43
Escompte de la Banque	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50
Escompte hors banque	5 06	5 06	5 03	4 84	3 90	3 56

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Autriche Rente Or	116 95	116 60	116 25	117 »	117 50	117 25
— — Argent	98 80	98 55	98 30	98 65	98 50	98 45
— — Papier	98 95	98 65	98 45	98 75	98 60	98 55
Hongrie Rente Or	112 85	112 65	111 85	112 20	112 45	112 50
— Rente Couronne	94 80	94 70	93 85	94 65	94 50	94 56
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1120 »	1115 »	1105 »	1114 »	1128 »	1129 »
Lemberg-Czernowitz	578 »	578 »	576 »	573 »	571 »	576 »
Ferd.-Nord	5580 »	5550 »	5550 »	5580 »	5560 »	5550 »
Autriche Nord-West	456 »	452 »	430 »	432 »	432 »	434 »
Staatsbahn	677 50	670 50	666 75	664 50	668 »	667 50
Lombards	148 50	147 50	146 »	150 »	147 50	144 »
Change sur Londres	241 60	241 67	242 »	242 05	241 52	240 90
— Paris	95 46	95 48	95 70	95 72	95 60	95 60
Napoléons d'or	19 10	19 14	19 15	19 16	19 14	19 14

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Agio de l'or	2 »	3 »	3 »	2 75	3 »	3 »
Change sur Paris	545 »	548 50	548 »	549 »	550 »	551 ..
Change sur Londres	52 18	51 81	52 »	51 81	51 81	51 81

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr	17avr.
Dette intérieure 4 %	83 55	83 65	83 40	82 95	82 90	82 75
Change sur Londres à vue	27 66	27 80	28 14	27 97	28 07	27 97
— sur Paris à vue	9 30	9 90	11 25	10 65	11 »	10 90
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	83 75	83 67	83 40	83 10	83 07	82 85
Nord Espagne	66 20	64 95	60 85	62 55	63 10	62 75
Saragosse	100 80	97 30	92 80	94 70	95 75	96 30
Change sur Paris	9 60	9 90	11 60	10 90	11 40	10 80

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Rente Belge 3 %	99 40	99 »	98 50	98 70	99 »	98 70
— — 2 ½ %	84 10	84 12	84 10	84 15	84 75	84 »
Banque Nationale	4510 »	4455 »	4460 »	4470 »	4550 »	4500 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	650 »	647 »	646 50	646 50	645 »	649 »
— Congo (p. d. f.)	4525 »	4440 »	4350 »	4400 »	4390 »	4355 »
Extérieure 4 %	94 30	94 »	94 »	93 50	93 30	93 56
Brésil 4 %	84 »	83 81	83 »	82 »	83 25	83 43
Change sur Amsterdam	208 75	208 95	208 95	209 »	209 20	208 87
— sur Berlin	123 47	123 60	123 55	123 45	123 40	123 32
— sur Londres	25 35	25 35	25 37	25 35	25 30	25 25
— sur Paris	100 13	100 10	100 25	100 30	100 13	100 15
Anvers						
Change sur Paris	100 17	100 15	100 28	100 32	100 21	100 18
— sur Berlin	123 47	123 62	123 60	123 40	123 30	123 20
— sur Londres	25 36	25 36	25 37	25 36	25 32	25 26

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Rente Italienne 4 %	103 18	102 90	102 65	102 67	103 10	103 35
Ch. de fer Méditerranée act.	445 »	440 »	434 »	430 »	429 »	431 50
— Meridionaux	770 »	756 »	734 »	740 »	.8 »	742 »
Banque d'Italie act.	1318 »	1310 »	1292 »	1268 »	1271 »	1273 »
Crédit Foncier Italien act.	540 »	544 »	543 50	544 »	545 »	546 »
Comp. Nav. générale	478 »	470 »	463 »	466 »	465 »	467 50
Eau Marcia	1697 »	1695 »	1680 »	1685 »	1680 »	1680 »
Change sur la France	100 06	100 05	100 12	100 16	100 15	100 15
— sur Londres	25 33	25 34	25 33	25 33	25 31	25 26
— sur Berlin	123 40	123 52	123 45	123 42	123 31	123 35
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 12	102 82	102 62	102 52	103 10	103 30
Chemins de fer Méridionaux	764 50	750 »	738 »	737 »	738 »	742 »
Change sur Paris	100 01	100 03	100 13	100 13	100 18	100 20
— sur Berlin	123 30	123 40	123 37	123 42	123 35	123 37

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Russe 4 % 94 (Papier)	72 60	72 90	73 50	73 40	73 »	73 »
Banque de Commerce extér.	366 »	361 »	363 »	361 50	363 »	339 »
— d'Esc. de St.-Péters.	443 »	442 »	447 »	418 »	413 »	415 »
— Intern. de St.-Péters.	406 »	410 »	405 »	403 »	379 »	383 »
— Russo-Chinoise	288 »	288 »	286 »	285 »	283 »	288 »
Change sur Paris	37 76	37 77	37 86	38 »	38 01	38 02
— sur Londres	95 58	95 67	95 75	96 07	96 01	95 87
— sur Berlin	46 57	46 66	46 66	46 80	46 82	46 81

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Genève avec lots 3 %	104 »	104 »	103 25	101 »	101 25	102 75
— 1890 3 ½ %	97 50	96 »	97 50	97 50	98 »	98 ..
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	997 »	993 »	998 »	992 75	990 75	989 50
— — 3 %	» »	» »	95 »	» »	.. ..	95 ..
Italien 4 %	102 90	» »	102 »	102 »	102 75	102 75
Change sur Paris	99 98	100 05	100 22	100 15	100 16	100 13
— sur Londres	25 31	25 34	25 34	25 33	25 31	25 25

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	13mar	20mar	27mar	3 avril	10avr.	17avr.
Pièce	87 10	87 10	87 10	87 07	87 08	87 07
Ottomane 4 % unifié	102 20	102 02	101 13	101 18	102 17	102 21
Chemins Ottomans	151 50	150 12	147 87	148 12	148 87	150 50
Change sur Paris 3 mois	22 80	22 85	22 85	22 86	22 85	22 81
— sur Londres 3 mois.	110 27	110 32	110 27	110 25	110 22	110 20

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	13mars	20mars	27 mar	3 avril	10 avril	17 avr.
États-Unis 4 %	101 ⅝	101 ⅝	101 ¾	101	101 ¼	101 ¼
Atchison	90 ⅝	91 ½	87 ⅝	94 ¾	96 ⅝	93 ½
Canada Pacific	171 ½	171 ¼	166 ¼	173 ¼	175 ½	175
Central New-Jersey	188	178	175	186	190	190
Milwaukee	138 ½	130 ½	128 ½	133 ⅛	136	132 ½
Erié	28 ¾	29 ½	22 ⅜	25	24 ⅜	23 ½
Illinois Central	141	143	141	144	145	144
Louisville et Nasville	116 ¾	117 ¾	114 ¾	118 ½	118 ¼	116
New-York Central	117 ½	118	116 ¼	118	118 ⅞	117
Norfolk et Western préf.	80	80	76	75	75	77
Pensylvania	121 ⅞	122 ⅛	119 ¼	123 ¾	125	123 ¾
Reading	113 ⅝	102 ⅝	100 ⅜	106 ¾	110	105
Union Pacific	145 ¼	135	130 ⅛	135 ¼	140 ¼	134 ⅞
Wabach St-Louis préf.	27 ½	26	23	25 ¼	26	25 ⅛
Calumet et Hécla	910	885	840	940	870	830
Change sur Londres	4.79 80	4.78 45	4 78 65	4.80 15	4.82 20	4 82 45
— Paris	5.22 ½	5.23 ¾	5 23 ⅛	5.21 ¼	5.20	5.19 ⅜
Câble transferts sur Londres	4.84 90	4.83 75	4.84 05	4.85 15	4.86 15	4.85 90
Cuivre	25 9/16	25 9/16	25	24 ¾	24 ⅜	24 ½
Argent	68 ⅜	66 ¼	66 37	64 ¾	64 ⅞	65 ⅜

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 4 avril	11 avril	18 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 72	94 60	94 42
		3 % .... Compt.				94 55	94 40	94 40
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	95 32	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				94 50	95 10	95 ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	459 ..	449 ..	450 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)......... Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 75	77 20	77 ..
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 50	80 50	80 25
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	464 ..	461 25
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	521 ..	522 50	521 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	472 ..	... ..	... ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 .	402 ..	403 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 ..	104 ..	104 .
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	531 ..	534 75	526 75
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	532 ..	532 75	523 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	373 ..	374 ..	372 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	99 50	99 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	371 ..	370 ..	371 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 ..	95 ..	96 25
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	421 ..	240 ..	422 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 25	107 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	408 ..	406 ..	407 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 25	103 25	104 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	426 50	422 ..	420 50
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	377 ..	378 ..	380 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	402 50	400 50	400 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	475 ..	472 ..	472 50
1880546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	504 75	506 ..	506 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	496 ..	500 ..	500 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	421 ..	420 ..	427 50
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	... ..	468 ..	460 ..	462 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	... ..	398 ..	396 ..	398 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	449 ..	447 ..	449 ..
481.381	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	462 ..	469 ..	470 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	461 ..	465 ..	462 ..
98.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pés)	.. ..	494 ..	495 ..	493 ..	495 ..	492 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	.. ..	73 50	73 75	73 75
147 434	200	— 1888	.. ..	... ..	.. ..	73 25	73 25	73 75
1162838	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	540 ..	541 ..	545 .
174 740	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	418 ..	418 ..	423 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	134 ..	133 50	134 75
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	154 50	154 ..	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	135 41	3720 ..	3750 ..	4050 ..	3999 ..	3990 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 ..	1532 ..	1948 ..	1490 ..
40 000	500	Banque Transatlantique	12 50	450 ..	486 ..	460 ..	461 .	468 .
75 000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	930 ..	922 ..	920 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	675 ..	682 ..	684 ..
[illegible]	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	486 ..	489 ..	489 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France	27 ..	705 ..	700 ..	670 ..	662 ..	665 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	660 ..	659 50
[illegible]	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	948 50	955 ..	955 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1172 ..	1165 ..	1164 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier Français	8 79	127 ..	134 ..	130 ..	129 ..	127 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	328 .	330 ..	322 50	323 ..	327 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	670 ..	662 ..	662 ..
[illegible]	[illegible]	B. Frse pr le Comce & l'Industrie	12 50	239 ..	250 ..	275 .	273 ..	272 ..
[illegible]	500	Banque Union Parisienne	25 ..	827 ..	852 .	792 ..	787 ..	790 ..
[illegible]	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	430 ..	413 ..	422 ..
[illegible]	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	145 ..	170 ..	190 ..
[illegible]	500	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1340 ..	1335 ..	1325 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	665 ..	660 ..	660 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	423 ..	422 50	423 50
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	675 ..	670 ..	660 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	411 ..	412 ..	414 .
[illegible]	[illegible]	— 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	411 ..	410 50	410 25
[illegible]	[illegible]	Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	417 50	420 75	421 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	675 .	683 ..	683 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	419 50	418 .	419 75
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	880 ..	885 ..	885 ..
[illegible]		— de jouiss	15 50	425 ..	403 ..	400 .	404 ..	400 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. 52 54 56 5 %	25	... ..	... ..	652 50	652 ..	651 ..
[illegible]	[illegible]	— 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	433 ..	433 75	434 75
10·3116	[illegible]	— 3 % nouv	15 .	458 ..	443 ..	428 ..	431 ..	430 ..
145 100	[illegible]	— 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	405 ..	395 ..	402 ..
174.124	[illegible]	Ardennes 3 %	15	... ..	... ..	422 ..	425 ..	428 .
146 207	500	Gr.-Cein. de Paris 3 %	15	... ..	... ..	431 ..	425 ..	425 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 4 avril	11 avril	18 avril
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1349 ..	1350 ..	1354 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	435 50	430 ..	426 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 ..	443 ..	424 ..	426 ..	429 75
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	427 ..	425 50	427 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	425 75	423 ..	428 ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	427 ..	426 50	428 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	431 50	434 ..	433 ..
4656964	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	459 ..	442 ..	434 ..	427 ..	428 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	399 ..	401 ..	402 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	420 ..	422 50
231.865	500	Act Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1098 ..	1095 ..	1100 ..
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	423 ..	425 ..	425 ..
675.756	500	— — 3 % nouv.	15 ..	461 ..	439 ..	430 50	423 75	422 ..
501.191	500	Act Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1731 ..	1744 ..	1745 ..
2833052	500	Obl — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	443 ..	442 25	443 .
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	448 ..	440 ..	440 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	405 ..	401 ..	401 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	432 ..	429 50
472.684	500	Act Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1350 ..	1323 ..	1324 ..
127.316	»	— — jouiss	44 ..	1030 ..	970 ..	945 ..	908 ..	912 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	430 ..	431 ..	431 50
1441827	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	433 ..	426 75	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	396 ..	387 ..	386 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	427 ..	427 50	429 ..
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	848 ..	820 ..	819 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	420 ..	421 ..	423 .
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	422 ..	416 ..	419 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	390 ..	380 ..	385 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	632 ..	635 ..	640 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	416 ..	418 ..	418 25
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	416 ..	413 ..	... ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	... ..	187 ..	178 ..
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	422 ..	416 50	410 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris	20 ..	578 ..	514 ..	504 ..	511 ..	511 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	229 ..	228 ..	229 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille	18 ..	355 ..	346 ..	371 ..	366 ..	370 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	650 ..	642 ..	650 ..	652 ..	654 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	1899 ..	1900 ..	1890 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	669 50	659 50	668 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	296 ..	21 ..	19 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	216 ..	216 ..	219 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	269 ..	264 ..	263 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	887 ..	915 ..	915 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	479 ..	519 ..	520 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	131 ..	130 ..	132 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	12 50	260 ..	270 ..	278 .	283 ..	283 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	53 ..	51 ..	52 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	601 ..	598 ..	604 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw.	10 ..	230 ..	210 ..	167 ..	163 ..	166 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	264 ..	269 ..	275 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	15 ..	14 50	14 50
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	182 ..	181 ..	182 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	425 ..	425 ..	425 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	820 ..	815 ..	810 ..
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	697 ..	603 ..	592 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)	. ..	83 ..	67 ..	82 ..	81 ..	80 25
50.000	500	Métaux (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	662 ..	656 ..	650 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. ..	386 ..	425 ..	390 ..	385 ..	390 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	114 ..	113 ..	111 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4560 ..	4578 ..	4610 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	.... ..	2109 ..	2114 .
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 ..	665 ..	657 ..	664 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	263 ..	263 50	264 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	508 ..	519 ..	508 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	783 ..	730 ..	728 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	231 ..	232 ..	228 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	311 ..	318 .	313 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	86 25	86 55	86 75
9.106 900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	88 55	90 20	90 50
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	93 40	90 25	90 75
524306 200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 90	98 20	98 05
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	90 20	88 10	89 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	86 60	84 ..	83 95
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	102 75	101 75	102 50
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	486 ..	485 ..	488 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	94 40	95 30	94 85
761.850 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	82 ..	81 ..	80 ..
105000 000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	... .	90 35	89 50
55 971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	104 ..	104 50	105 15
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	108 ..	108 25	101 25	104 10	101 45
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	95 05	94 25	94 25

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	5.25	5	4.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	[illegible].50	9	8.50	8.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28	28	29
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	113	115.50	110
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	465	474	470
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	25.50	26.50	26
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	72.50	73.50	73.75
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	[illegible].75	50.25	32.75	31.25	30.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	50.50	52	51.50
300.000	25	Lancaster	69	[illegible]	18.25	12.50	12.25	10.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	60.50	61	62.25
275.000	25	May Consolitated	93	[illegible].25	77	59.25	60	59.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	[illegible].50	69.50	75	75	75.25
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	166.50	171	164.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	224	224	220.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	32.75	32.50	32.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	27	26	26
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	97.50	98.50	96.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	12	15	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	[illegible].25	5.50	6.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	694.50	681	670
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	124	120	110
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	88.25	92.25	88.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 avril 1907	11 avril 1907	18 avril 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	18	18	18
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	40	40.50	38.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14	14	14
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	109.50	112	108.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	24.50	25	25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7.75	7.75	7.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	23	22.50	22.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	42.25	44	42.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	64	64.25	60.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 avril 1907	10 avril 1907	17 avril 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 3/16	3 3/8	3 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	7/8	7/8	13/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
[illegible]	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
[illegible]	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	1/8	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 1/2	3 5/8	2 9/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 7/16	1 9/16	1 1/2
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 1/4	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	9	8 3/4	8 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 15/16	2	1 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/8	2 1/4	2 1/2
[illegible]	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/16	1 1/16	1 1/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 3/8	4 9/16	4 3/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 1/4	18 3/4	18 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/8	5 1/4	5 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 1/8	1 1/4	1 1/4
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 7/8	2 15/16	2 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 7/8	6	5 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	13/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	13/16	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 15/16	2 1/16	2
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 3/4	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 5/8	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 15/16	1 7/8	1 13/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2	2 1/16	2 1/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/4	3 7/16	3 1/4
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/2	1/2	7/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 5/16	2 7/16	2 3/8
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	7/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	1	1
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	13/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16
949.625	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 5/16	6 5/8	6 7/16
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/8	15/16	7/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 3/16	4 1/8	4 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 5/8	2 5/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	5/16	5/16	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 7/16	2 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 7/8	2 15/16	2 7/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	9/16	9/16	9/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 1/2	6 3/4	6 9/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 3/16	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 5/8	8 7/8	8 5/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 1/16	5 3/16	5 1/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 1/4	4 1/2	4 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
340.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	3/4	7/8	13/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Van Ryn (New)	[illegible]	3 11/16	2 7/8	3 1/16	3 3/16	3 3/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 13/16	3 7/8	3 7/8
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2	1/2	1/2
352.923	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 7/16	3 9/16	3 1/2
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/16	2 1/8	2 1/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	5/16	5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 avril 1907	10 avril 1907	17 avril 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/8	5/8	5/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 1/4	4 7/16	4 3/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	22 0	22 0	18/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	7/6	7/6	7/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	8/6	8/0	7/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7/8	15/16	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	19/3	19/6	19/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 9/16	1 9/16	1 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 3/8	2 7/16	2 3/8
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1 1/16	1 1/16	1
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	7/6	7/0	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 avril 1907	10 avril 1907	17 avril 1907
.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	15/16	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	13 1/4	13 1/4	13 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	15/16	1	1
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 3/8	2 1/2	2 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	3/8	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 avril 1907	10 avril 1907	17 avril 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23 0	23/9	[illegible]	23/9
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	3/4	11/16	11/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	14/3	14/0	12/9
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/8	4 1/16	4 1/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8 0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 3/8	4 9/16	4 5/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11/16	5/8	11/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 13/16	9	[illegible]

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 avril 1907	10 avril 1907	17 avril 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26 5/8	26 7/8	26 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 11/16	9 13/16	9 3/4

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 23 avril 1907

GRAND TERRAIN A PUTEAUX

quai National, 10 et rue Voltaire, 16 bis, près *Mairie*. C^ce **4.487** mèt. Mise à prix **130.000** fr. S'ad. à Me Laeuffer, not. à Paris, 11, rue de Rome.

384

LE PERREUX (Seine). **Propriété 33, av. des Champs-Elysées.** C^e 1.300 m. env. M. à p. 30.000 fr. Adj. s. 1 ench. Ch. Not. 23 avril 1907. S'adr. à Me Cocteau, not., 242, bd St-Germain.

385

MAISON à **PARIS**, r. **des Couronnes, 118.** C^e 294 mèt. Rev. 7.324 f. M. à p. **50.000** fr.

Gd Terrain à Bon .euil S/Marne (Seine). C^e **4.968** mèt. M. à p. **4.000** fr. A adj. s. 1 ench. Ch. Not. Paris **30 avril** 1907. S'ad. Me Théret, not. bd St-D nis, 24.

386

Adjudication, étude de Me Gaston Bazin, notaire à Paris, 52, rue de Clichy, le mercredi 24 avril 1907, à 1 heure, de la nue-propriété d'un titre de

123 FR. DE RENTE FRANÇAISE 3 0/0

M. à pr.: **2.000 fr.** Usufruitière âgée de soixante-huit ans. S'adresser à Me Bourgeois, avoué, et Mes Gaston Bazin et Legay, notaires à Paris.

387

MAISON **r. des Alouettes, 27-29** (19e arr.) Cont. 235 m. R. b. 9.000 fr. M. à p. 60.000 fr. Adj. s. 1 ench. Ch. not. 14 mai 1907. S'adres. aux not. Mes Hussenot et Vallée, 204, boul. Voltaire, dép. ench.

388

FONDS **Restaurateur** *à Paris, 4, pl. du Danube* adj. étude Me Aron, not. 28, av. Opéra, 29 avr. 1907, 3 h. M. à p 6.000 fr. Consign. 500 fr. S'ad. à M. Pruvost, syndic, 5, rue Anc.-Comédie, et audit not.

389

FONDS **fabr. automobiles** dép. liquid. Sté anc. établ. P. Sage. Adj. étude Me Aron, not., aven. Opéra, 28, le 29 avril 1907, à 3 h. Mise à prix: 50.000 fr. S'adr. M. Pruvost, syndic, et audit not.

390

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonym

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 20 mars. Fr.	3.805.152	3.959.477
Du 21 mars au 31 mars....	608.219	739.080
	4.413.371	4.698.557
Différence en faveur de 1907...		285.186

391

A. TRICART ET CIE

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie

1 Générale 23.500
2 Métropole 60

Vie

2 Générale au mieux
1 Phénix au mieux

Accidents

10 Urbaine 567

Grêle

[illegible] 340
10 [illegible] 180

Nous sommes vendeurs de :

Incendie

1 Nationale 11.000
4 Paternelle 3.000
5 Soleil 3.100
25 Confiance 595

Vie

3 Foncière au mieux
10 Confiance 120
25 Caisse Patern. 117 50

Accidents

10 Soleil 610
3 ob. Patrimoine 482 50
10 Secours 185

Divers

10 Act. Cie Française du Congo Occid. 370

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme — Capital : 300 millions

Assemblée générale annuelle du 29 mars 1907

Les Actionnaires de la Société Générale se sont réunis en assemblée générale, le vendredi 29 mars, pour recevoir communication des résultats et statuer sur les comptes de l'exercice 1906.

Le rapport du Conseil d'administration signale que ces comptes marquent un nouveau progrès dans le mouvement des opérations traitées par la Société Générale. Le mouvement général de la Caisse s'est élevé à 72 milliards, représentant un mouvement moyen de 240 millions par jour et une augmentation de 7 milliards sur le mouvement général pendant l'année précédente ; celui du portefeuille commercial est en nouvelle augmentation et passe de 20 à 23 milliards représentés par plus de 50 millions d'effets ; les encaissements de Coupons ont atteint près de 712 millions et les ordres de Bourse au comptant 2,634 millions, en augmentation très sensible sur les chiffres de l'exercice antérieur. Le solde des comptes de Chèques, au 31 décembre 1906, est de 323,087,783 francs, représentés par 146,464 comptes. Le solde de ces mêmes comptes, au 28 février 1907, s'élève à 334,795,776 francs. Enfin, le montant des Dépôts à échéance fixe se chiffre par plus de 130 millions de francs.

Pendant l'exercice, la Société a encore étendu son réseau de guichets par la création, en province, de deux agences et de 10 bureaux rattachés ; et dans la banlieue de Paris, de 3 bureaux. Le nombre total des guichets s'est ainsi élevé à 597.

La Société a participé, en 1906, aux plus importantes opérations d'émission et de placement traitées sur la place de Paris, notamment : emprunt Algérien 3 % ; obligations 3 1/2 % du Chemin de fer Métropolitain de Paris ; emprunt Russe 5 % 1906 ; emprunt Tunisien 3 % ; obligations 3 1/2 % du Crédit Foncier Egyptien ; emprunt 4 % du Gouvernement Royal de Siam ; actions du Crédit Foncier Argentin ; obligations de la Compagnie des Mines d'Aniche ; emprunt 3 % de la Colonie de Madagascar ; échange des obligations Communales 1880 du Crédit Foncier de France ; conversion de la rente Italienne et des obligations Ottomanes de priorité 4 % ; augmentation du capital de la Banque de l'Union Parisienne, de la Banque de l'Indo-Chine et de la Banque du Nord

Le rapport signale que le concours prêté par la Société aux emprunts étrangers est subordonné à l'adhésion préalable du Gouvernement Français.

En ce qui concerne la Participation Guano et le port de Callao, aucun changement important n'est survenu au cours de l'année 1906. Toutefois, grâce à l'autorité, à la sagesse du Gouvernement Péruvien, la situation économique de l'Etat est en voie de développement et les intérêts de la Société dans ce pays ne peuvent que profiter d'une amélioration soutenue du crédit public et de la stabilité gouvernementale.

Le rapport rappelle que, par décision de l'Assemblée générale extraordinaire en date du 7 juin 1906, le capital social a été porté de 250 à 300 millions, avec le concours de la Banque de Paris et des Pays-Bas. Le Conseil se félicite du succès de l'émission des nouvelles actions, à laquelle a répondu un nouvel essor des opérations, qui se traduit par une augmentation de 249 millions. Le nombre des actionnaires dépasse maintenant le chiffre de 57,000.

Les bénéfices nets de la Société, y compris le prélèvement sur la prime versée par les actionnaires de la somme de 415,000 francs, destinée à égaliser la jouissance entre les actions nouvelles et les anciennes, et le reliquat du dernier exercice, se sont élevés à 10,603,705 fr. 08 c., sur lesquels 3,750,000 francs ont été payés aux actionnaires le 1er octobre 1906.

Le Conseil a proposé de distribuer à partir du 1er avril 1907, 9 fr. 25 c. nets par action, déduction faite de l'impôt sur le revenu, et de mettre 521,181 fr. 62 c. à la réserve, qui se trouvera ainsi portée à 37,249,166 fr. 25 c.

Les Censeurs-Commissaires, dans leur rapport, exposent qu'ils ont suivi toutes les opérations de la Société, et que, durant toute l'année, ils ont examiné les livres, vérifié les écritures et constaté leur concordance avec les divers postes du bilan. Ils déclarent, en terminant, qu'ils approuvent la proposition du Conseil, en ce qui concerne la répartition des bénéfices, ainsi que le bilan et les comptes qui sont présentés aux actionnaires.

L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1906 et adopté la proposition du Conseil relative au dividende. Elle a réélu Administrateurs MM. Brodin, Defontaine et de Sessevalle ; nommé Administrateurs, en remplacement de M. Laurent et de sir Edward Blount, MM. Bénac et Spitzer, et réélu Censeur M. Thirria.

Ces résolutions ont été votées à l'unanimité.

393

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

AVIS

Par suite de l'augmentation du capital social, Messieurs les Actionnaires sont invités à déposer leurs titres au porteur, avec le coupon n° 71 attaché, aux Caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris, et dans ses succursales d'Amsterdam, Bruxelles et Genève, pour être échangés contre de nouvelles actions portant les mêmes numéros et munies du coupon n° 71 et suivants.

394

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de mars 1907 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.843.600 francs (ou $ m/m 838.000) contre 1.692.946 francs (ou $ m/m 769.521) en mars 1906.

395

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue........................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..........	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an..................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans..............	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans..............	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

396

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans..............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans..............	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an..............	**2 0/0**
A vue..............	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres.— Envoi de fonds (Province et Etranger).

397

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, Imp.

N° 798. — 31e volume. (N° 17)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 26 Avril 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

Société Anonyme

Etat comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 31 mars. Fr.	4.413.371	4.698.557
Du 1er au 10 avril	612.397	678.296
	5.025.768	5.376.853
Différence en faveur de 1907		351.085

399

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 25.000.000 de francs

Siège social à Paris, 21, boulevard des Capucines

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'en vertu de l'article 53 des statuts, il sera payé, à partir du 7 Mai prochain, un acompte sur le dividende de l'exercice 1906-1907.

De 10 francs par action sur les actions anciennes nos 1 à 40.000, soit sous déduction des impôts :

Par action nominative.... Fr. 9.60
— au porteur........ 9.20

et de 5 fr. 86 par action sur les actions nouvelles, nos 40001 à 50.000, soit sous déduction des impôts :

Par action nominative.... Fr. 5.62
— au porteur........ 5.40

Ces paiements seront effectués contre remise du coupon n° 51, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

400

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DU MAROC

Emprunt 5 0/0 1904

Le **1er Mai 1907**, à 3 heures, il sera procédé en séance publique, dans l'Hôtel de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris, au tirage au sort de **692** obligations à rembourser à raison de 500 francs, à partir du 1er juillet 1907.

401

EMPRUNT NORWEGIEN 3 0/0 1886

MM. les porteurs de titres de l'Emprunt Norwégien 3 0/0 1886 sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er mai prochain sera payé à partir de cette date chez **MM. E. HOSKIER et Cie**, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, à raison de 7 fr. 56 net par titre de 504 fr.

402

Cie GENLE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 42.000.000 de Fr.
SIÈGE SOCIAL A PARIS, 29, RUE DE LONDRES

Par décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 21 mars écoulé, le dividende de l'exercice 1906 a été fixé à 30 francs par action.

Un acompte de 12 fr. 50 ayant été distribué en novembre dernier, il sera payé pour solde, le 1er mai prochain, sur présentation du coupon n° 11 :

17 fr. 50, soit impôts déduits :
16 fr. 70 pour les actions nominatives ;
16 fr. 19 pour les actions au porteur.

Ce paiement sera effectué à partir, du 1er mai 1907, aux caisses des Établissements de crédit ci-après :

Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14, à Paris ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, 54, à Paris ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, 66, à Paris ;

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, à Marseille.

Crédit Général Liégeois.

Le Conseil d'administration.

403

SOCIÉTÉ ANONYME DES MINES DE MALFIDANO

Au capital de 12.500.000 francs
Siège social :
76, rue de la Victoire.

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le *mercredi 22 mai 1907*, à trois heures de l'après-midi, 8, rue d'Athènes à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France.

Cette Assemblée délibèrera sur les objets portés à l'ordre du jour, notamment sur l'approbation des comptes de l'exercice 1906-07, la fixation du dividende, la nomination d'administrateurs et de commissaires.

Il sera proposé, à l'issue de cette séance, au tirage au sort : 1° de 2.500 actions de capital ; 2° et de 340 obligations.

Le dépôt des actions devra être effectué au siège social, 76, rue de la Victoire, cinq jours au moins avant la réunion, soit jusqu'au 16 mai inclusivement.

Les récépissés des Etablissements financiers agréés par le Conseil d'administration seront admis comme dépôt.

404

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER MÉTROPOLITAIN DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME
Au Capital de **75.000.000** de francs
31, Avenue de l'Opéra, Paris

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, le Samedi 18 mai 1907, à trois heures et demie de l'après-midi, Salle des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1906 ;
Fixation du dividende ;
Nomination d'Administrateurs ;
Nomination des Commissaires ;
Autorisations en vertu de l'article 40 de la loi de 1867 et propositions diverses.

Pour assister à l'Assemblée, tout propriétaire de 20 actions au moins doit effectuer, quinze jours avant la réunion, le dépôt de ses titres, s'ils sont au porteur :

A PARIS :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
Au **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
Au **Crédit Industriel et Commercial** ;
Au **Crédit Lyonnais** ;
A la **Société Générale**,
Et dans leurs Succursales ;
Chez MM. **Bénard** et **Jarislowsky**, 19, rue Scribe :

A BRUXELLES :

Chez M. **E. L. J. Empain**, 105, rue de l'Enseignement ;
A la **Banque de Bruxelles** ;
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;

A ANVERS :

A la **Banque d'Anvers**.

405

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

L'Assemblée générale des Actionnaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* ayant fixé le dividende de l'exercice 1906 à 16 fr. 25, pour chacune des actions privilégiées et ordinaires, les Actionnaires sont informés que ce dividende sera payé sur présentation du coupon n° 5, à partir du 2 mai prochain, au bureau de la Direction générale et à la Société générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

406

OBLIGATIONS 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 3/16 *avril* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 2/15 juin 1907 :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être

munies de tous les coupons échéant après le 2/15 juin 1907; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des Obligations sorties au tirage:

A 125 roubles métalliques

5961	à	5980	6781	à	6800	8601	à	8620
17761		17780	19341		19360	26421		26440
32521		32540	34261		34280	37201		37220
42061		42080	43441		43460	47101		47120
50601		50620	72301		72320	80261		80280
82921		82940	84881		84900	88561		88580
92681		92700	100661		100680	103321		103340
103741		103760	105461		105480	108361		108380
111061		111072						

A 625 roubles métalliques

130501	à	130550	133101	à	133150	137201	à	137250
152601		152650	154801		154850	168451		168500
172201		172250	175951		176000	215451		215500
225301		225350	231201		231250	235051		235100
262401		262450	288251		288300	294701		294750
294801		294850	296551		296600	300501		300550
323501		323550	341751		341800	342101		342150
350051		350100	363201		363250	368851		368900
379701		379750	400801		400850	404001		404050
409001		409050	412251		412300	433351		433375

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Cᵉ; à Londres, chez MM. Baring frères et Cᵉ (Limited); à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cᵉ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cᵉ.

Numéros des obligations 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 avril 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles métalliques

361 à 364 372 373 378 (2/15 juin 1906), 396 à 400 (2/15 décembre 1905), 543 547 558 à 560 (2/15 décembre 1903), 1541 à 1560 (2/15 décembre 1906), 1816 1820 (2/15 juin 1903), 2141 à 2160 (2/15 décembre 1906), 2581 2591 2592 2597 2600 (2/15 décembre 1905), 3081 3087 3095 (2/15 juin 1905), 3222 (2/15 décembre 1903), 3245 3255 3258 4182 4186 4193 4197 4199 (2/15 décembre 1905), 4432 4437 4438 (2/15 juin 1905), 4721 (2/15 décembre 1903), 4761 à 4764 4766 4774 (2/15 décembre 1902), 5307 5308 5310 à 5314 (2/15 décembre 1905), 5801 5802 5804 5814 6586 (2/15 juin 1904), 6608 6609 6613 6614 6619 (2/15 juin 1906), 8361 à 8380 (2/15 décembre 1906), 8442 (2/15 décembre 1902), 8861 à 8880 (2/15 décembre 1906), 9006 9010 (2/15 juin 1905), 9441 à 9460 9561 à 9580 (2/15 décembre 1906), 12031 12034 (2/15 juin 1903), 12327 12330 12334 (2/15 juin 1905), 12349 12355 (2/15 juin 1904), 12362 13913 13914 13916 à 13919 14038 (2/15 juin 1903), 14724 14728 14730 14731 (2/15 décembre 1905), 16018 (2/15 décembre 1903), 18127 18132 18136 18137 (2/15 juin 1903), 18293 18294 (2/15 juin 1901), 20004 20005 (2/15 décembre 1904), 20081 à 20100 (2/15 décembre 1906), 20724 [illegible] [illegible] 20729 20732 à 20734 (2/15 juin 1906), 22209 (2/15 juin 1904), 23187 23195 23200 (2/15 décembre 1905), 23621 à 23640 (2/15 décembre 1905), 23642 23644 23648 (2/15 juin 1904), 24941 24942 24949 24954 à 24958 (2/15 décembre 1903), 25761 à 25780 (2/15 décembre 1906), 27254 27255 [illegible] [illegible] (2/15 juin 1905), 29101 29116 à 29118 (2/15 juin 1903), 29221 à 29240 (2/15 décembre 1906), [illegible] [illegible] [illegible] 30833 30835 30836 30815 à 30817 (2/15 juin 1906), 31824 31833 à 31835 (2/15 décembre 1905), 34420 (2/15 décembre 1904), 34412 34413 34419 34420 (2/15 juin 1904), 35734 35735 35739 (2/15 juin 1903), 36441 36442 36445 (2/15 décembre 1902), 37166 37170 37171 (2/15 juin 1906), 37763 37765 37766 37769 37771 37778 38425 38431 à 38433 (2/15 juin 1904), 38723 à 38725 38727 38729 38730 (2/15 décembre 1904), 40985 40986 (2/15 juin 1906), 41954 43252 43253 (2/15 décembre 1902), 43395 (2/15 décembre 1902), 44002 44003 44005 44006 44009 44010 (2/15 juin 1906), 47341 47350 47351 (2/15 décembre 1904), 47367 (2/15 décembre 1902), 48663 48665 48667 48677 (2/15 décembre 1905), 49175 (2/15 décembre 1902), 49942 49943 49945 (2/15 décembre 1904), 52403 52406 à 52408 (2/15 juin 1905), 52421 52423 52425 52433 52435 52438 52439 (2/15 juin 1906), 52994 52996 52997 (2/15 juin 1905), 53601 53602 53613 53620 (2/15 décembre 1904), 54501 54510 à 54512 (2/15 juin 1906), 54688 54689 54695 54699 54700 55421 55429 55431 55437 (2/15 décembre 1905), 56021 à 56040 (2/15 décembre 1906), 56168 56398 (2/15 décembre 1902), 56541 56550 (2/15 juin 1905), 57374 (2/15 juin 1903), 57501 à 57520 (2/15 décembre 1906), 57547 57548 57553 57554 57557 (2/15 décembre 1904), 58384 58394 58397 58399 (2/15 juin 1905), 59030 59034 59035 (2/15 juin 1904), 59571 59580 (2/15 décembre 1903), 60325 à 60329 60331 à 60333 60337 60338 (2/15 juin 1906), 60841 à 60860 (2/15 décembre 1906), 61981 61983 61994 61996 à 62000 (2/15 juin 1903), 62625 62629 62631 62639 62640 (2/15 décembre 1905), 63447 (2/15 juin 1903), 63501 63504 63505 63520 (2/15 juin 1904), 64124 64133 64139 65161 à 65163 65174 à 65177 65832 (2/15 décembre 1903), 66207 (2/15 décembre 1901), 67610 (2/15 décembre 1904), 67814 à 67816 (2/15 juin 1903), 68323 à 68327 68334 68335 (2/15 décembre 1902), 69502 69507 (2/15 décembre 1904), 69801 69803 69806 69808 69816 69817 69819 69820 (2/15 juin 1906), 71021 à 71040 (2/15 décembre 1906), 72801 72804 à 72806 72808 72813 72815 72816 72819 72820 (2/15 juin 1905), 73142 à 73145 73150 à 73152 (2/15 décembre 1904), 73261 à 73263 73265 à 73267 73272 73273 73375 (2/15 juin 1906), 73541 73542 73547 73556 73557 73559 73560 (2/15 décembre 1905), 73664 (2/15 décembre 1902), 73842 73851 73852 73855 73857 (2/15 décembre 1904), 73903 73905 (2/15 décembre 1902), 73981 73985 73986 73988 73991 73998 74000 (2/15 décembre 1905), 75629 (2/15 juin 1903), 75761 75762 75764 75765 75769 75771 75773 75778 (2/15 juin 1906), 75981 à 75985 75997 (2/15 décembre 1904), 76261 à 76280 (2/15 décembre 1906), 76283 à 76286 (2/15 décembre 1905), 77027 77035 77724 77734 à 77736 (2/15 décembre 1902), 77929 77935 à 77938 (2/15 juin 1906), 79081 79085 (2/15 décembre 1904), 79674 79675 79677 79680 (2/15 juin 1904), 79922 79928 79930 (2/15 décembre 1904), 81346 à 81351 81353 81359 81360 (2/15 juin 1906), 81580 (2/15 juin 1903), 81662 81663 81672 (2/15 décembre 1904), 81994 (2/15 décembre 1902), 82950 82960 (2/15 juin 1905), 83023 (2/15 décembre 1905), 84321 à 84324 (2/15 décembre 1902), 84984 84987 à 84990 84994 85864 (2/15 juin 1905), 87307 87310 87311 87318 87319 (2/15 juin 1904), 88289 à 88296 (2/15 décembre 1902), 88484 88485 88496 à 88500 88943 à 88945 (2/15 décembre 1905), 89602 89603 89606 à 89608 89611 89615 89617 89619 (2/15 juin 1906), 90461 à 90480 (2/15 décembre 1906), 90672 à 90674 (2/15 juin 1903), 90972 90979 (2/15 juin 1906), 91193 (2/15 juin 1905), 91263 à 91265 91269 91272 91274 91441 (2/15 décembre 1903), 95181 à 95200 (2/15 décembre 1906), 95681 95694 95697 95699 (2/15 juin 1906), 96045 96051 96052 96056 (2/15 décembre 1904), 96234 (2/15 juin 1903), 97298 (2/15 décembre 1903), 97956 (2/15 juin 1905), 99402 99405 99408 99412 (2/15 décembre 1904). 100009 à 100011 100017 100018 100020 100461 100469 100471 (2/15 juin 1906), 100641 100643 100648 100655 (2/15 décembre 1905), 100926 à 100940 101321 à 101340 (2/15 décembre 1906), 102241 (2/15 juin 1904), 102581 à 102600 102701 à 102720 (2/15 décembre 1906), 102949 à 102960 (2/15 décembre 1903), 103804 (2/15 juin 1904), 104665 104666 104669 104670 104676 (2/15 juin 1903), 105161 à 105180 (2/15 décembre 1906), 105494 à 105500 (2/15 juin 1906), 105570 106386 106398 (2/15 juin 1905), 108641 108644 108645 108657 (2/15 juin 1904), 109542 à 109544 109547 109549 109550 109553 109558 109559 (2/15 juin 1906), 109861 à 109867 (2/15 décembre 1906), 109965 (2/15 juin 1904), 110521 110525 110529 (2/15 décembre 1902).

A 625 roubles métalliques

113766 à 113770 113776 à 113780 (2/15 décembre 1904), 114156 à 114165 (2/15 décembre 1902), 117031 à 117040 (2/15 décembre 1905), 117571 à 117575 (2/15 juin 1906), 119406 à 119410 (2/15 décembre 1905), 122421 à 122425 (2/15 décembre 1902), 124851 à 124900 (2/15 décembre 1906), 125486 à 125495 (2/15 juin 1905), 126401 à 126405 127911 à 127915 127921 à 127925 127931 à 127935 (2/15 décembre 1904), 128316 à 128320 (2/15 décembre 1905), 129216 à 129220 (2/15 juin 1904), 129351 à 129355 129396 à 129400 (2/15 juin 1906), 136036 à 136045 (2/15 décembre 1902), 137461 à 137465 (2/15 juin 1904), 145766 à 145770 145781 à 145785 145796 à 145800 (2/15 juin 1905), 153751 à 153800 (2/15 décembre 1906), 154571 à 154575 (2/15 juin 1905) 155601 à 155615 (2/15 juin 1903), 155701 à 155750 (2/15 décembre 1906), 156101 à 156135 (2/15 juin 1903), 156881 à 156890 156896 à 156900 (2/15 juin 1906), 158401 158450 (2/15 décembre 1906), 162101 à 162150 (2/15 juin 1904), 168701 à 168705 (2/15 juin 1906), 170201 à 170250 172401 172450 172601 à 172650 (2/15 décembre 1906), 177651 à 177655 (2/15 décembre 1904), 179466 à 179470 (2/15 juin 1903), 183551 à 183600 (2/15 décembre 1906), 186611 à 186615 (2/15 décembre 1905), 187131 à 187135 (2/15 décembre 1904), 193106 à 193110 (2/15 juin 1905), 193401 à 193450 193751 à 193800 (2/15 décembre 1906), 194150 à 194160 194181 à 194190 194196 à 194200 (2/15 juin 1906), 197951 à 198000 201101 à 201150 208851 à 208900 (2/15 décembre 1906), 209601 à 209605 209621 à 209625 (2/15 décembre 1904), 213381 à 213385 (2/15 juin 1905), 213851 à 213855 213876 à 213880 216136 à 216140 (2/15 décembre 1903), 218901 à 218905 218941 à 218945 220301 à 220305 220316 à 220320 (2/15 juin 1905), 222851 à 222810 (2/15 juin 1906), 226126 à 226135 (2/15 décembre 1904), 228151 à 228200 (2/15 décembre 1906), 231186 à 231190 (2/15 décembre 1905), 239916 à 239920 (2/15 décembre 1903), 240936 à 240950 (2/15 juin 1906), 244336 à 244350 (2/15 juin 1904), 247281 à 247285 247291 à 247295 (2/15 juin 1906), 248966 à 248970 (2/15 décembre 1904), 249256 à 249260 (2/15 juin 1903), 250421 à 250430 (2/15 décembre 1905), 251601 à 251610 (2/15 décembre 1904), 253901 253950 (2/15 décembre 1906), 257976 à 257980 257986 à 257990 (2/15 décembre 1905), 260051 à 260100 261651 à 261700 277601 à 277650 (2/15 décembre 1906), 277716 à 277725 277731 277735 277741 à 277745 (2/15 juin 1906), 278386 à 278390 283106 à 283120 (2/15 décembre 1903), 287801 à 287805 287811 à 287845 (2/15 juin 1904), 289716 à 289720 (2/15 décembre 1902), 293146 à 293150 (2/15 juin 1903), 293416 à 293420 (2/15 décembre 1903), 293916 à 293920 293931 à 293935 (2/15 juin 1904), 295126 à 295130 (2/15 juin 1903), 295551 à 295665 (2/15 décembre 1904), 298346 à 298350 (2/15 juin 1904), 305496 à 305500 (2/15 décembre 1905), 307281 à 307285 307296 à 307300 (2/15 juin 1904), 307646 à 307650 (2/15 juin 1906), 308851 à 308900 309751 à 309800 (2/15 décembre 1906), 310391 à 310400 (2/15 décembre 1902), 311296 à 311300 (2/15 décembre 1904), 320956 à 320960 320976 à 320980 (2/15 décembre 1905), 328231 à 328235 (2/15 décembre 1902), 331921 à 331925 (2/15 décembre 1904), 333361 à 333365 (2/15 juin 1905), 333881 à 333885 (2/15 décembre 1903), 335656 à 335660 (2/15 juin 1906), 342161 à 342165 342176 à 342180 (2/15 décembre 1905), 343601 à 343650 (2/15 décembre 1906), 345871 à 345875 (2/15 décembre 1902), 347901 à 347905 347931 à 347935 (2/15 juin 1906), 357601 à 357605 (2/15 décembre 1903), 358666 à 358670 358691 à 358695 (2/15 juin 1904), 372201 à

372250 (2/15 décembre 1906), 376716 à 376720 (2/15 décembre 1905), 380261 à 380265 380331 à 380335 380346 à 380350 (2/15 juin 1905), 388226 à 388240 (2/15 décembre 1904), 391041 à 391045 (2/15 juin 1904), 393751 à 393800 (2/15 décembre 1906), 394756 à 394765 (2/15 juin 1905), 397751 à 397755 (2/15 décembre 1903), 401136 à 401140 (2/15 décembre 1905), 404651 à 404700 410451 à 410500 (2/15 décembre 1906), 420136 à 420140 (2/15 juin 1904), 420521 à 420525 426201 à 426220 436156 à 433160 (2/15 décembre 1903), 436971 à 436975 436981 à 436985 (2/15 juin 1905), 440281 à 440285 (2/15 juin 1905), 440751 à 440765 (2/15 juin 1906), 443051 à 443100 (2/15 décembre 1906), 443466 à 443475 443496 à 443500 444601 à 444605 (2/15 juin 1906).

407

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

L'assemblée générale des actionnaires s'est tenue le mardi 9 avril, sous la présidence de M. Mercet, Président du Conseil d'administration.

Après avoir entendu les rapports du Conseil d'administration, de la Commission de Contrôle et des Commissaires des comptes, l'assemblée a approuvé à l'unanimité les comptes de l'année 1906, qui se soldent par un bénéfice de 9.807.604 fr. 74 et décidé la répartition de 30 francs par action et de 2 fr. 3018 par part de fondateur, contre 27 fr. 50 et 1 fr. 2203, respectivement pour l'année précédente.

Le rapport constate que l'exercice 1906 a marqué une de ces reprises, qui semblent, comme les alternatives de dépression, se produire avec une sorte de périodicité.

Dans son ensemble, l'exercice 1906 accuse un nouveau développement des opérations du Comptoir.

Le montant des effets de commerce entrés en portefeuille a été de 14 milliards 510 millions au lieu de 13 milliard 123 millions en 1905.

Le total des comptes de dépôts et des comptes courants a atteint 1 milliard 16 millions au lieu de 904 millions en 1905 et 839 millions en 1905.

Le réseau des agences, s'est accru, en 1906, de 3 nouveaux bureaux : avenue Bosquet, rue Saint-Antoine et à Aubervilliers, accroissement qui porte à 46 le nombre des sièges en activité à Paris et aux environs. De plus il a été créé en 1906 les agences de Bayonne, Toulon, Saint-Quentin, et les sous-agences d'Issoudun, Saint-Germain-en-Laye, Mâcon, Castillon et la Ferté-Bernard, en province et, à l'étranger, une agence au Caire.

Le Comptoir a participé, d'une façon très active, au cours de l'exercice, à toutes les grandes opérations financières traitées en France : il a en particulier procédé, avec tous les Etablissements de Crédit, à l'émission des Obligations Communales 1906 et à celle de l'Emprunt Russe, à la Conversion des Priorités Ottomanes et à celle de la Rente Italienne 5 %, qui ont été réalisées avec un succès complet.

Il a largement contribué au placement des séries d'obligations émises en 1906 sur les Emprunts Coloniaux de l'Algérie, de la Tunisie, de Madagascar, et à celles de l'Emprunt Suédois 3 1/2 0/0 1906 et des obligations du Chemin de fer de Damas-Hamah 4 0/0.

Il a pris un intérêt dans la constitution du Crédit Foncier Argentin et a coopéré à l'augmentation du capital de la Banque de l'Indo-Chine, du Comptoir d'Escompte de Genève et de la Banque d'Orient.

Le concours que le Comptoir a donné à des affaires industrielles n'a été ni moins important ni moins efficace.

De concert avec les autres établissements de crédit il a émis les obligations 3 1/2 % du Chemin de fer Métropolitain.

Avec quelques-uns d'entre eux, il a effectué l'augmentation du capital de l'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen, des Tréfileries du Havre, des Aciéries de France, de l'Union des Gaz et de l'Union Commerciale Indo-Chinoise. Il a participé à d'intéressantes émissions d'obligations industrielles, notamment des obligations 4 0/0 de la Compagnie générale française de Tramways, de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice, de la Compagnie pour la fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz, de la Compagnie générale d'Eclairage de Bordeaux, des obligations 4 0/0 de l'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen.

Il s'est intéressé à la formation du capital de la Compagnie générale de Distribution d'Energie Electrique, des Usines Métallurgiques de la Basse-Loire, de la Compagnie française de Tramways et d'Eclairage électrique de Shanghaï.

En résumé, il résulte des communications faites à l'Assemblée que la vie sociale a été des plus actives durant l'année 1906 et que le Comptoir National d'Escompte a réalisé de nouveaux et très sensibles progrès.

408

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations Andalous 3 0/0, 1re série

1° Paiement du coupon n° 54 à échéance du 1er mai 1907.

Les produits de l'exercice 1906, qui, en conformité du Convenio, doivent servir de base au calcul, pour l'année 1907, des intérêts des obligations à revenu variable, permettent le paiement intégral des deux coupons d'obligations à échoir en 1907, sans distinction entre les obligations à revenu fixe et les obligations à revenu variable. En conséquence, le Conseil d'administration a décidé que le coupon n° 54, échéant le 1er mai 1907, sur les obligations Andalous 1re série, serait, à présentation, payé à un taux uniforme pour toutes les obligations de cette série, savoir :

A raison de 7 fr. 50, sous déduction des impôts français et espagnols, soit par 6.725 fr. net, à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin ;

A raison de Pas 7 50, sous déduction des impôts espagnols, soit par Pas 7.025 net, à Madrid, à la *Banque Espagnole de Crédit* et à *l'Agence du Crédit Lyonnais* ; à Barcelone, à *l'Agence du Credito Mercantil* ; à Bilbao, à la *Caisse de la Banque de Bilbao* ; à Malaga, à la *Caisse centrale de la Compagnie*.

2° Estampillage des titres

Suivant la faculté qui lui a été laissée par l'article 2 du Convenio, et en conformité de la communication faite à l'Assemblée générale du *Syndicat des Obligataires de la Compagnie*, tenue le 14 février 1907, la Compagnie procèdera à l'estampillage des titres actuels Andalous 1re série, en titres à revenu fixe, et en titres à revenu variable.

En conséquence, par chaque groupe de trois obligations, deux seront frappées sur le corps du titre d'une estampille portant la mention revenu fixe, la troisième sera frappée d'une estampille portant la mention revenu variable.

Les feuilles de coupons actuelles seront détachées et remplacées par de nouvelles feuilles.

Pour les obligations à revenu fixe, ces feuilles seront munies de coupons de 7 fr. 50 chacun, à échéance des 1er mai et 1er novembre de chaque année.

Pour les obligations à revenu variable, ces feuilles seront munies de coupons portant simplement un numéro d'ordre.

Chaque feuille, pour ces deux catégories de titres, portera également au recto, un extrait des principales dispositions du Convenio, et au verso, le tableau d'amortissement remanié conformément à l'article 4 dudit Convenio. Ces nouvelles feuilles de coupons seront livrées coupon n° 1, détaché, le dit coupon correspondant au coupon n° 54, des anciennes feuilles, sur la présentation duquel aura été effectivement payée l'échéance du 1er mai 1907.

Les nouvelles feuilles de coupons seront munies d'un « bon » supplémentaire, sans indication d'échéance, d'un montant de 7 fr. 10 nets d'impôts, représentant le complément des coupons échus et partiellement payés pendant la période comprise entre le 1er février 1905 et le 1er décembre 1906 inclus. Le règlement de ce complément sera fait ultérieurement en obligations nouvelles conformément aux dispositions de l'art. **1** § **B** du Convenio.

Outre l'estampillage, les obligations Andalous 1re série seront l'objet d'une numération nouvelle, les obligations à revenu variable devant être numérotées de 1 à 91176, et les obligations à revenu fixe de 91177 à 273528.

En vue de ces opérations, Messieurs les porteurs sont invités à déposer à partir du 1er mai prochain à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris, leurs titres, munis du coupon n° 55.

Il leur sera donné un récépissé des titres déposés et ces titres leur seront restitués estampillés et munis de feuilles de coupons nouvelles, comme il vient d'être dit, dans le courant du mois qui suivra le dépôt.

A partir de l'échéance du 1er novembre 1907, il ne sera effectué de paiement que contre présentation de coupons détachés des nouvelles feuilles des titres estampillés.

409

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Echéance de juillet 1907

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, échéant le 1er juillet 1907, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	Net à payer
Obligations 4 0/0 Orléans 1848 :	—	.	—
Au porteur	25 »	2 26	22 74
Nominatives	25 »	1 »	24 »
Obligations 3 0/0 Orléans :			
Au porteur	7 50	0 75	6 75
Nominatives	7 50	0 30	7 20
Obligations 3 0/0 Grand Central :			
Au porteur	7 50	0 75	6 75
Nominatives	7 50	0 30	7 20

Le montant des intérêts, impôts déduits, pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à dater du 1er mai prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er juillet 1907.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

410

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fête de l'Ascension

A l'occasion de la Fête de l'Ascension, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 7 mai seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 14 mai 1907.

411

SOCIÉTÉ AUTRICHIENNE-HONGROISE PRIVILÉGIÉE
DES
CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Le Conseil général de la *Société Autrichienne-Hongroise Privilégiée des Chemins de fer de l'Etat* a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires que, conformément à l'article 35 des Statuts, la cinquante-deuxième Assemblée générale ordinaire aura lieu, le *lundi 27 mai, à dix heures du matin*, au siège de la Société, à Vienne, 1, Schwarzenbergplatz, 3.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1906 ;

2° Renouvellement partiel du Conseil d'Administration ;

3° Nomination d'une Commission pour la vérification des comptes de l'exercice 1907.

Chaque nombre de 20 actions donne droit à un vote; le même Actionnaire ne peut réunir plus de 20 voix en son nom personnel; comme fondé de pouvoirs, il peut réunir, en outre, 40 voix au plus.

Nul ne peut représenter un Actionnaire s'il n'est lui-même membre de l'Assemblée générale.

Pour le cas de représentation, les pouvoirs imprimés au dos des cartes d'admission doivent être remplis et signés par le mandant.

MM. les Actionnaires qui désirent prendre part à l'Assemblée générale doivent déposer leurs actions ou, si leurs titres se trouvent en dépôt dans les caisses de la Société, leurs certificats de dépôt au plus tard jusqu'au 13 mai 1907 inclusivement :

A *Vienne :* A la caisse principale de la Société ou à la caisse de la Société Générale I. R. Privilégiée du Crédit Foncier d'Autriche ;

A *Budapest :* A la caisse de la Banque Générale de Crédit Hongrois ;

A *Paris :* A la caisse du Comité, 19, avenue de l'Opéra, ou à la caisse du Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

Il leur sera délivré, en échange, des cartes d'admission nominatives et personnelles.

MM. les Actionnaires sont priés de remettre leurs pouvoirs à la caisse principale de la Société, à Vienne, le 23 mai 1907, au plus tard.

Les actions et les certificats de dépôt seront rendus aux Actionnaires après l'Assemblée générale.

412

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES
COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme au capital de 7 millions de francs

Siège social :
27, 29, 31, rue Claude-Vellefaux, Paris

Émission de 4.000 Actions nouvelles

Par délibération en date du 18 avril 1907, l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires a décidé de réaliser une augmentation de capital de un million de francs par l'émission de 4.000 Actions de fr. 250 chacune.

L'Assemblée a fixé comme suit les conditions de cette émission :

1° Le prix d'émission est fixé à fr. 1.250 par titre, soit fr. 250 pour le capital nominal et fr. 1.000 pour la prime ;

Ce prix sera payable :

a) En souscrivant (du 19 au 30 avril 1907), fr. 1.062 50 représentant le quart du capital nominal et la totalité de la prime ;

b) Le solde du capital nominal, soit fr. 187 50 le 16 octobre 1907.

2° Les Actions participeront aux bénéfices de l'exercice 1906-1907 au même titre que les Actions anciennes. Elles porteront les numéros 28.001 à 32.000 et seront définitivement assimilées aux Actions anciennes à compter du 16 octobre 1907, c'est-à-dire aussitôt après la distribution du solde du dividende de l'exercice 1906-1907, aux actions représentant le capital actuel de fr. 7.000.000 ;

3° Conformément à l'article 7 des Statuts, un droit de préférence pour la souscription de ces 4.000 Actions est réservé aux propriétaires des 28.000 Actions actuelles dans la proportion des titres possédés, c'est-à-dire à raison de :

1 Action nouvelle pour 7 Actions anciennes.

Les souscriptions faites en vertu de ce droit de préférence seront *irréductibles.*

Pour l'exercice de ce droit, il ne sera pas tenu compte des fractions ; mais ceux des propriétaires d'Actions qui n'auraient pas un nombre de titres suffisant pour en obtenir au moins une pourront se grouper pour exercer leur droit de préférence sans qu'il puisse résulter de ce fait une souscription indivise ;

4° Les propriétaires d'Actions anciennes auront, en outre, un second droit de préférence qui sera réductible pour la souscription des Actions qui ne seraient pas absorbées par l'exercice du droit de préférence irréductible.

Ces souscriptions pourront s'effectuer à raison de 1 Action nouvelle pour chaque Action ancienne possédée, sauf réduction proportionnelle à la répartition, s'il y a lieu.

Pour la souscription réductible, en attendant la répartition, il sera versé à titre provisoire 50 fr. par action souscrite, imputables sur le montant de la prime.

Le barème de répartition sera porté à la connaissance des intéressés au plus tard le 15 mai 1907, et ceux-ci auront à régulariser et compléter, dans un délai de cinq jours, le versement du solde de la prime, soit fr. 950, et le premier quart, fr. 62 50. Ensemble, 1.012 50 par chaque action nouvelle attribuée.

Le solde, soit fr. 187 50 par Action, continuant à être exigible le 16 octobre 1907.

La souscription sera ouverte à partir du 19 avril 1907 et close le 30 avril 1907, dernier délai :

Au Siège social, à Paris, 29, rue Claude-Vellefaux ;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

Chez MM. Périer et Cie, banquiers, 59, rue de Provence, à Paris :

Chez MM. Verley, Decroix et Cie, banquiers, à Lille,

où des Bulletins de souscription seront à la disposition des intéressés contre la présentation des Actions anciennes, si elles sont au porteur, et des certificats nominatifs d'Actions, si celles-ci sont nominatives.

Lesdites Actions seront revêtues d'une estampille indiquant que le droit de préférence a été exercé.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

413

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

Compagnies d'assurances réunies

59, rue de l'Arcade, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer Messieurs les actionnaires que le nombre d'actions déposées n'ayant pas permis la constitution de l'**Assemblée générale ordinaire** fixée au 16 courant, ils sont *convoqués à nouveau pour le 10 mai prochain*, à trois heures de relevée, à Madrid, Paseo de Recoletos, 17.

Conformément aux Statuts, les délibérations de cette assemblée seront valables, quels que soient le nombre des membres présents et celui des actions qu'ils représentent.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'Administration :
Approbation des comptes de l'exercice 1906 ;

2° Fixation des dividendes ;

3° Ratification des conventions de garantie passées avec la Compagnie d'Assurances sur la Vie « Union et Phénix Espagnol » ;

4° Election d'Administrateurs :

5° Election des Commissaires des comptes.

Les Actionnaires qui désireraient assister à cette Assemblée devront déposer leurs titres *huit jours au moins avant le 10 mai :*

A PARIS : A la **Banque espagnole de Crédit**, 63, rue de la Victoire :

A MADRID : A la **Banque Espagnole de Crédit**, Paseo de Recoletos, 17.

414

COMPAGNIE DES
CHEMINS DE FER PORTUGAIS DE LA BEIRA ALTA

MM. les porteurs d'obligations de la Compagnie des Chemins de Fer Portugais de la Beira Alta sont informés que l'échange de leurs titres actuels contre les obligations à revenu fixe et à revenu variable, qui leur sont distribuées en vertu de l'article 4 de la Convention homologuée à Lisbonne le 15 octobre 1906, s'effectuera à partir du 1er mai prochain :

A *Paris :* Aux caisses du Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14 ;

A *Lisbonne :* Chez MM. Henry Burnay et Cie ;

A *Porto :* Aux caisses de la Banque Alliance.

Les 45.000 obligations à revenu fixe sont constituées par des titres nouveaux.

Les 83.502 obligations à revenu variable sont constituées par un nombre égal d'obligations anciennes, qui recevront une nouvelle feuille de coupons avec souche et une nouvelle numérotation; le surplus des 121.117 obligations actuelles sera annulé.

Tous les nouveaux titres seront donc délivrés sans aucune conformité de numéros avec les anciens.

Il sera remis, aux déposants, des reçus qui seront échangés dans le délai approximatif de quinze jours, à partir du jour du dépôt, contre les nouveaux titres.

Pour 3 obligations anciennes, munies du coupon 4024 et suivants, il sera délivré :

1° Une obligation à revenu fixe, de laquelle seront détachés immédiatement les coupons nos 1, 2, 3 et 4, relatifs aux premier et second semestres des années 1905 et 1906, qui seront payés à raison de 7 fr. 50 chacun (impôts à déduire) ;

2° Deux obligations à revenu variable desquelles le coupon n° 1, relatif à l'exercice 1905, et le coupon n° 2, relatif à l'exercice 1906, seront payés, à partir du 1er juillet 1907 :

En *France :* Aux caisses du Comptoir National d'Escompte ;

A *Lisbonne :* Chez MM. Henry Burnay et Cie ;

A *Porto :* Aux caisses de la Banque Alliance.

Le montant de chacun de ces coupons sera fixé par l'Assemblée générale des Actionnaires, qui se tiendra à Lisbonne le 29 mai prochain.

Les porteurs d'un nombre d'obligations non multiple de 3 devront ou acquérir les obligations leur manquant ou vendre celles en excédant.

Les porteurs qui présenteraient à l'échange des obligations auxquelles manqueraient des coupons devront déposer une caution égale au montant nominal des coupons manquants. Cette caution leur sera ultérieurement remboursée, sans intérêts, si les coupons ne sont pas présentés dans le délai de prescription légal.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

415

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES
CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les **porteurs d'obligations** de la **Société Générale des Chemins de fer économiques** sont prévenus que le coupon n° **44** sera mis en payement, *à partir du 1er mai 1907*, à raison de :
6.766 pour les *titres au porteur*, et de **7 20** pour les *titres nominatifs*.

Ce coupon sera payable au *Siège social de la Société* et aux guichets des Etablissements de crédit ci-après :

Banque de Paris et des Pays-Bas :

Crédit Industriel et Commercial :

Crédit Lyonnais et ses agences dans les départements ;

Société Générale pour favoriser, etc. et ses agences dans les départements ;

Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial, à Bordeaux, ainsi que dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.

Les porteurs d'obligations sont également prévenus que le **22e tirage** de ces obligations aura lieu le *1er mai*, au siège social, 4, cité de Londres (13, rue de Londres), à Paris, à trois heures de relevée.

A ce tirage, il sera amorti 694 obligations qui seront remboursées, à partir du 1er juillet prochain, à raison de **495 fr. 07**, impôts déduits.

416

RAND MINES, LIMITED

· A MM. les Actionnaires de la **RAND MINES, LIMITED**.

Messieurs,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le résumé ci-annexé, arrangé en tableau, des travaux d'exploitation des Compagnies subsidiaires pour les trimestres financiers prenant fin au 31 Janvier et au 31 Mars 1907.

Par ordre du Conseil :
H. A. READ, Secrétaire.

	Glen Deep, Limited	Rose Deep, Limited	Geldenhuis Deep, Limited	Jumpers Deep, Limited	Nourse Mines Limited	Ferreira Deep, Limited	Crown Deep, Limited	Langlaagte Deep, Limited	Durban Roodepoort Deep, Limited
Pour le trimestre financier finissant au..	31 Janv. 1907	31 Mars 1907	31 Mars 1907	31 Mars 1907	31 Janv. 1907	31 Mars 1907	31 Mars 1907	31 Janv. 1907	31 Mars 1907
Mine.									
Developpement :									
Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)	2.279 0	3.402 5	3.355 0	3.435 0	4.568 5	2.339 0	2.989 0	3.226 0	2.824 0
Estimation des tonnes de minerai exposées par les galeries	79.088	125.190	111.321	119.732	126.972	124.940	131.442	118.369	95.555
Abatage :									
Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)	68.733	107.551	102.489	72.191	101.469	85 039	108.217	100.637	39.734
Broyage.									
Concassage et Triage :									
Minerai reçu de la Mine (tonnes)	68.733	107.551	102.489	72.191	101 469	85.039	108.217	100.637	39.734
Minerai pris dans les déblais de surface (t.)	»	»	»	1.477	»	»	»	»	»
Moins, stérile trié (tonnes)	9.051	17.826	16.114	17.280	10.559	17.135	11.835	15.019	8.884
Moins, stérile trié (pour cent)	13 168	16 574	15 722	23 456	10 416	20 149	10 926	14 920	22.358
Minerai envoyé à la Batterie (tonnes)	59.682	89.725	86.375	56.388	90.910	67.904	96.382	85 638	30.850
Batterie :									
Nombre de pilons en marche	100	200	200	100	180	120	200	175	60
Total broyé (tonnes)	60.082	89 750	86.425	56.434	89.660	68.104	96.687	85.218	31 030
Broyé par pilon et par 24 heures (tonnes)	7 107	5 824	5 503	6 944	5 820	6 684	5 925	5 441	6 465
Cyanuration.									
Tonnes Concentrés traitées	»	»	»	»	5.515	»	»	»	»
Tonnes Sables traitées	36.610	60.602	56.369	38.055	54.095	48.928	61.530	60.229	20.728
Tonnes Slimes traitées	23.203	31.083	29.001	18.193	28.757	19.170	33.187	24.022	10.829
Totaux. Tonnage traité	59.813	91.685	85.370	56.248	88.367	68.098	94.717	85.251	31.557
Production de l'Or.									
Batterie (onces fines)	14.720 874	19.256 387	21.535 584	13.593 020	24.124 795	29.837 803	28.324 067	22.366 944	9 268 978
Cyanuration (onces fines)	7.586 540	10.414 057	9.218 173	6.112 190	14.121 577	10.081 895	12.796 488	8.182 126	2.665 792
Totaux (onces fines)	22.307 414	29.670 444	30.753 757	19.705 210	38.246 372	39.919 698	41.120 555	30.549 070	11.934 770
Totaux. Rendem. par tonne broyée (dwts. fins)	7 425	6 611	7 116	6.983	8.531	11 723	8 505	7 169	7 687
Dépenses d'Exploitation.									
Dépenses Minières :									
Coût	£43.324 8 7	£64.226 2 8	£61.924 17 4	£51.003 3 8	£79.755 17 8	£46.789 8 3	£69.953 4 1	£73,220 11 5	£31.539 15 1
Coût par tonne broyée	£0 14 5 061	£0 14 3 746	£0 14 3 963	£0 18 0 904	£0 17 9 488	£0 13 8 886	£0 14 5 640	£0 17 2 211	£1 0 3 785
Dépenses de Réduction :									
Coût	£14.028 16 8	£18.989 11 3	£21.158 3 9	£15.421 17 10	£23.342 7 9	£16.095 12 10	£23.167 3 7	£19.994 9 3	£8.491 17 7
Coût par tonne broyée	£0 4 8 038	£0 4 2 779	£0 4 10 755	£0 5 5 585	£0 5 2 482	£0 4 8 724	£0 4 9 506	£0 4 8 310	£0 5 5 637
Frais Généraux Mines :									
Coût	£3.123 9 4	£3.560 10 0	£3.327 9 9	£3.014 19 5	£5.007 4 2	£1.977 9 4	£2.854 1 7	£3.318 10 8	£2.199 15 8
Coût par tonne broyée	£0 1 0 476	£0 0 9 521	£0 0 9 240	£0 1 0 821	£0 1 1 403	£0 0 6 968	£0 0 7 084	£0 0 9 346	£0 1 5 003
Frais Généraux au Siège Social :									
Coût	£1.954 14 0	£1.526 1 0	£2.059 0 9	£1.539 4 10	£2.284 7 3	£1.719 0 8	£1.572 10 7	£1.652 15 10	£1.652 19 6
Coût par tonne broyée	£0 0 7 808	£0 0 4 080	£0 0 5 717	£0 0 6 546	£0 0 6 114	£0 0 6 057	£0 0 3 903	£0 0 4 654	£0 1 0 77[illegible]
Dépenses Totales :									
Coût	£62.431 8 7	£88.302 4 11	£88.419 11 7	£70.979 5 9	£110.389 16 10	£66.581 11 1	£97.546 19 10	£98.186 7 2	£43 884 7 10
Coût par tonne broyée	£1 0 9 384	£0 19 8 128	£1 0 5 677	£1 5 1 857	£1 4 7 489	£1 19 6 634	£1 0 2 134	£1 3 0 522	£1 8 3 2[illegible]
Recettes.									
Valeur de l'Or produit	£93.776 16 7	£124.264 18 8	£129.124 7 7	£82.598 13 5	£160.689 7 1	£167.619 3 7	£172.597 9 1	£128.677 19 1	£50.019 7 6
Valeur par tonne broyée	£1 11 2 595	£1 7 8 296	£1 9 10 575	£1 9 3 271	£1 15 10 129	£2 9 2 693	£1 15 8 427	£1 10 2 596	£1 12 2 623
Bénéfices d'Exploitation.									
Montant	£31.345 8 0	£35.962 13 9	£40.654 16 0	£11.619 7 8	£50.299 10 3	£101.037 12 6	£75.050 9 3	£30.491 11 11	£6 134 19 8
Par tonne broyée	£0 10 5 210	£0 8 0 167	£0 9 4 897	£0 4 1 414	£0 11 2 640	£1 9 8 058	£0 15 6 292	£0 7 1 873	£0 3 11 420
Intérêts.									
Débit	»	»	»	»	»	»	»	£387 8 1	»
Crédit	£192 4 8	£274 5 1	£126 14 2	*£581 15 3	*£869 2 2	*£752 4 10	£8 9 3 7		£267 4 10
Bénéfices Nets	£31.537 12 8	£36.237 18 10	£40.781 10 2	£12.201 2 11	£51.168 12 5	£101.789 17 4	£75.949 12 10	£30.104 3 10	[illegible]
Estimation de l'impôt de 10 % sur les Bénéfices	£3.595 0 0	£3.509 0 0	£3.746 0 0	£760 0 0	£5.066 0 0	£9.194 0 0	£7.912 0 0	£4.677 0 0	£252 0 0
Réserve d'Or (onces fines)	2.156	970	1.264	1.906	2.656	4.123	1.607	5.296	[illegible]
Dépenses de premier établissement	£3.594 19 1	£8.698 7 10	£3 914 2 5	£900 9 1	£13.389 14 5	£6.720 5 11	£8 952 13 9	[illegible]	£16.789 [illegible] 6
Dividendes intérimaires déclarés :									
Payables aux Actionnaires inscrits sur les registres à la date du	31 Janv. 1907	»	»	31 Mars 1907	31 Janv. 1907	31 Mars 1907	»	»	»
Taux	7 ½ %	»	»	5 %	12 ½ %	17 ½ %	»	»	»
Montant de la répartition	£45.000 0 0	»	»	£26 194 15 0	£84.375 0 0	£159.250 0 0	»	»	»

* Revenus du Freehold compris.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 11 avril	18 avril	25 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 60	94 42	94 57
		Compt.				94 40	94 40	94 50
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	95 32	.. ..	96 30
		Compt.				95 10	95 ..	96 25
25885	777							
Nombre de titres	Val nom.							
[illegible]	[illegible]	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	449 ..	450 ..	451 ..
644.[illegible]	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 20	77 ..	77 50
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 50	80 25	80 ..
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	464 ..	461 25	460 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	522 50	521 ..	524 .
[illegible]	400	1869 3 %	12 ..	.... ..	450 .	.... ..	.... ..	451 50
[illegible]	400	1871 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	402 ..	403 ..	402 .
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	104 ..	104 .	104 ..
[illegible]	500	1875 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	534 75	526 75	525 ..
[illegible]	500	1876 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	532 75	523 ..	523 25
[illegible]	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	374 ..	372 ..	371 ..
	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	99 50	99 50	98 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	370 ..	371 ..	372 .
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	95 ..	96 25	97 ..
[illegible].951	500	1898 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	240 ..	422 ..	420 ..
	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	107 25	107 ..	108 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	406 ..	407 ..	405 ..
	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	103 25	104 50	104 50
[illegible]	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	422 ..	420 50	423 .
[illegible]	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	378 ..	380 ..	379 75
[illegible]	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	400 50	400 ..	403 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Communales 1879 2.60 %	13 ..	.... ..	.... ..	472 ..	472 50	473 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	506 ..	506 ..	506 ..
[illegible]	[illegible]	Communales 1880 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	500 ..	500 ..	499 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	420 ..	427 50	426 50
[illegible]	[illegible]	— 1885 2.60 %	13	.... ..	.... ..	460 ..	462 ..	460 ..
[illegible]	[illegible]	Communales 1891 3 %	12	.... ..	.... ..	396 ..	398 ..	394 ..
[illegible]	[illegible]	— 1892 2.60 %	13 ..	.... ..	.... ..	447 ..	449 ..	448 ..
[illegible]	[illegible]	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	.... ..	.... ..	469 ..	470 ..	466 75
[illegible]	[illegible]	Communales 1899 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	465 ..	462 ..	462 ..
[illegible].880	[illegible]	Foncières 1903 3 % (100 f. pés)	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	492 ..	493 50
[illegible]	[illegible]	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.... ..	. .. .	73 75	73 75	73 .
147.434	[illegible]	— 1888	.. ..	.... ..	. ..	73 25	73 75	72 50
[illegible]	[illegible]	Banque hypot. de France	15 ..	.... ..	.... ..	541 ..	545 .	551 75
[illegible]	[illegible]	— — 1881	15 ..	.... ..	.... ..	418 ..	423 ..	423 50
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	6 ..	127 ..	128 ..	133 50	134 75	135 ..
41.995	[illegible]	—	7 ..	160 ..	156 ..	154 ..	155 ..	159 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
[illegible]	[illegible]	Banque de France nom.	135 41	3720 ..	3750 ..	3999 ..	3990 ..	3975 ..
[illegible]	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1948 ..	1490 ..	1500 ..
[illegible]	500	Banque Transatlantique	12 50	450 ..	486 ..	461 .	468 ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	922 ..	920 ..	930 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	655 ..	654 ..	682 ..	684 ..	684 ..
60.000	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	.... ..	489 ..	489 ..	486 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France	27 ..	705 ..	700 ..	662 ..	665 ..	670 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	659 50	655 ..
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	955 ..	955 ..	955 .
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1165 ..	1164 ..	1166 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier Français	8 79	127 ..	134 ..	129 ..	127 ..	128 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	328 .	330 ..	323 ..	327 ..	326 ..
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
[illegible]	[illegible]	B. Fr. p. le Comce & l'Industrie	12 50	239 ..	250 ..	273 ..	272 ..	272 .
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne	25 ..	827 ..	852 .	787 ..	790 ..	790 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	413 ..	422 ..	412 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	170 ..	190 ..	195 ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie	44 46	.... ..	.... ..	1335 ..	1325 .	1335 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	660 ..	660 ..	660 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	422 50	423 50	422 .
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	670 ..	660 ..	656 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	412 ..	414 ..	409 ..
[illegible]	[illegible]	— 3 % tit. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	410 50	410 25	409 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	420 75	421 50	422 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	683 ..	683 ..	683 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 .	452 ..	436 ..	418 .	419 75	422 25
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	885 ..	885 ..	889 .
90.961	»	— de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	404 ..	400 ..	407 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] %	25 ..	.... ..	.... ..	652 ..	651 ..	654 .
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	433 75	434 75	436 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	431 ..	430 ..	429 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	....	....	395 ..	402 ..	400 ..
74.436	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	425 ..	428 ..	429 ..
146.207	500	— Gr.-Cent. de Paris 3 %	15 .	.... ..	.... ..	425 ..	425 50	426 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 11 avril	18 avril	25 avril
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1350 ..	1354 ..	1353 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	.... ..	.... ..	430 ..	426 ..	430 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 .	443 ..	426 ..	429 75	428 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	425 50	427 ..	428 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	423 ..	428 ..	427 ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	426 50	428 ..	429 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	434 ..	433 ..	435 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	459 ..	442 ..	427 ..	428 ..	430 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	401 ..	402 ..	401 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 .:	.... ..	.... ..	420 ..	422 50	422 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1095 ..	1100 ..	1096 ..
2455884	500	Obl — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	425 ..	425 ..	425 25
675.756	500	— — 3 % nouv.	15 ..	461 ..	439 ..	423 75	422 ..	422 75
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1744 ..	1745 ..	1740 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	442 25	443 ..	445 ..
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	440 ..	440 ..	440 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	401 ..	401 ..	400 25
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	432 ..	429 50	430 ..
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1323 ..	1324 ..	1320 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	908 ..	912 ..	920 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	431 ..	431 50	430 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	426 75	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.... ..	.... ..	387 ..	386 50	388 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	.... ..	.. ..	427 50	429 ..	430 50
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	820 ..	819 ..	815 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	421 ..	423 .	424 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	416 ..	419 ..	422 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	380 .	385 ..	386 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	635 ..	640 ..	632 50
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	418 ..	418 25	421 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	.... ..	.... ..	413 ..	.... ..	.... ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	187 .	178 ..	190 ..
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	416 50	410 ..	412 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris	20 ..	578 ..	514 ..	511 ..	511 ..	515 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	228 ..	229 ..	.. ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille	18 ..	355 ..	346 ..	366 ..	370 ..	374 50
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	650 ..	642 ..	652 ..	654 ..	640 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	1900 ..	1890 ..	1890 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	659 50	668 ..	662 .
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	21 ..	19 ..	17 50
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	216 ..	219 ..	222 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	264 ..	263 ..	257 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	915 ..	915 ..	931 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	519 ..	520 ..	535 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	130 ..	132 ..	130 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer.	12 50	260 ..	270 ..	283 ..	283 ..	283 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	51 ..	52 ..	50 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	598 ..	604 ..	598 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw	10 ..	230 ..	210 ..	163 ..	166 ..	164 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	269 ..	275 ..	252 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	14 50	14 50	14 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	181 ..	182 ..	184 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	425 ..	425 ..	427 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.... ..	.... ..	815 ..	810 ..	815 ..
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	603 ..	592 ..	603 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)	. ..	83 ..	67 ..	81 ..	80 25	80 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	656 ..	650 ..	683 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. ..	386 ..	425 ..	385 ..	390 ..	395 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	113 ..	111 ..	111 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4578 ..	4610 ..	4612 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2109 ..	2114 ..	2108 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 ..	657 ..	664 ..	663 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	263 50	264 ..	267 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	519 ..	508 ..	508 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	730 ..	728 ..	720 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	232 ..	228 ..	238 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	318 ..	313 ..	310 ..
Capital ou Nomb de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
89127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f. 20)	2 50	90 30	88 60	86 55	86 75	87 60
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	90 20	90 50	90 30
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90 25	90 75	90 25
524.306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 20	98 05	98 10
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	88 10	89 ..	87 75
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	84 ..	83 95	83 75
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	101 75	102 50	102 50
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	485 ..	488 ..	488 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	95 30	94 85	94 95
761.850 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	81 ..	80 ..	80 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	99 35	89 50	90 20
[illegible].971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	104 50	105 15	105 ..
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	108 25	104 40	101 45	99 75
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	94 25	94 25	94 15

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	11 Avril 1907	18 Avril 1907	25 Avril 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	5	4.75	4.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.50	8.25	8.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28	29	28.50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	115.50	110	111
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	474	470	471.50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	26.50	26	25.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	73.50	73.75	72.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	31.25	30.75	30.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	52	51.50	50.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	12.25	10.75	10.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	61	62.25	62.75
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	60	59.25	57.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	75	75.25	75
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	171	164.50	165
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	224	220.50	218
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	32.50	32.25	32
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	26	26	25.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	98.50	96.75	96.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	15	13.50	13.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	6.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	11 Avril 1907	18 Avril 1907	25 Avril 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	681	670	668
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	120	110	115
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	92.25	88.25	87

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	11 Avril 1907	18 Avril 1907	25 Avril 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	18	18	11.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	'25	50	44.75	40.50	38.25	38
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14	14	14
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	112	108.50	109
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	25	25	25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7.75	7.50	7.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	22.50	22.25	22.25
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	44	42.75	42.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	64.25	60.75	61.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc 1905	10 Avril 1907	17 Avril 1907	24 Avril 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 3/8	3 1/4	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	7/8	13/16	13/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 5/8	3 9/16	3 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 9/16	1 1/2	1 7/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/4	8 3/4	8 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2	1 7/8	1 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/4	2 1/2	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/16	1 1/8	1 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 9/16	4 3/8	4 3/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 3/4	18 3/4	18 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/16	1 1/16	1
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 1/4	1 1/4	1 1/4
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 15/16	2 15/16	2 7/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	6	5 7/8	5 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	13/16	13/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	3/4	3/4
500.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2 1/16	2	2
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/4	3 3/4	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 7/8	1 13/16	1 13/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1/16	2 1/16	2
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 7/16	3 1/4	3 1/4
357.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/2	7/16	7/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 7/16	2 3/8	2 7/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	7/16	7/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	1	1
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	13/16	13/16	3/4
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 3/8	2 5/16	2 5/16
945.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 5/8	6 7/16	6 1/2
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	15/16	7/8	7/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	5/16	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 7/16	2 3/8	2 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 15/16	2 7/8	2 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	9/16	9/16	9/16
443.983	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 3/4	6 9/16	6 5/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16
275.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/16	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 7/8	8 5/8	8 5/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 3/16	5 1/8	5 1/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 1/2	4 1/4	4 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer New	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/8	13/16	13/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 3/16	3 3/16	3 3/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 7/8	3 7/8	3 13/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2	1/2	1/2
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 9/16	3 1/2	3 7/16
400.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/8	2 1/16	2
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	5/16	5/16	5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Avril 1907	17 Avril 1907	24 Avril 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 7/16	1 3/8	1 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/8	5/8	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 7/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 7/16	4 3/8	[illegible]
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	22/0	18/0	21/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	7/6	7/6	7/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	8/0	7/6	8/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	15/16	7/8	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	19/6	19/6	19/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 9/16	1 5/8	1 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8
300.000	1	Id Gold Fields.	..	2 1/4	1 3/4	1 1/16	1	1
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2 1/16	2 1/16	2
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	7/0	6/6	8/9
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 3/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Avril 1907	17 Avril 1907	24 Avril 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	15/16	15/16	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	13 1/4	13 1/4	13 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	1	15/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/2	2 7/16	2 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Avril 1907	17 Avril 1907	24 Avril 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	[illegible]	[illegible]	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	11/16	11/16	[illegible]
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	14/0	[illegible]	[illegible]
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/16	4 7/16	[illegible]
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Avril 1907	17 Avril 1907	24 Avril 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	27/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26 7/8	26 1/4	26 7/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 13/16	9 3/4	9 13/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

NUE-PROPRIÉTÉ DE RENTE titre de 41 fr. 3 % sur Etat Franç. A adj. ét. Lindet, n., bd St-Michel, 9, le 4 mai, 2 h. pr. M. à p. 100 f. S'ad. M. *Rochette*, synd., 1, r. Séguier, et au n.

CRÉANCES s'él. à 20.017 fr. 50, à adj. ét. Lindet, not., boulev. St-Michel, 9, le 4 mai 1907, 2 heures précises. M. à p. 1 000 fr. Cons. 500 fr. S'adresser M. *Rochette* synd., 1, r. Séguier et au not.

CRÉANCE de 22.388 fr. 20, à adj. ét. Lindet, not. boulevard Saint-Michel, 9, le 4 mai 1907, 2 heures précises. M. à p. 1.000 fr. Cons. 600 fr. S'adresser M. *Rochette*, syn., 1, r. Séguier et au not.

Adjudication en l'étude de Me Crémery, notaire à Paris, 8, place de la Concorde, le 29 avril 1907, à 3 heures, en 4 lots de : **588 CRÉANCES** (dépendant de la succession vacante Cuvelier) et paraissant s'élever environ à 500.000 fr. Mise à prix totale : **10.000** fr. Consignation pour enchérir 500 fr. S'adresser 1° à Me Crémery, notaire, 8, place de la Concorde, dépositaire de l'enchère: 2° à l'étude de feu Me Giry, avoué, 15, rue de Richelieu ; 3° à Me *Chabrol*, curateur aux successions vacantes, 83, rue Lafayette, Paris.

R. MONT-THABOR, 38. *Mais. av. Gd Terrain* Ce 1,152m. R. b'r. 32,863 f. *M. à p. 350,000* fr. A adj. ch. not. Paris, 14 mai. S'adr. aux n. Mes Faroux et Cottenet, 25, Bd Bne-Nouvelle.

FONDS FABR. **ornements pour appartements** 24, rue de la Cerisaie. Adj. ét. Me Massion, not., 58, boul. Haussmann, 2 mai, midi 1/2. M. *Mauger*, synd., 16, rue Valois.

417

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

Société anonyme : Capital 40.000.000 de francs

52, rue d'Anjou, Paris

Avis aux Actionnaires

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires de la **Compagnie Générale des Eaux** qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes, fixer le dividende de l'exercice 1906 (articles 39, 40 et 46 des Statuts) et autoriser une nouvelle émission d'obligations (articles 32 et 46 des Statuts).

L'Assemblée aura lieu le *lundi 27 mai 1907*, à deux heures et demie, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Messieurs les Actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, de capital ou de jouissance, peuvent seuls faire partie de l'Assemblée (article 38 des Statuts).

Messieurs les Actionnaires au porteur devront, pour être admis à cette Assemblée, déposer leurs titres au *Siège social, 52, rue d'Anjou*, ou, à *Laon*, chez *MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie*, banquiers, quinze jours au moins avant l'Assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera d[illegible].

Paris, le 20 avril 1907.

Le Directeur :

Bot[illegible].

Nota. — Le Conseil d'Administration a décidé qu'il proposerait à l'Assemblée générale de fixer à [illegible] le dividende de l'exercice 1906.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis..	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an.........................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

Cie FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 16.900.000 francs

Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

MM. les actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le *samedi 8 juin* 1907, à 3 heures, à la salle de la Société des Gens de lettres, 10, cité Rougemont, à Paris, à l'effet d'entendre les rapports du Conseil d'administration et des commissaires sur les comptes de l'exercice 1906.

Pour assister ou se faire représenter à l'Assemblée, les actionnaires propriétaires de vingt actions, au moins, devront avoir justifié, 15 jours avant la réunion, du dépôt de leurs titres dans l'un des Etablissements suivants :

A Paris :
Au **Comptoir National d'Escompte** ;
Au **Crédit Lyonnais**;
Au **Crédit Industriel et Commercial**;
A la **Banque française pour le Commerce et l'Industrie**;
A la **Société Générale**:

A Lyon :
A la **Société Lyonnaise** ;

A Marseille :
A la **Société Marseillaise** ;

A Athènes :
Chez **M. F.-J.-B. SERPIERI**

ou dans l'une des Agences et Succursales des Etablissements ci-dessus.

N. B. — Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à 20, pour être admis à l'Assemblée, peuvent se réunir afin de former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les certificats de dépôts d'actions émanant des Sociétés de crédit, maisons de Banque et officiers ministériels, seront assimilés aux titres déposés en vue de l'Assemblée et en tiendront lieu.

Un jeton de présence de dix francs sera remis à chaque actionnaire présent.

420

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS DE LA BEIRA-ALTA

En conformité des dispositions de l'article 81 des Statuts, MM. les porteurs des nouvelles obligations de la **Compagnie des Chemins de fer Portugais de la Beira-Alta** sont convoqués en Assemblée générale le 23 mai prochain, salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à trois heures.

Cette réunion a pour objet de ;

Elire les 6 Administrateurs qui, aux termes de l'article 20 de la Convention, doivent représenter les obligataires au sein du Conseil d'Administration ; sur ces 6 Administrateurs, 2 devront être sujets portugais résidant en Portugal.

Conformément à l'article 51 des Statuts, tout porteur de 10 obligations, à revenu fixe ou à revenu variable, a le droit d'assister ou de se faire représenter à l'Assemblée générale; le dépôt devra être effectué 15 jours au moins avant la réunion :

A *Paris :* Dans les caisses du Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14;

A *Lisbonne :* Chez MM. Burnay et Cie ;

A *Porto :* Dans les caisses de la Banque Alliance.

Il est rappelé que les nouvelles obligations, qui, seules, sont valables pour cette Assemblée, seront obtenues par le dépôt, à dater du 1er mai, des anciennes obligations dans les caisses ci-dessus.

Contre remise des anciennes obligations, il sera délivré au porteur un reçu indiquant le nombre d'obligations à revenu fixe et à revenu variable auxquelles il a droit.

Aux porteurs d'au moins 10 obligations, fixes ou variables, qui effectueront leur dépôt avant le délai de 15 jours ci-dessus indiqué, il sera délivré un récépissé qui leur servira de carte d'entrée à l'Assemblée générale.

Les pouvoirs des obligataires résidant en Portugal seront légalisés par notaire ; ceux des obligataires résidant en France, par le maire de leur résidence.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

SOCIÉTÉ DE

CRÉDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

MM. les actionnaires de la Société de *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont informés que l'Assemblée générale ordinaire, convoquée au siège social, à Santa-Fé, est reportée au 31 mai prochain, conformément à l'article 45 des statuts.

Les Actionnaires résidant en Europe sont invités à assister ou à se faire représenter à la REUNION qui se tiendra à PARIS, 19, rue Blanche, le vendredi 26 avril courant, à trois heures et demie, dans le but de prendre connaissance du rapport et des comptes et de nommer des délégués pour les représenter et faire connaître leurs décisions à l'assemblée générale.

Les cartes d'admission et les formules de pouvoirs sont obtenues contre remise à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à Paris et à Bruxelles, de titres d'actions ou de certificats de dépôt d'actions délivrés par toute banque ou établissement de crédit.

422

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
2 Générale	23.600
1 Nationale	10.050
15 Métropole	au mieux
5 Abeille	2.000
Vie	
2 Générale	au mieux
1 Phénix	au mieux
Accidents	
25 Urb. Seine	au mieux
Grêle	
20 Abeille anc.	350
10 Confiance	180
Maritimes	
1 Générale	7.150
Divers	
Messag. fluv. France :	
Obl. de 200 fr. 5 %	100
— 100 fr. 5 %	50
— 4 %	30
Actions	40

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
4 Paternelle	3.000
3 Soleil	3.100
15 Confiance	595
Vie	
50 Foncière	au mieux
20 Confiance	120
10 Caisse Patern.	117 50
25 Aigle	au mieux
Accidents	
10 Soleil	610
10 Secours	180
Grêle	
10 Abeille nouv.	222 50
Divers	
10 Act. Cie Française du Congo Occid.	370
50 Act. Automobiles Gobron-Brillé	250

N. B. — Tous ces cours s'entendent coupon 1906 attaché.

423

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans..............	**3 0/0**
De 1 an à 3 ans...............	**2 0/0**
De 6 mois à 1 an..............	**2 0/0**
A vue..........................	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

424

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, imp.

N° 799. — 31e volume. (N° 18)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 3 Mai 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 10 avril. Fr.	5.025.768	5.376.853
Du 11 au 20 avril..........	611.443	574.154
	5.637.211	5.951.007
Différence en faveur de 1907...		313.796

426

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE LA FRANCE

66, rue de la Chaussée-d'Antin, 66

L'Assemblée générale ordinaire, convoquée pour le 30 avril 1907, n'ayant pu se réunir, par suite de l'insuffisance du nombre de titres déposés, une *nouvelle Assemblée ordinaire* est convoquée pour le *samedi 1er juin*, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie.

Conformément à l'article 35 des Statuts, cette Assemblée délibérera valablement quel que soit le nombre des actions représentées sur les questions mises à l'ordre du jour de la première convocation.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les actionnaires porteurs de 10 actions au moins devront avoir déposé leurs titres, au plus tard le 16 mai 1907 :

Au *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris ;

Au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère, à Paris ;

A la *Société Marseillaise*, 4, rue Auber, à Paris ;

A la *Société Marseillaise*, 63, rue Paradis, à Marseille.

427

MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme

Capital : 45.000.000 de francs

Siège social, à Paris, 1, rue Vignon

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblée générale ordinaire annuelle pour le lundi 27 mai 1907, à 3 heures précises, 84, rue de Grenelle.

428

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITÉ

THOMSON-HOUSTON DE LA MÉDITERRANÉE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale ordinaire tenue à Bruxelles, le 27 avril 1907, a fixé à 4 0/0 sur le montant nominal de chaque action le dividende pour l'exercice 1906.

Ce dividende sera payable à partir du 15 mai prochain :

A BRUXELLES,

A la Banque de Bruxelles, rue Royale, 62, et à l'Agence du Comptoir National d'Escompte de Paris, rue des Paroissiens, 26 ;

A PARIS,

Au Comptoir National d'Escompte de Paris et dans ses Agences et Succursales,

à raison de 20 francs net d'impôts pour chaque action, contre remise du coupon n° 9.

429

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

(En liquidation)

Rapport présenté par le Comité de liquidation à l'Assemblée générale du 28 mars 1907.

Messieurs,

Nous avons pensé que nous répondrions à vos désirs si, usant de la faculté que nous donne votre résolution du 28 mars 1905, nous vous convoquions en Assemblée générale afin de vous renseigner sur les principaux faits intéressants pour la liquidation de la Compagnie Parisienne du Gaz qui se sont produits depuis le 27 mars 1906, date de la dernière réunion des Actionnaires de la Compagnie en Assemblée générale ordinaire, et sur la répartition qu'ils nous permettent de vous faire le 6 avril prochain.

I

Nous vous avons déjà fait connaître les principales stipulations de la Convention que nous avons conclue avec la Ville de Paris le 12 janvier 1906.

Cette Convention, exécutoire à partir du 1er janvier 1906, devenait de plein droit nulle et non avenue si elle n'avait pas été approuvée par les pouvoirs compétents avant le 1er juillet 1906.

M. le Préfet de la Seine ayant soumis au Gouvernement la Convention du 12 janvier et demandé pour la Ville l'autorisation d'emprunter les 105 millions nécessaires pour lui permettre de payer les 90 millions dus à la liquidatioin et les frais, le Gouvernement a déposé le 5 février 1906 le projet de loi autorisant l'emprunt et le 6 avril, la Chambre des Députés adoptait ce projet, sur le rapport de M. Morlot. Le Sénat, à son tour, lui a donné son approbation dans sa séance du 13 avril, sur le rapport de M. Prevet.

La loi, datée du 17 avril et publiée le 21 avril 1906, loi qui visait la Convention intervenue le 12 janvier précédent, a pu ainsi régulariser dans les délais prévus la situation de la Ville et de la liquidation.

La Convention du 12 janvier portait sur deux points principaux :

Le Règlement de l'actif d'établissement ;

Le service du gaz du 1er janvier au 31 décembre 1906.

Nous allons vous faire connaître sur chacun de ces deux points, l'exécution qu'elle a reçue et nous vous donnerons ensuite quelques détails sur le nouveau régime transitoire qui fonctionne depuis le 1er janvier 1907.

Règlement de l'Actif d'Établissement

La Convention du 12 janvier 1906 stipulait dans son article premier que, par l'effet de l'article 6 du traité du 7 février 1870, la Ville de Paris et la liquidation de la Compagnie Parisienne du Gaz étaient, à la date du 1er janvier 1906, époque de l'expiration de la concession, copropriétaires indivis de tout l'actif mobilier et immobilier d'établissement existant au 31 décembre 1905, sans exception ni réserve, tel qu'il est défini par le bilan de la Compagnie, y compris les immeubles de toute nature, même non affectés à la production et à la distribution du gaz, et les sommes disponibles inscrites au compte d'établissement, mais non compris les canalisations sous les voies publiques propriété des communes.

La Convention ajoutait que, pour mettre fin à cette indivision, les liquidateurs attribuaient à la Ville de Paris toute la part appartenant à la liquidation dans ledit actif, moyennant un prix de licitation fixé à forfait à 90 millions de francs payables le 1er janvier 1907, avec faculté pour la Ville de retarder d'une année au plus le versement de la moitié de cette somme en payant pendant la durée de cet ajournement un intérêt de 3.60 % l'an.

La convention portait enfin que la Ville de Paris, en effectuant les paiements prévus, se trouverait, le 1er janvier 1907, propriétaire de l'intégralité de l'actif d'établissement et que les sommes versées de ce chef par la ville de Paris à la liquidation ne seraient pas soumises à partage.

La Ville n'a pas fait usage de la faculté qui lui était réservée de retarder au delà du 1er janvier 1907 une partie du paiement ; elle a même effectué par anticipation avec escompte le versement de la plus grande partie de la somme due.

Les intérêts produits par les fonds ainsi versés ont porté à 90.895.244 fr. 16 c. le montant des sommes vous revenant le 6 avril prochain pour l'attribution à la Ville de la part d'actif d'établissement appartenant à la liquidation.

Gestion provisoire du gaz pendant l'année 1906

La gestion provisoire du service du gaz à Paris, confiée à la liquidation de la Compagnie Parisienne par la Convention du 12

janvier 1906, avait commencé rétroactivement à fonctionner le 1er janvier 1906 et devait prendre fin le 31 décembre de la même année : elle restait soumise à celles des stipulations du traité du 7 février 1870 qui n'étaient pas en contradiction avec les termes de la nouvelle Convention.

Toute liberté d'action et de direction nous était réservée pendant la durée de la gestion provisoire ; mais la Ville avait la faculté d'organiser ou d'exercer tous les contrôles qu'elle jugeait utiles. Nous ne pouvions vendre ou céder sans l'autorisation du Préfet de la Seine aucune partie de l'actif d'établissement.

Le personnel de la Compagnie devait être, sur les indications de la Ville de Paris, complètement assimilé au personnel municipal au point de vue des traitements, salaires et indemnités de maladie, et recevoir à cet effet, de l'exploitation, les sommes à fixer par la Ville de Paris pour compléter les traitements et salaires payés par la liquidation dans le cours de l'année.

Nous conformant aux termes de la Convention, nous en avons rempli toutes les conditions sous le contrôle de la Commission instituée par arrêté préfectoral du 14 février 1906.

La liberté d'action que nous assurait la Convention, sous ce contrôle, et l'accord qui n'a cessé de régner avec l'Administration à laquelle nous étions tenus de soumettre les marchés à contracter s'étendant au delà du 31 décembre 1906, nous ont permis d'assurer le service du gaz dans des conditions satisfaisantes.

Les grèves du Pas-de-Calais qui ont amené une augmentation très sensible dans les prix du charbon et les transports par eau ont rendu très difficile l'alimentation en charbon de nos usines. Ces difficultés ont été heureusement surmontées grâce à l'intelligente activité de notre service des houilles. Mais le surcroît de dépenses qu'elles ont causé, joint aux charges résultant de l'assimilation du personnel, a réduit les bénéfices de l'exploitation. Aussi la part de ces bénéfices qui vous en revient, à titre de rémunération, n'a-t-elle pas atteint les 10 millions fixés comme maximum ; cette part n'est que de 8.232.000 francs, après déduction, il est vrai, de la réserve destinée à pourvoir, comme le prévoyait l'article 11 de la Convention, aux dépenses et charges de la gestion provisoire non encore liquidées.

Nous avons été dans la nécessité de porter [illegible] à 2.948.155 fr. 10 c., afin de faire [illegible] et aux paiements restant à effectuer au personnel, en 1907, pour le complément des traitements et des salaires [illegible] par la Convention du 12 janvier 1906.

[illegible] s'établit, en conséquence, [illegible] des comptes d'exploitation de la gestion provisoire de 1906, s'élevant à .... Fr. 24.613.700 72

De ce solde, il y a lieu de déduire en premier lieu la réserve [illegible] pour la liquidation de la gestion de 1906 . . . . 2.948.155 10

[illegible] disponible 21.665.545 62

[illegible] il faut prélever, au [illegible] la Ville de Paris 0 fr. 015 [illegible] de gaz vendu dans Paris art. 11 de la Convention du 12 janvier 1906 . . . . 5.201.545 62

[illegible] entre la Ville de Paris et la [illegible] de la Compagnie P[illegible] art. 11 de la Convention du 12 janvier 1906 [illegible]

[illegible] Ville de P[illegible] [illegible]

Pour la liquidation [illegible]

[illegible] de la Ville de Paris [illegible] 13.433.545 62

[illegible]

mise à partage avec la Ville conformément à l'article 11 de la convention du 12 janvier 1906, est de .... 8.232.000 »

Total égal 21.665.545 62

A la part ci-dessus indiquée de .... 13.433.545 62 revenant à la Ville, il faut ajouter les sommes suivantes payées sur les comptes d'Exploitation :

Redevances d'octroi	6.935.394 16
Location du sous-sol	250.000 »

de sorte que le produit total retiré par la Ville de Paris de l'exploitation du service du gaz en 1906 s'est élevé à 20.618.939 78

L'année 1906, pendant laquelle la Ville nous a confié provisoirement la gestion du service du gaz à Paris, diffère des cinquante années durant lesquelles la Compagnie Parisienne a exploité ce service à titre de concessionnaire, par ce fait que le service du gaz dans la banlieue a été assuré par une Société entièrement distincte de la nôtre.

Le 31 décembre 1905, en effet, les traités passés par nous avec les communes de la banlieue venaient à échéance et nous n'avons plus eu à fournir le gaz que dans l'enceinte de Paris ; aussi, tandis que la Compagnie Parisienne avait à desservir une population de 3.500.000 habitants, la gestion provisoire n'a eu à assurer le service que de 2.700.000 habitants environ.

(*A suivre.*) 430

CRÉDIT LYONNAIS

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 20 mars 1907.

(*Suite et fin*)

Votre personnel est toujours l'un des principaux objets de nos préoccupations. C'est la question qui attire et retient le plus particulièrement notre attention. Nous cherchons à encourager chez lui le goût et l'habitude de l'épargne. Une allocation fournie par le Crédit Lyonnais sur des bases et dans des conditions déterminées vient s'ajouter annuellement aux économies individuelles. Dans tous les services, des gratifications sont distribuées en dehors des appointements ; elles sont proportionnelles aux efforts, à l'assiduité, au travail, à la bonne conduite des employés. Ceux qui se distinguent d'une manière particulière et qui contribuent directement à la production des profits peuvent obtenir des participations aux bénéfices.

Les conditions de l'exécution matérielle du travail dans nos bureaux souffrent momentanément de la gêne causée par les constructions en cours ; nous ne doutons pas que le résultat obtenu soit satisfaisant quand les travaux seront achevés. Un service médical organisé à Paris depuis cinq ans permet à nos employés d'obtenir gratuitement des consultations et des soins. Tous nos rapports avec le personnel sont empreints des sentiments de bienveillance dont nous sommes animés à son égard. Nous n'avons qu'à nous louer du concours de l'ensemble de nos collaborateurs.

Votre inventaire a été dressé avec la rigueur habituelle à votre Société. Toute créance dont la valeur pouvait faire naître la moindre hésitation a été amortie par profits et pertes. Nous avons ramené de 37 millions à 35 millions l'évaluation de vos immeubles, laquelle, dans ces dernières années, avait été élevée de 2 millions à la suite des achats et travaux faits à Lyon ; nous pensons qu'il est [illegible] de revenir au chiffre de 35 millions qui figurait dans vos inventaires avant l'année 1904. Il importe à une Société de dépôts que le montant de ses immobilisations soit aussi réduit que possible.

En dehors des deux bureaux de quartier dont nous vous avons annoncé l'ouverture, nous n'avons fait aucune création d'agences en 1906, mais nous avons apporté des modifications et des améliorations à 90 sièges. Tous les frais en résultant ont été amortis sur les profits de l'année.

En résumé, Messieurs, pendant l'année 1906, toutes les branches de votre exploitation ont reçu une impulsion très active et ont concouru efficacement aux bons résultats de l'exercice. Des circonstances propices ont permis de tirer pleinement parti d'éléments de succès préparés antérieurement. L'expérience du personnel, l'étendue et le bon état de l'organisation matérielle, sont des forces qu'on ne peut acquérir qu'avec beaucoup de temps ; quand on a réussi à les constituer, il arrive un moment où on en recueille le profit.

Il nous reste à vous faire connaître les résultats de l'inventaire.

Déduction faite de tous frais généraux, dépenses de premier établissement, charges, provisions pour risques en cours et attributions statutaires, les bénéfices nets de l'exercice 1906 s'élèvent à la somme de Fr. 34.607.448 70

Nous vous proposons de distribuer un dividende de fr. 55 par action, ce qui exige .... Fr. 27.500.000 »

Il reste à reporter à nouveau .... Fr. 7.107.448 70

Les sommes reportées à nouveau des exercices précédents montent à .... Fr. 20.361.768 86

Ensemble .... Fr. 27.469.217 56

Nous vous proposons de prélever sur ce chiffre la somme de fr. 25.000.000, et de la porter aux réserves.

Les réserves du Crédit Lyonnais s'élèveraient ainsi à fr. 125.000.000, soit à la moitié du capital social.

Une somme de fr. 2.469.217 56 figurerait au crédit du compte des sommes reportées des exercices antérieurs.

Ce règlement d'inventaire nous paraît conforme aux intérêts de votre Société et nous vous engageons à l'adopter.

Les opérations du Crédit Lyonnais prennent chaque jour plus d'ampleur et exigent une base plus large. En élevant le chiffre de vos réserves, vous prendrez une mesure qui répond à la situation présente et qui, en même temps, assure de plus en plus l'avenir de votre Société.

Si vous approuvez les chiffres que nous vous soumettons, le dividende de l'exercice 1906 sera fixé à fr. 55, et le chiffre des réserves sera porté à fr. 125.000.000, dans les conditions énoncées ci-dessus.

Le dividende de fr. 55 sera réparti comme suit :

Un acompte de .... Fr. 25 »
sera payé le 25 mars 1907 ;

Le solde, soit .... Fr. 30 »
sera payé le 25 septembre prochain.

Ensemble .... Fr. 55 »
moins les impôts.

M. de la Martinière n'a pas sollicité, de l'Assemblée générale du 23 mars 1905, le renouvellement de son mandat d'administrateur.

Conformément à l'usage, il demande qu'il lui soit accordé quitus de son mandat. Nous estimons, en vous transmettant sa demande, qu'il y a lieu de l'accepter.

Les administrateurs sortant cette année sont : MM. Masson et Bethenod.

Le mandat de vos commissaires est expiré.

Les administrateurs et commissaires sortants sont rééligibles.

Résolutions votées par l'Assemblée générale

Première résolution

L'Assemblée générale, conformément au rapport du Conseil d'administration et après avoir entendu le rapport des commissaires,

Approuve les comptes de l'exercice 1906 arrêtés au 31 décembre, tels qu'ils ont été présentés.

Elle fixe le dividende à 55 francs pour l'exercice 1906.

Cette somme sera répartie en deux termes : 25 fr. payables le 25 mars 1907 et 30 fr. payables le 25 septembre 1907 (moins les impôts).

Deuxième résolution

L'Assemblée générale donne à M. de la Martinière, ancien administrateur, quitus de son mandat.

Troisième résolution

L'Assemblée générale réélit MM. Masson et Bethenod, administrateurs sortants.

Quatrième résolution

L'Assemblée générale nomme commissaires pour un an :

MM. Ernest des Vallières, Théodore Vautier, Pierre Tresca et Le Myre de Vilers.

RÉSUMÉ DU BILAN GÉNÉRAL

Au 31 Décembre 1906

ACTIF

Espèces en Caisse et dans les Banques.................. Fr.	165.581.388 57
Portefeuille	1.137.888.949 91
Avances sur garanties et Reports	492.518.789 24
Comptes courants..............	527.766.512 30
Portefeuille-Titres (Actions, Bons, Obligations et Rentes).........	9.069.569 75
Comptes d'ordre et Divers......	1.429.762 88
Immeubles........................	35.000.000 »
Total...... Fr.	2.369.254.972 65

PASSIF

Dépôts et Bons à vue...... Fr.	712.245.832 44
Comptes courants..............	1.048.707.334 92
Acceptations...................	169.340.383 49
Bons à échéance................	27.437.722 27
Comptes d'ordre et Divers......	6.554.481 97
Profits et Pertes « Bénéfices de l'Exercice 1906 »............	34 607.448 70
Solde du compte « Profits et Pertes » des Exercices antérieurs..........................	20.361.768 86
Réserves diverses...............	100.000 000 »
Capital entièrement versé......	250.000.000 »
Total...... Fr.	2.369.254.972 65

RÉSUMÉ DE L'INVENTAIRE

Solde créancier................ Fr.	34.607.448 70
Bénéfices de l'Exercice 1906... Fr.	34.607.448 70

Observations présentées verbalement par M. Mazerat, Président du Conseil d'Administration.

Messieurs,

Les rapports dont vous venez d'entendre la lecture vous ont fait connaître l'augmentation que nous vous proposons d'apporter dans le chiffre de votre dividende.

Nous sommes heureux de pouvoir ainsi donner satisfaction à un désir qui nous a été souvent exprimé.

Augmenter le dividende est toujours un acte important ; il faut ne l'accomplir que quand on a l'espérance fondée de pouvoir maintenir ensuite le progrès qui a été réalisé.

Cette espérance doit reposer tout d'abord sur les bons résultats de l'exploitation ; il faut que ces résultats aient été obtenus pendant un temps suffisamment long pour que l'on puisse avoir confiance dans leur durée.

Aujourd'hui, ce qui peut permettre d'espérer la continuation de résultats satisfaisants, c'est la certitude de plus en plus confirmée, de plus en plus manifeste, des services rendus par les Sociétés de crédit et de l'utilité de leur rôle dans l'organisation financière du pays.

A ce sujet, permettez-moi de rappeler à votre souvenir un fait récent.

Vers la fin de l'année dernière, tous les marchés financiers étaient troublés ; sur quelques-uns d'entre eux l'escompte avait été porté à un taux tout à fait exceptionnel. Seul, le marché de Paris n'avait pas été atteint, les disponibilités étaient abondantes, notamment dans les caisses des Etablissements de crédit.

Cette situation permit à la Banque de France de prendre des dispositions dont l'effet fut très heureux ; elles coupèrent court à la crainte d'une hausse de l'escompte en France.

Ce fut un grand service rendu aux intérêts français. Le commerce et l'industrie purent se procurer à des conditions avantageuses les capitaux nécessaires à leurs opérations. Les Etablissements de crédit, grâce à leur forte situation, contribuèrent puissamment au succès des dispositions prises par la Banque de France.

Sur tous les points où les Etablissements de crédit ouvrent des succursales, ils apportent, dans un délai plus ou moins long, suivant les circonstances, l'abaissement du taux de l'intérêt ; ils apportent aussi un outillage financier et des moyens de crédit qui facilitent dans ces contrées les progrès de la richesse et de la prospérité.

Malgré les difficultés qu'il rencontre sur sa route, le Crédit Lyonnais poursuit son œuvre avec persévérance. Doté de la nouvelle constitution financière que vos suffrages vont, je n'en doute pas, lui donner, disposant de 125 millions de réserves et de 250 millions de capital social, établi sur des bases en rapport avec l'étendue des opérations auxquelles il est appelé à participer, appuyé sur une organisation matérielle puissante, secondé par un personnel dévoué et expérimenté, jouissant du crédit qu'un long passé lui a justement mérité, votre Etablissement possède une situation qui est le résultat de beaucoup de travaux, d'efforts et de sacrifices ; il la conservera s'il reste pénétré des principes qui ont jusqu'à présent inspiré sa conduite et s'il demeure fidèle aux traditions de prudence, de sagesse, de prévoyance dont son regretté fondateur, M. Henri Germain, lui a légué l'héritage.

C'est dans cette voie que nous avons orienté la marche de votre Société ; c'est dans cette voie que nous continuerons à diriger ses efforts.

431

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

La Compagnie P.-L.-M. vient de publier, sous forme de dépliant, les cartes des régions de la *Savoie* et du *Dauphiné*.

Ces dépliants-cartes intitulés « *Dauphiné-Savoie* » et « *Savoie-Dauphiné* » donnent le relief des montagnes et comportent, au verso, des renseignements sur les diverses combinaisons de voyages que la Compagnie met à la disposition du public ; chaque dépliant-carte est mis en vente au prix de 1 franc dans les bibliothèques des principales gares du réseau, ou envoyé à domicile sur demande accompagnée de 1 fr. 10 en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, boulevard Diderot, 20, Paris.

433

BANQUE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

L'Assemblée générale de la Caisse hypothécaire d'Egypte a eu lieu à Bruxelles, le mardi 16 avril.

Le Bilan et le Compte de Profits et Pertes, présentés aux actionnaires, s'établissant comme suit, ont été approuvés :

Bilan au 31 décembre 1906

ACTIF

Actionnaires : Versements non appelés.	7.500.000 fr.	
Moins versements anticipés........ Fr.	279.375 »	
		7.220.625 »
Obligations non émises : 11.614 obligations à 500 francs...		5.807.000 »
Caisses et Banques.................		6.645.258 66
Immeuble au Caire.................		1.308.743 70
Mobilier et coffres-forts............		25.131 23
Prêts hypothécaires................		21.440.820 92
Prêts hypothécaires pour compte de tiers		8.627.650 68
Débiteurs divers...................		2.386.646 37
Courtages sur prêts................		37.811 71
Primes de placement d'obligations.		3.285.390 88
Compte d'ordre (dépôts de garantie des administrateurs et des commissaires).....................		725.000 »
Fr.		57.510.079 15

PASSIF

Capital-actions : 20.000 actions à 500 francs..........................	10.000.000 »
— 1.500 parts bénéficiaires	pr mémoire.
Obligations : 70.000 obligations à 500 francs..........................	35.000.000 »
Réserve statutaire..................	7.604 79
Compte spécial d'amortissement...	715.000 »
Créditeurs divers..................	1.564.233 23
Créanciers pour prêts hypothécaires	8.627.650 68
Dividendes non encore réclamés...	1.922 55
Coupons d'obligations non payés...	523.724 55
Compte d'ordre (dépôts de garantie des administrateurs et des commissaires).........................	725.000 »
Profits et pertes....................	344.943 35
Fr.	57.510.079 15

Comptes de profits et pertes de l'exercice 1906

DOIT

Service des obligations............	1.205.957 18
Frais généraux et d'administration.	210.679 39
Amortissement de 10 0/0 sur mobilier et coffres-forts.................	2.792 40
Solde	344.943 35
Fr.	1.764.372 32

AVOIR

Solde ancien......... Fr.	5.439 21	
Moins patente de 1905..	3.841 58	
		1.597 63
Intérêts, commissions et divers.....		1.762.774 69
Fr.		1.764.372 32

Les dividendes ont été ainsi fixés par l'Assemblée générale :

Actions nominatives libérées de 125 fr... 9 75
Actions au porteur entièrement libérées, coupon n° 3 .... 28 50
Parts bénéficiaires, coupon n° 3.......... 20 »

Nota. — Nous rappelons que les banquiers de la Société, en France, sont :

A *Paris :* Banque de l'Union Parisienne. MM. Ph. L. von Hemert et Cie ;
A *Lyon-Marseille :* Banque privée ;
A *Bordeaux :* Banque de Bordeaux ;
A *Boulogne-sur-Mer :* MM. Adam et Cie.

434

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fête de l'Ascension

A l'occasion de la Fête de l'Ascension, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 7 mai seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 14 mai 1907.

435

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	28 Févr.	7 Mars	14 Mars	21 Mars	28 Mars	4 Avril	11 Avril	18 Avril	25 Avril	2 Mai
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	29 40	29 62	29 37	29 12	29 05	29 »	29 50	29 75	29 62	30 37
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	22 90	23 37	23 12	22 62	22 55	22 62	22 87	22 87	23 »	23 50
Seigle .... —	15 39	15 91	15 28	15 71	16 26	17 75	18 25	18 25	18 25	18 25	18 »	18 »	18 50	19 25	18 75
Avoine .... —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	20 12	20 62	20 12	20 12	20 12	20 12	20 12	19 75	18 75	20 15
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 80	7 40	7 »	6 80	6 60	6 80	6 80	6 50	6 50	6 50
Foin .... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	12 »	12 »	12 »	11 80	11 70	11 60	11 50	11 40	11 40	11 40
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 68	1 60	1 64	1 60	1 66	1 70	1 70	1 66	1 66	1 70
Veau .... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 30	2 20	2 20	2 10	2 10	2 10	2 20	2 20	2 30	2 30
Mouton .... —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 30	2 30	2 30	2 30	2 20	2 20	2 30	2 30	2 30	2 35
Porc .... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 90	1 90	1 90	1 90	1 90	1 85	1 92	1 95	1 95	1 95
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3.......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	25 37	25 87	25 50	25 87	25 62	25 75	25 62	25 87	26 12	26 50
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	56 »	56 «	56 »	56 »	56 »	56 »	56 »	55 50	55 50	56 »
Alcool 3/6 Nord.......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	40 37	41 37	41 50	41 25	42 »	41 62	39 62	39 50	36 62	36 25
Fécule .... 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	33 50	33 50	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 50
Huile de colza .... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	88 50	67 75	73 50	67 50	66 50	69 50	73 »	75 50	75 25	76 75
— lin .... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	51 75	52 75	54 »	53 25	52 »	52 25	51 75	53 »	53 50	56 75
Suif .... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	88 »	88 »	89 50	89 50	89 50	89 50	88 »	86 »	83 »	83 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. } fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	70 »	71 12	69 12	69 37	67 »	67 »	66 50	68 12	70 25	71 75
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	5 95	5 97	6 07	6 05	6 10	6 10	6 12	6 12	6 15	6 10
Soie grège Cévennes 1r ord° 11/13 le kil.	47 57	63 72	46 92	47 91	51 64	58 50	58 50	58 50	60 »	62 »	64 »	65 »	66 »	70 »	70 »
Café Santos .... 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	39 75	40 50	39 »	38 50	38 50	38 75	37 »	34 75	36 25	35 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »
Riz Rangoon .... —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	26 »	26 »	26 »	26 »	26 »	27 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Pétrole américain .... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	21 50	21 25	21 25	21 25	21 25
Caoutchouc .... le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	11 60	11 60	11 60	11 60	10 10	9 91	9 91	9 91	9 91	9 91
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	285 75	292 50	294 50	295 »	290 50	275 »	267 50	263 75	267 »	273 75
Étain Banka .... —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	508 50	508 »	516 »	515 »	515 »	500 »	494 »	494 .	498 50	516 50
Plomb .... —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	55 25	55 50	56 25	56 »	55 75	55 25	55 25	56 25	57 25	56 50
Zinc .... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	73 »	73 »	73 »	73 »	73 »	72 50	72 50	72 50	72 50	71 50
Fer (Marchand) .... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails) .... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	96 10	96 17	95 92	94 85	94 72	94 72	94 60	94 42	94 57	95 15
Banque de France .... actions	3792	3790	3818	3806	3960	3950	3975	3980	4040	3960	4050	3999	3990	3975	3990
Crédit Foncier .... —	737	749	698	717	702 25	675	675	675	665	676	670	662	665	670	670
Crédit Lyonnais .... —	1058	1110	1126	1130	1160	1218	1215	1205	1210	1176	1172	1165	1164	1166	1175
Banq. de Paris et Pays Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1549	1572	1552	1546	1534	1532	1498	1490	1509	1520
Compagnie du Nord .... —	1906	1832	1764	1816	1783	1755	1750	1740	1747	1734	1731	1744	1745	1740	1767
— P. L.-M. .... —	1483	1421	1353	1390	1345	1350	1345	1344	1350	1358	1349	1350	1354	13 3	1361
Suez .... —	3923	3905	4209	4461	4471	4615	4610	4610	4600	4570	4560	4578	4610	4612	4625
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	4.162	4 310	4.283	4.408	4.659	4.929	4.819	4.792	4.737	4.745	4.955	4.839.4	4.835	4.751	4.837
Encaisse or	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.637	2.626	2.614	2.610	2.604	2.581	2.584.1	2.584	2.589	2.591
Encaisse argent	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	985	982	991	980	980	974	977.1	980	981	980
Portefeuille escompte	546	688	700	640	898	1.352	1.155	1.143	1.102	1.222	1.457	1.202.7	1.205	1.127	1.315
— avances	452	459	503	484	519	553	571	560	568	563	577	581.1	582	666	583
Comptes courants particuliers	493	429	549	573	581	537	529	509	537	652	497	532.5	525	501	580
Compte courant du Trésor	157	165	202	248	257	198	141	165	159	167	118	103.9	131	171	131
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	5 50	5 50
— d'Autr.-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	4 »	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	5 50	5 »	5 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 07	4 6.	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATIONS AU [illegible]	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	16 21.	[illegible]	17 349	9 109	» »	18 723	18 738	18 49.	18.333	18 561	19.205	19.046	18 858	18.730	18.798
Encaisse or	8.752	[illegible]	9 811	19.683	» »	10.425	10.372	10 342	10.280	10.334	10.143	10.221	10.276	10.313	10.366
Encaisse argent	2 821	2 930	2.733	2 713	» »	2.764	2 7.9	2.731	2.745	2.783	2.738	2.750	2.777	2.788	2.807
Rapport de l'or à la circulation %	53.9	54.3	56.5	9,9 0.	» »	55,7	55.3	55 9	56,0	55,6	52.8	53,6	54.6	55,0	55,1

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 18 avril	25 avril	2 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** ... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 42	94 57	95 05
		Compt.				94 40	94 50	94 95
3088	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	96 30	.. .
		Compt.				95 ..	96 25	95 60
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	50	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	450 ..	451 ..	453 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France) Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 ..	77 50	78 60
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 25	80 ..	80 10
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	461 25	469 ..	467 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.. ..	521 ..	524 ..	524 50
110.080	400	**1869** 3 %	12 ..	... ..	450 .	... ..	451 50	450 ..
1022750	400	**1871** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 ..	402 .	403 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 .	104 ..	104 ..
437.000	500	**1875** 4 %	20 ..	... ..	... ..	526 75	525 ..	527 ..
225.299	500	**1876** 4 %	20 ..	... ..	... ..	523 ..	523 25	525 ..
566.356	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	372 ..	371 ..	373 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	98 25	98 75
431.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	371 ..	372 .	372 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 25	97 ..	96 ..
658.951	500	**1898** 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	420 ..	420 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	108 ..	107 25
407.089	500	**1899** 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 ..	405 ..	405 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	104 50
883.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	420 50	423 ..	... ..
260.485	400	**1905** 2 ½ %	11 ..	377 ..	378 ..	380 ..	379 75	379 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	400 ..	403 75	401 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	472 50	473 ..	472 50
1380540	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	506 ..	506 ..	505 50
767.029	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	499 ..	500 ..
1766652	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	427 50	426 50	427 .
973.108	500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	... ..	462 ..	460 ..	462 ..
940.515	400	**Communales 1891** 3 %	12	... ..	... ..	398 ..	394 ..	397 ..
476.662	500	— **1892** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	449 ..	448 ..	448 75
481.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	470 ..	466 75	470 ..
489.667	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	462 ..	462 ..	460 50
598.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	492 ..	493 50	492 50
221.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	... ..	.. ..	73 75	73 .	72 ..
147.434	200	— **1888**	.. ..	... ..	.. ..	73 75	72 50	72 ..
1162[illegible]	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	545 .	551 75	560 ..
174.744	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	423 ..	423 50	423 ..
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	187 ..	128 ..	134 75	135 ..	135 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	155 ..	159 ..	158 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3720 ..	3750 ..	3990 ..	3975 ..	3990 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 :	1490 ..	1500 ..	1520 ..
40 000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	450 ..	486 ..	468 .	... ..	466 .
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	920 ..	930 ..	932 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	655 ..	654 ..	684 ..	684 ..	683 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	489 ..	486 ..	... ..
400 000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	705 ..	700 ..	665 ..	670 ..	670 ..
160 000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 75	674 ..	653 ..	659 50	655 ..	659 .
60 000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	955 ..	955 ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1164 ..	1166 ..	1175 ..
250 000	500	**Crédit Mobilier Français**	8 79	127 ..	134 ..	127 ..	128 ..	128 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	328 .	330 ..	327 ..	326 ..	327 ..
500.000	500	**Société Générale**	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
240 000	500	**B. Frᵉˢ pʳ le Comᶜᵉ & l'Industʳⁱᵉ**	12 50	239 ..	250 ..	272 ..	272 .	274 ..
120.000	500	**Banque Union Parisienne**	25 ..	827 ..	852 .	790 ..	790 ..	789 ..
40 000	500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	422 ..	412 ..	424 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	190 ..	195 ..	190 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	44 46	... ..	... ..	1325 .	1335 ..	1335 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	660 ..	660 ..	668 ..
173.22[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	423 50	422 ..	426 ..
60 000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	660 ..	656 ..	... ..
53.[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	414 ..	409 ..	414 ..
00.8[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	410 25	409 ..	411 ..
77 60[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	421 50	422 ..	417 50
49 500	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	683 ..	683 .	679 50
84 19[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	419 75	422 25	422 .
93.9[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	885 ..	889 ..	904 .
90 961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	400 ..	407 ..	411 ..
109.194	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	651 ..	654 ..	655 50
850[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	434 75	436 ..	436 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	430 ..	429 ..	428 75
46.10[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 ..	400 ..	400 ..
74.4[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	428 ..	429 ..	429 50
46.20[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	425 50	426 ..	... .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 18 avril	25 avril	2 mai
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1354 ..	1353 ..	1361 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	426 ..	430 ..	433 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 ..	443 ..	429 75	428 ..	430 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	427 ..	428 ..	428 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	428 ..	427 ..	429 75
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	428 ..	429 ..	432 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	433 ..	435 ..	435 75
4656964	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	459 ..	442 ..	428 ..	430 ..	432 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 ..	401 ..	400 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	422 50	422 ..	423 50
231.865	500	Act. **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1100 ..	1096 ..	1130 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	425 ..	425 25	427 50
675.756	500	— — 3 % nouv.	15 ..	461 ..	439 ..	422 ..	422 75	423 ..
501.191	500	Act. **Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1745 ..	1740 ..	1767 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	443 ..	445 ..	444 50
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	440 ..	440 ..	440 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	401 ..	400 25	400 50
139.465	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	429 50	430 ..	429 ..
472.684	500	Act. **Orléans**	59 ..	1460 ..	1365 ..	1324 ..	1320 ..	1339 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	912 ..	920 ..	938 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	431 50	430 ..	434 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	386 50	388 ..	390 ..
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	429 ..	430 50	428 ..
250.942	500	Act. **Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	819 ..	815 ..	840 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	423 .	424 ..	424 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	419 ..	422 ..	421 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	385 ..	386 ..	388 50
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	640 ..	632 50	... ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	418 25	421 ..	422 ..
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	418 ..
48.400	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	178 ..	190 ..	184 ..
255.013	300	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	410 ..	412 ..	405 ..
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	20 ..	578 ..	514 ..	511 ..	515 ..	533 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	229 ..	.. ..	232 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille**	18 ..	355 ..	346 ..	370 ..	374 50	374 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	650 ..	642 ..	654 ..	640 ..	645 ..
71.041	500	**Eaux** (Compᶦᵉ Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	1890 ..	1890 ..	1905 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	685 ..	696 ..	668 ..	662 .	664 ..
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	19 ..	17 50	17 50
80.000	500	**Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique** (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	219 ..	222 ..	221 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.	12 50	280 ..	270 ..	263 ..	257 ..	260 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	915 ..	931 ..	945 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	520 ..	535 ..	533 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	132 ..	130 ..	132 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	12 50	260 ..	270 ..	283 ..	283 .	289 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	44 ..	50 ..	52 ..	50 ..	48 50
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	604 ..	598 ..	602 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**	10 ..	230 ..	210 ..	166 ..	164 ..	164 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	275 ..	252 ..	253 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	15 ..	14 50	14 ..	14 ..
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	182 ..	184 ..	180 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	425 ..	427 ..	427 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	810 ..	815 ..	830 ..
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	592 ..	603 .	607 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française)	. ..	83 ..	67 ..	80 25	80 ..	81 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)	25 ..	545 ..	360 ..	650 ..	683 ..	680 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. ..	386 ..	425 ..	390 ..	395 ..	392 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	111 .	111 ..	111 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**	150 89	4485 ..	4608 ..	4610 ..	4612 ..	4625 ..
100 000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2114 ..	2108 ..	2102 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 ..	664 ..	663 ..	... ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	264 ..	267 ..	265 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	508 ..	508 ..	510 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	787 ..	770 ..	728 ..	720 ..	710 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	228 ..	238 ..	237 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	313 ..	310 ..	311 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	86 75	87 60	87 25
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	90 [illegible]	90 [illegible]	90 75
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90 75	90 25	90 70
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	100 75	99 75	98 05	98 10	98 ..
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	89 ..	87 75	88 25
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	83 95	83 75	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	102 50	102 [illegible]	102 [illegible]
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	488 ..	488 .	487 .
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	94 85	94 95	94 40
761.850 ob		**Congo** lots 1888	. ..	77 50	79 90	80 ..	80 50	83 ..
405000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	105 15	105 ..	104 65
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	108 ..	108 25	101 45	99 75	99 75
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	94 25	94 15	94 [illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 18 avril	Cours de clôture 25 avril	Cours de clôture 2 mai
		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	215 ..	214 50	215 50
258.390 ob		**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	... ..	256 ..	... ..
145757.500 f.		— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
682000.000 fl.		**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	96 20	95 90	95 45
7903560014 li		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 05	102 50	102 70
111.316 ob		**Minas Geraës** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	496 ..	495 ..	497 50
82.703.500 f.		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	86 60	89 50	87 30
21.809.000 f.		— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	99 ..	98 10	.. ..
20.736.780 £		**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	68 90	68 75	68 85
379.310 ob		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	505 25	507 50	507 ..
27.632.000 f.		**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	88 ..	88 15	89 .
212231.000 f.		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	92 ..	92 25	92 40
106097.000 f.		— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	91 ..	.. ..	91 .
174111.000 f.		— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	91 25	91 50	91 45
1.002 982 ob		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	78 80	78 15	79 40
556490.500 f.		— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	77 25	77 ..	77 60
480562.500 f.		— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	73 65	73 85	74 60
635750.000 f.		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	72 45	73 90	74 30
38.300.000 f.		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	73 30	73 60	74 50
173712.500 f.		— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	73 40	74 ..	75 50
443362.500 f.		— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	73 50	73 40	74 ..
1869592000 f.		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	75 40	75 20	75 70
635000.000 f.		— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	61 30	61 05	62 20
388750.000 f.		— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	66 50	66 50	67 20
1200000000 f.		— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	88 75	89 10	90 25
688.140 ob		**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	83 65	83 80	83 60
117.783 ob		— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	496 ..	495 ..	495 ..
25.000.000 f.		**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	. ..	.. ..	... ..
121716.000 f.		— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	99 50	99 25	100 ..
69.333.000 f.		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	97 ..	95 50	96 25
32738.772 l.t		**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	94 40	94 70	94 75
88 525.000 f.		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	480 ..	478 ..	480 ..
192693.000 f.		**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	493 75	492 .	492 75
5 814.120 £		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	101 15	102 ..	.. .
18 915.000 f.		— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	465 ..	470 ..	471 ..
37 871.000 f.		— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	493 ..	489 ..	489 ..
7.703.820 £		— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	98 ..	97 75	98 30
19.222.040 £		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	71 95	71 75	71 75
Nombre de titres	Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	474 ..	473 ..	474 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit.**	13 75p	180 ..	223 ..	240 ..	... ..	238 ..
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	... ..
254.500	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1015 ..	1018 .	1024 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	712 ..	714 ..	714 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 18 avril	Cours de clôture 25 avril	Cours de clôture 2 mai
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1134 ..	1130 ..	1144 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	730 ..	725 ..	730 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	527 ..	527 ..	522 50
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	223 ..	228 ..	234 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	322 ..	321 ..	340 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	316 ..	319 ..	327 ..
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	716 ..	730 ..	730 ..
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	434 ..	433 75	432 ..
1.334931	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	417 50	418 ..	418 ..
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	... ..	418 ..	415 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	422 50	420 ..	420 ..
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	285 ..	298 ..	294 ..
728.196	500	Act. o . ards	.. ..	89 ..	175 ..	150 ..	142 ..	142 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	323 ..	323 ..	323 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	319 ..	319 ..	319 ..
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 l.	775 ..	827 ..	741 ..	740 ..	742 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	396 ..	385 ..	384 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	268 ..	268 ..	274 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	351 ..	379 ..	373 ..	372 ..	373 ..
217.606	500	— — — 2e série.	15 ..	344 ..	372 ..	366 ..	363 75	364 50
44.214	500	— — — 3e série.	15 ..	345 ..	378 ..	370 50	371 ..	370 ..
44.552	500	— — — 4e série.	15 ..	342 ..	371 ..	358 ..	359 ..	360 ..
90.236	500	— — — 5e série.	15 ..	341 ..	376 ..	360 ..	359 ..	362 .
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	357 .	355 ..	356 50
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	360 75	360 75	361 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	367 50	355 ..	358 .
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	353 25	351 50	351 50
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	353 ..	350 25	351 ..
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	... ..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	505 ..	... ..	... ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	337 ..	339 75	342 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	411 ..	413 ..	416 .
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	390 .	392 ..	389 .
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	386 75	385 ..	385
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	385 ..	389 ..	386 50
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	470 ..	473 ..	477
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	... ..	438 ..	446 50
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	378 ..	375 ..	375 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	280 ..	293 ..	295 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2233 ..	2355 ..	2481 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow.**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1364 ..	1365 ..	1366 ..
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	106 ..	107 ..	106 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	329 ..	327 ..	328 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	439 ..	444 ..	440 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	390 ..	391 ..	395 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	817 ..	820 ..	826 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	415 ..	422 ..	451 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 18 avril	25 avril	2 mai
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	563 ..	572 ..	582 ..
Nord —	1339 ..	1315 ..	1349 ..
Ouest —	414 ..	412 ..	414 50
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 .
— de l'Indo-Chine	1325 ..	1330 ..	1328 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	566 ..
Crédit Algérien	1270 ..	1270 ..	1270 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	273 ..	270 ..	270 ..
Gaz et Eaux	609 ..	613 ..	613 ..
Eclairage de Bordeaux	255 ..	254 .	254 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1495 ..	1516 ..	1510 ..
Gaz de Marseille jouissance	861 ..	850 ..	860 ..
Dombrowa (Houillères de)	1260 ..	1245 ..	1225 ..
Carmaux (Mines de)	1850 ..	1838 ..	1775 ..
Laurium (Mines de)	454 ..	455 ..	479 ..
Le Nickel	765 ..	768 ..	757 ..
Aciéries de France	520 ..	520 ..	521 ..
Aciéries de Longwy	1110 ..	1115 ..	1115 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1409 ..	1410 ..	1385 ..
Compagnie Gle de Construct.	62 ..	62 ..	62 ..
Ater. et Chant. de la Gironde	1260 ..	1240 ..	1230 ..
Dyle et Bacalan	609 ..	592 ..	586 ..
Tréfileries du Havre	151 ..	152 ..	154 ..
Fives Lille	323 ..	320 ..	317 50
Forges et Aciér. de la Marine	1312 ..	1310 ..	1315 ..
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1781 ..	1767 ..	1789 ..
Bateaux Parisiens	315 ..	312 ..	297 ..
Chargeurs Réunis	610 ..	610 ..	612 ..
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.	498 ..	485 ..	495 ..
Bénédictine de Fécamp	7400 ..	7410 ..	7410 ..
Etablissements Duval	1490 ..	1480 ..	1494 ..
Le Figaro	365 .	365 ..	369 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie.	646 50	641 ..	631 ..
Grands Moulins de Corbeil	164 50	163 ..	165 ..
Lits Militaires	2585 ..	2585 ..	2605 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 18 avril	25 avril	2 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	150 ..	146 ..	138 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	617 50	615 ..	614 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	490 ..	494 50	494 50
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	105 ..	111 ..	108 ..
— — Obl. 350 fr.	83 50	90 ..	86 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	426 ..	426 .	426 ..
Gaz et Eaux 4 %	497 ..	494 ..	493 50
Aciéries de France	487 ..	478 ..	483 .
Fives-Lille 6 %	448 ..	465 ..	461 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	501 .	496 ..	500
Messageries Marit. 3 ½ %	427 75	428 ..	426 50
Omnibus 4 %	496 ..	497 ..	495 .
Voitures à Paris 3 ½ %	397 ..	400 ..	395 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	365 ..	366 .	365 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	109 ..	109 ..	108 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	295 ..	286 .	292 ..
Lits Militaires 4 %	607 ..	608 75	600 ..
Suez 5 %	591 50	590 50	592 .
— 1re série 3 %	480 ..	478 ..	479 75
— 2e série 3 %	471 25	474 ..	472 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	501 ..	509 ..	502 25
Espirito Santo 5 % 1894	474 ..	472 50	474 .
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1098 ..	1088 ..	1095 ..
Société d'Héraclée	315 .	320 ..	300 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski.	.. ..	... ..	... ..
— de Trifail	291 ..	285 ..	279 ..
Construct. de Locomotives.	595 ..	590 ..	610 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	970 ..	980 ..	937 50
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	290 ..	405 ..	365 ..
Mines de la Loire	276 .	279 50	265 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 18 avril	25 avril	2 mai
A TERME			
Brésil 5 %	96 57	95 55	95 50
Espagne (Intérre) 4 %	74 85	74 70	74 97
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 ..	85 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	52 30	52 05	51 90
Chemins Ottomans	150 25	151 ..	152 ..
Volga Vichera	48 25	51 50	52 ..
Alpines	680 ..	680 ..	680 ..
Cape Copper	267 50	279 50	305 50
Harpener (Mines de)	1590 ..	1590 ..	1585 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	11 75	11 25	12 ..
Montecatini (Cuivre)	194 ..	189 ..	207 ..
Tharsis	203 ..	208 ..	216 50
Urikany (Charbonnages)	148 ..	148 ..	148 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	46 ..	50 ..	45 ..
Dnièprovienne (Société Métal.)	1340 ..	1335 ..	1315 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	750 ..	750 ..	750 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	200 ..	110 .	150 ..
Huta-Bankowa	3000 ..	3010 ..	3075 ..
John Cockerill	1800 ..	1800 ..	1800 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	398 ..	385 ..	377 ..
Doubowaia Balka	1350 ..	1325 ..	1350 ..
Ekaterinowka Charbonn. d')	795 ..	810 ..	820 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	49 ..	48 ..	45 ..
Pontgibaud	300 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	102 ..	102 ..	58 ..
Silésie (Zinc de)	1710 ..	1729 ..	1730 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	952 ..	944 ..	952 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	81 50	80 ..	80 ..
Cliff (Usines)	1100 ..	1100 ..	1100 ..
Elecktron Russe	236 ..	230 ..	230 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5750 ..	5515 ..	5140 ..
Plaques Lumière et Fils	795 ..	779 ..	798 ..
Sud Russe (Soude)	950 ..	950 .	950 ..
Sultanats du Haut Oubangui	1190 ..	1190 .	1190 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	106 ..	108 ..	108 ..

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Avril 1907	25 Avril 1907	2 Mai 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	4.75	4.75	4.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.25	8.50	9
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	29	28.50	28
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	110	111	104.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	470	471.50	480
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	26	25.50	25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	73.75	72.50	73.75
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	30.75	30.50	29.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	51.50	50.25	46.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	10.75	10.75	9.25
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	62.25	62.75	62.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	59.25	57.50	57
7.500.000	25	Primrose (New)	175	86.50	69.50	75.25	75	72.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	164.50	165	160
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	220.50	218	215.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	32.25	32	32
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	26	25.50	21.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	96.75	96.75	96.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	13.50	15.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Avril 1907	25 Avril 1907	2 Mai 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	670	668	672
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	110	115	108
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	88.25	87	90

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Avril 1907	25 Avril 1907	2 Mai 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	18	11.75	9.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	38.25	38	25.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14	14	12.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	108.50	109	104.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	25	23	22
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7.50	7.50	7
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	22.25	22.25	22
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	42.75	42.75	40.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	60.75	61.25	56.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	17 Avril 1907	24 Avril 1907	30 Avril 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/4	3 1/8	2 15/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	13/16	13/16	3/4
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 9/16	3 1/2	3 7/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/2	1 7/16	1 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/4	8 3/4	8 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 7/8	1 5/8	1 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/2	2	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 3/8	4 3/8	4 1/4
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 3/4	18 1/2	18 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1 1/16	1	1
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1 1/4	1 1/4	1 1/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 15/16	2 7/8	2 7/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 7/8	5 7/8	5 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	13/16	13/16	13/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2	2	1 15/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/4	3 1/2	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 5/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 13/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2 1/16	2	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/4	3 1/4	3 3/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	7/16	7/16	3/8
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/8	2 7/16	2 3/8
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	7/16	7/16	7/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	1	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	13/16	3/4	11/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 7/16	6 1/2	6 3/8
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/8	7/8	13/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/8	4	3 7/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 5/8	2 9/16	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 3/8	2 3/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 7/8	2 13/16	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	9/16	9/16	9/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 9/16	6 5/8	6 7/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 5/8	8 5/8	8 1/2
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 1/8	5 1/16	5
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 1/4	4 1/4	4 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 1/4
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	13/16	13/16	13/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 3/16	3 3/16	3 1/8
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 7/8	3 13/16	3 3/4
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2	1/2	1/2
352.98[illegible]	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 1/2	3 7/16	3 3/8
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2 1/16	2	1 15/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	5/16	5/16	5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Avril 1907	24 Avril 1907	30 Avril 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 3/8	1 5/16	1 1/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/8	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 3/8	4 3/8	4 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	18/0	21/6	21/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	7/6	7/6	7/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	7/6	8/6	8/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7/8	7/8	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	19/6	19/0	18/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 3/8	2 3/8	2 1/4
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	1	1	7/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2 1/16	2	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/6	8/0	7/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 3/8	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Avril 1907	24 Avril 1907	30 Avril 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	15/16	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	13 1/4	13 1/4	13 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1	15/16	15/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 7/16	2 7/16	2 3/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Avril 1907	24 Avril 1907	30 Avril 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/9	23/3	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	11/16	11/16	3/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	12/9	12/9	13/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 7/16	4 7/16	4 5/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8,0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 5/8	4 3/8	4 [illegible]
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11/16	3/4	11/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	9 1/8	9 1/8	9 3/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Avril 1907	24 Avril 1907	30 Avril 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	27/0	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26 1/4	26 7/16	27
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 3/4	9 13/16	9 15/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

FONDS d'entrepreneur de peinture, *45, rue du Colisée*, à adj. étude Me Philippot, not., 10, rue St-Antoine, le 11 mai 1907, 2 h. Mise à prix (p. ét. b.) : 1,000 fr. M. Craggs, synd. 18, r. Séguier.

436

Me **VINCENT-COMPOINT** rue 13 et r. Championnet. 119. **476** m. M. à p. **85.000** fr. adj. Ch. Not. 28 mai. Me Meunié, 37, r. Poissonnière.

437

CRÉANCES s'élevant à 4.802 fr. 05, à adj. étude Me Lindet, not., boul. St-Michel. 9, le 11 mai 1907, 2 h. préc. M. à pr. 100 fr. Cons. 150 fr. S'ad. à M. Rochette, synd. r. Séguier, 1, et audit not.

438

BANQUE TRANSATLANTIQUE

Le Conseil d'Administration de la **Banque Transatlantique** a l'honneur d'informer Messieurs les actionnnaires qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 26 des Statuts, pour le *samedi 25 mai 1907*, à trois heures, **10, rue de Mogador**, à Paris, à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 1906 et de fixer le dividende à distribuer.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires porteurs de vingt-cinq actions au moins.

Les titres au porteur devront être déposés, le 18 mai au plus tard, **au Siège social, 6, rue Auber**, à Paris, où les cartes d'admission peuvent être retirées.

Sont reçus comme dépôt les récépissés délivrés par les établissements de crédit et leurs agences.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée, pour l'exercice 1906, une répartition de **12 fr, 50** par action sur **250 fr.** versés.

439

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires s'est réunie le 30 avril 1907, sous la présidence de M. A. Dehaynin, président du Conseil d'Administration.

Les résolutions présentées par le Conseil d'Administration ont été votées à l'unanimité.

L'Assemblée a approuvé les comptes de l'année 1906 et fixé à *trente francs* par action le revenu des titres, sur lesquels un acompte de 15 fr. a été payé le 15 novembre 1906.

MM. Bruyère et Lafaurie ont été nommés Commissaires des Comptes.

MM. les Actionnaires sont prévenus qu'en vertu de la décision de l'Assemblée générale, le complément de revenu des actions, fixé à **15 fr.** (soit nominatives **14 fr. 40**, au porteur **13 fr. 68**, impôts déduits), sera payé le 15 mai prochain, contre remise du coupon n° 62, à Paris, au *Crédit Industriel*, et chez tous les correspondants habituels de la Compagnie en Algérie.

440

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

441

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97
PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES
Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
2 Générale	23.800
2 Union	12.600
1 Nationale	10.600
5 Paternelle	2.800
5 Abeille	2.050
Vie	
1 Phénix	au mieux
1 Nationale	26.700
Accidents	
10 Providence	650
25 Urbaine	560
Grêle	
20 Abeille anc.	350
10 Confiance	200
Maritimes	
1 Générale	7.100
Divers	
Messag. fluv. France :	
Obl. de 200 fr. 5 %	100
— 100 fr. 5 %	50
— 4 %	30
Actions	40

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
3 Soleil	3.100
15 Confiance	590
Vie	
50 Foncière	au mieux
10 Caisse Patern.	115
20 Confiance	110
Accidents	
10 Secours	180
Divers	
10 Cie Française du Congo Occidental	370
50 Act. Automobiles Gobron-Brillié	250

N. B. — Tous ces cours s'entendent coupon 1906 attaché.

442

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

443

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE
DE PARIS

Société anonyme. Cap.: **150.000.000** *fr., entièrement versés*

Situation au 31 Mars 1907

ACTIF

Caisse et Banque	117.776 472 63
Portefeuille	680.360.953 70
Reports	74.113.459 78
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	50.625.447 06
Comptes courants débiteurs	102.696.879 20
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	14.676.327 81
Participations financières	9.469.007 51
Avances garanties	154.378.918 63
Comptes débiteurs par Acceptations	143.908.759 66
Agences hors d'Europe	4.265.239 94
Comptes d'Ordre et Divers	25.445.332 34
Immeubles	14.259.770 »
Acompte « Exercice 1906 »	3.750.000 »
Fr.	1.395.726.568 26

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.430 005 70
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	545.442.344 44
Comptes courants créditeurs	443.177.746 31
Bons à échéance fixe	62.817.829 65
Acceptations	141.748.257 12
Comptes d'Ordre et Divers	33.110.385 04
Fr.	1.395.726.568 26

444

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

EAUX POUR L'ÉTRANGER

Société Anonyme. — Capital : quarante millions
52, rue d'Anjou, Paris (8e)

Avis aux Actionnaires

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes de l'exercice 1906 et fixer le dividende (articles 39, 40 et 46 des Statuts).

L'Assemblée générale aura lieu le *lundi 27 mai* 1907, à trois heures et demie, à la Salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, 8, à Paris.

Messieurs les Actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, peuvent seuls faire partie de l'Assemblée (article 38 des Statuts).

Messieurs les Actionnaires propriétaires des titres au porteur devront, pour y être admis, déposer leurs titres au siège social, rue d'Anjou, 52, ou à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers, avant le 13 mai, c'est-à-dire quinze jours au moins avant l'Assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 27 avril 1907.

Le Directeur,
P. Boutan.

Nota. — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'Assemblée générale de fixer à dix-neuf francs par action le dividende de l'exercice 1906.

445

SOCIÉTÉ ANONYME

De l'Annuaire du Commerce

DIDOT-BOTTIN

Messieurs les Actionnaires de la **Société Anonyme de l'Annuaire DIDOT-BOTTIN**, sont convoqués en *Assemblée générale annuelle* pour le *mardi* 28 *mai*, à 3 heures de relevée, en l'Hôtel de la **Société Didot-Bottin**, 19, rue de l'Université.

Pour faire partie de cette Assemblée, les Actionnaires doivent être propriétaires d'au moins vingt actions et déposer leurs titres, quinze jours au moins avant l'Assemblée générale, soit au plus tard le 13 mai 1907,

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris;*
Au *Crédit Lyonnais;*
A la *Société Générale;*
A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial,*
Ou dans toutes les agences de ces Etablissements, à Paris ou dans les départements.

446

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr 6e SUCCÈS. En Vente Partout.

447

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Fêtes de l'Ascension et de la Pentecôte

A l'occasion des Fêtes de l'Ascension et de la Pentecôte, la durée de validité des billets ordinaires d'aller et retour délivrés par toutes les gares du réseau de l'Etat sera prolongée comme il est indiqué ci-après :

Les billets *à destination du réseau de l'Etat* délivrés à partir du lundi 6 mai seront valables jusqu'au dernier train du mercredi 15 mai. Ceux délivrés à partir du jeudi 16 mai seront valables jusqu'au dernier train du jeudi 30 mai.

Les billets *à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi*, délivrés à partir du mardi 7 mai seront valables jusqu'au dernier train du mardi 14 mai. Ceux délivrés à partir du vendredi 17 mai seront valables jusqu'au dernier train du jeudi 23 mai.

448

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, imp.

N° 800. — 31e volume.
(N° 19)

Prix du Numéro : 50 centimes

Samedi 11 Mai 1907.
(16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Lettres de Gage 3 1/2 0/0
de la Banque Foncière de la Noblesse

Le Crédit Lyonnais et MM. **E. HOSKIER** et Cie, Banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des **Lettres de Gage 3 1/2 0/0** de ladite Banque, échéant le 14 mai prochain.

450

COMPAGNIE D'ELECTRICITÉ

THOMSON-HOUSTON DE LA MÉDITERRANÉE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale ordinaire tenue à Bruxelles, le 27 avril 1907, a fixé à 4 0/0 sur le montant nominal de chaque action le dividende pour l'exercice 1906.

Ce dividende sera payable à partir du 15 mai prochain :

A BRUXELLES,

A la Banque de Bruxelles, rue Royale, 62, et à l'Agence du Comptoir National d'Escompte de Paris, rue des Paroissiens, 26;

A PARIS,

Au Comptoir National d'Escompte de Paris et dans ses Agences et Succursales, à raison de 20 francs net d'impôts pour chaque action, contre remise du coupon n° 9.

451

BANQUE DE L'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME

Siège social : 217, boulevard Saint-Germain, Paris

AVIS A MM. LES ACTIONNAIRES

Émission de 10.000 actions nouvelles

MM. les Actionnaires de la Banque de l'Algérie sont prévenus que, par décision de M. le Ministre des Finances, en date du 30 avril 1907, et en conformité de l'article 2 de la loi du 11 avril, ainsi que de la décision prise par l'assemblée générale extraordinaire du 29 avril, il va être procédé à l'émission de 10.000 actions nouvelles de 500 fr., jouissance 1er mai 1907.

La souscription sera ouverte du 10 au 31 mai inclusivement.

Le taux d'émission est fixé à 1.050 fr. par action, dont le montant intégral devra être versé en souscrivant.

Les souscriptions seront reçues au Siège social de la Banque de l'Algérie, 217, boulevard Saint-Germain, à Paris, et dans les succursales et bureaux auxiliaires d'Algérie et de Tunisie, ainsi qu'aux guichets du Comptoir National d'Escompte de Paris et dans ses agences (France et Londres).

Les titres délivrés seront au porteur ou au nominatif, au gré du souscripteur.

Les propriétaires d'actions antérieurement émises auront un droit de préférence à la souscription des actions à émettre.

Ce droit de préférence s'exercera dans la proportion des titres par eux possédés, et à raison de une action nouvelle pour quatre actions anciennes.

Les actionnaires qui voudront user de la faculté à eux ainsi réservée de souscrire devront, sous peine de déchéance, effectuer leur souscription et le versement exigible sur les actions nouvelles par eux souscrites du 10 au 31 mai 1907. Les titres anciens devront être présentés au moment de la souscription, et seront revêtus d'une estampille constatant que leur titulaire a fait usage du droit qui lui était réservé.

Extrait de la notice publiée au balletin-annexe du *Journal Officiel*, n° 10 du lundi 6 mai 1907 :

Banque de l'Algérie. — Société anonyme française, Siège social, à Paris, boulevard Saint-Germain, 217.

Banque d'escompte, de circulation et de dépôt établie pour l'Algérie et pour les colonies et protectorats français en Afrique, dont les effets remontent au 1er novembre 1851, en exécution de la loi du 4 août même année, modifiée par les lois des 3 avril 1880, 9 juillet 1897, 8 juillet 1897, 5 juillet 1900 et 11 avril 1907.

La Banque de l'Algérie a été autorisée par les décrets du 7 mai 1904 à étendre ses opérations dans la Régence de Tunis.

Le privilège concédé à la Banque de l'Algérie par la loi du 4 août 1851 a été prorogé jusqu'au 31 décembre 1920. Néanmoins, une loi votée par les deux Chambres dans le cours de l'année 1911 pourra faire cesser le privilège à la date du 31 décembre 1912.

Le capital social, qui s'élevait à 20 millions de francs, représenté par 40.000 actions de 500 fr. entièrement libérées, a été porté à 25 millions de francs, par l'émission de 10.000 actions nouvelles de 500 francs chacune, suivant décision de l'assemblée générale du 29 avril 1907, en conformité des prescriptions de la loi du 11 avril même année.

452

GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 or 1904 gagé sur les droits des Tabacs et du Mourourié

Le coupon n° 5, à l'échéance du **1/14 mai 1907**, sera payé à partir de cette même date, et à raison de **12 fr. 50**, aux caisses des Etablissements suivants :

A PARIS :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence ;
Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;
Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer ;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;
Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat :
Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ;
Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du 4-Septembre,

et dans les Sièges et Agences de ces Etablissements dans les Départements.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au quatrième tirage, et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 19 avril 1907, seront remboursables à raison de **500 fr.** *net d'impôts*.

453

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Rapport du Conseil d'Administration lu à l'Assemblée générale des Actionnaires du 30 mars 1907.

Messieurs,

COMPTE D'ETABLISSEMENT. — Nous commencerons, par le compte d'Etablissement, l'exposé des faits et résultats de l'exercice 1906.

L'ensemble des dépenses faites au compte d'Etablissement s'élevait, au 31 décembre 1905, à la somme totale de (1)........................ Fr. 2.124.736.083 73

Par suite de rectifications, notamment de celles prescrites par les arrêtés ministériels intervenus en 1906 pour règlement des comptes de l'exercice 1902, cette somme a été augmentée de 284.576 22

Et se trouve ainsi ressortir à 2.125.020.659 95

Il a été dépensé, en 1906 :

En capitaux à la charge de la Compagnie..... 13.183.318 63

Au compte de l'Etat et de divers, en capitaux remboursables par annuités..... 4.105.075 68

17.2[illegible] 71

(1) Savoir : Compte de l'Etablissement proprement dit .... Fr. 2.124.063.[illegible]
Compte annexe de l'Etablissement 672.424 09
Total égal .... Fr. 2.124.736.083 73

Ce qui porte l'ensemble des capitaux employés au 31 décembre 1906, à.................... Fr.	2.142.309.053 66

se répartissant ainsi qu'il suit :

1° Capitaux à la charge de la Compagnie :

Lignes en exploitation complète .... Fr.	1.801.806.031 46
Lignes en exploitation partielle ou en construction.........	20.035.841 45
Approvisionnements généraux du réseau.......................	21.767.415 76
Compte annexe de l'Etablissement	672.424 09
Total à la charge de la Compagnie	1.844.281.712 76
2° Capitaux remboursables par annuités, à la charge de l'Etat et de divers.........	298.027.340 90
Total égal............. Fr.	2.142.309.053 66

CAPITAL REALISE. — En regard des dépenses et avances indiquées ci-dessus, le capital réalisé s'établit comme suit :

Capital des actions ....Fr.	150.000.000 »
Titres des anciennes Compagnies non convertis en obligations Ouest 3 %..................	37.544.300 »
Obligations 3 % émises à la fin de 1905..........................	1.783.038.148 39
Obligations 3 % émises à la fin de 1906..........................	8.349.557 58
Obligations 2 1/2 % émises à la fin de 1905..........................	153.028.937 98
Obligations 2 1/2 % émises à la fin de 1906	2.138.214 88
Total réalisé au 31 décembre 1906 .... Fr.	2.134.099.158 83
D'autre part, les capitaux employés s'élevant à...........	2.142.309.053 66
L'excédent des dépenses ordonnancées sur le capital réalisé ressort à..................Fr.	8.209.894 83

L'émission de 1906, détaillée au tableau, page 87, s'est faite, comme en 1905, simultanément en obligations 3 % et en obligations 2 1/2 %.

Il a été émis :

19.027 obligations 3 % ayant produit	8.349.557 58
5.359 obligations 2 1/2 % ayant produit	2.138.214 88
Ce qui a procuré une ressource total de .... Fr.	10.487.772 46

Le produit net moyen, déduction faite de tous droits, frais, commissions et intérêts courus au jour de la négociation, a été ainsi :

Par obligation 3 %........................ 438 fr. 50
Par obligation 2 1/2 %..................... 399 fr. 666

Dans ces conditions, la charge annuelle en intérêts, amortissements et frais accessoires ressort en moyenne à .... 4.50 % ou, autrement dit, déduction faite de l'amortissement du capital reçu, à un taux d'intérêt de .... 3.83 %.

CONSTRUCTION

MONTANT ET REPARTITION DES DEPENSES FAITES EN 1906. — Les dépenses faites en 1906 se répartissent d'après leur nature comme suit :

I. Travaux complémentaires.

A) Travaux complémentaires [illegible] 3.625.589 66

B) Travaux en dépassement du compte des 160 millions, soit :

Gares de jonction et raccordements de cette Convention de 1883) ; Doublement de voies et lignes neuves (Convention de 1897). — *139.370 22*

3.486.219 38

II. Dépenses de premier établissement et de parachèvement :

A) Travaux à la charge de la Compagnie	933.867 26
B) Travaux au compte de l'Etat et de divers	4.105.075 08
C) Insuffisance des lignes en exploitation partielle	867.125 76
	5.906.068 10

III. Matériel roulant et Outillage des Ateliers et Dépôts (déduction faite d'une rentrée de 1.192.556 fr. 92 pour matériel mis à la réforme et y compris : 1° 302.710 fr. 78 pour notre participation d'un tiers au matériel d'Amiens à Rouen ; 2° 3.982 fr. 52 pour notre participation d'un cinquième au matériel de la Ceinture)	7.091.931 51
IV. Matériel naval, Mobilier, etc., etc.	184.891 68
V. Approvisionnements généraux	619.283 04
Total.......................... Fr.	17.288.393 71

I. — Travaux complémentaires.

A. — *Travaux complémentaires sur l'ensemble du réseau.*

GARES, OUVRAGES D'ART, VOIES ET DIVERS. — Les principaux travaux exécutés pour l'extension et l'amélioration des gares sont les suivants :

Paris-Vaugirard : Edification de deux nouvelles halles à marchandises.

Paris-Saint-Lazare : Allongement du quai numéro 27.

Paris-Batignolles : Etablissement d'une communication de voies entre les voies montantes de Versailles et de Saint-Germain. — Etablissement de deux voies pour les petites réparations du matériel. — Achèvement des installations pour l'éclairage des voitures au gaz de houille.

Argenteuil-Ouest : Raccordement de la voie montante du Nord avec la voie spéciale.

Mantes-embranchement : Etablissement d'un chantier de mélange des combustibles et d'un triangle pour la manœuvre des machines.

Bréval : Etablissement d'une voie de débord.

Le Perray : Etablissement de voies de garage côtés montant et descendant.

Châteaubriant : Extension du service de débord.

Saint-Brieuc : Etablissement d'une voie de service.

Plouaret, Kerauzern et *Lannion :* Aménagements nouveaux pour permettre l'augmentation du nombre de trains par la suppression du service en navette entre Plouaret et Lannion.

Lison, Nogent-le-Rotrou : Installation de grues à grand débit.

D'autre part, nous avons exécuté sur nos voies courantes les principaux travaux suivants :

Exécution de la deuxième voie entre les gares de Lisieux et de Pont-l'Evêque. Cette deuxième voie a pu être livrée à l'exploitation dès le début du service d'été 1906 et nous a rendu les plus grands services.

Sous le tunnel de Bernay, abaissement de la plateforme pour assurer le passage du gabarit enveloppe de toutes les Compagnies sauf le Midi.

Entre Viroflay et Le Mans, reconstruction d'un certain nombre d'ouvrages en fonte de petite portée.

Nous avons continué également le renforcement de la voie sur les principales lignes du réseau ; nos efforts ont notamment porté en 1906, à ce point de vue, sur les lignes de Mantes à Dieppe, de Viroflay au Mans, du Mans à Angers et de Châteaubriant à Saint-Nazaire.

Enfin notre Compte d'Etablissement a dû supporter, dans cet exercice, des dépenses relativement importantes pour le paiement d'une partie de notre participation dans les travaux d'agrandissement de la gare commune de Nantes-Etat, exécutés par l'Administration des Chemins de fer de l'Etat.

B. — *Travaux en dépassement du compte des 160 millions.*

Conventions de 1883 et 1897.

Les dépenses imputables à ce compte ont été faites, en 1906, pour les parachèvements des lignes de Gisors à Pacy, Gisors à Pont-de-l'Arche, Saint-Georges à Acquigny, ainsi que pour l'installation de signaux et enclenchements relatifs à la deuxième voie de Caen à Cherbourg.

Nous croyons intéressant de vous donner ici le relevé, pour les vingt dernières années, de nos dépenses de travaux complémentaires et des dépenses extraordinaires de la voie :

ANNÉES	TRAVAUX complémentaires proprement dits (y compris l'établissement anticipé de secondes voies)	TRAVAUX au compte des 160 millions	DÉPENSES extraordinaires de la voie (1)
—	—	—	—
1887.......	10.434.100	5.097.200	4.878.700
1888.......	8.917.900	6.394.000	5.765.900
1889.......	12.611.100	3.712.300	5.616.900
1890.......	5.366.300	2.009.700	5.710.300
1891.......	4.433.200	1.893.900	5.407.100
1892.......	5.476.900	8.916 400	5.295.400
1893.......	4.615.300	2.113.300	6 868.500
1894.......	4.830.400	2.371.300	6.954.600
1895.......	3.061.200	2.385.100	7.119.300
1896.......	3.091.300	2.837.100	8.456.300
1897.......	4.860.100	8.142.600	8.262.700
1898.......	5.281.500	32.577.000	8.770.600
1899.......	7.561.400	35.145.600	8.240.600
1900.......	8.673.800	10.741.900	9.508.400
1901.......	7.486.900	6.203.900	7.890.800
1902.......	7.643 400	6.966.700	6.735.500
1903.......	6.739.000	5.911.800	4.574.500
1904.......	4.057.500	1.420.200	3.742.000
1905.......	3.906.100	961.200	4.691.400
1906.......	3.625.500	— 139.400	4.693.700
Totaux..	122.373.300	145.661.800	129.182.600
Total général.......		397.217.700	

II. — Dépenses de premier établissement et de parachèvement.

Travaux au compte de l'Etat.

RÉSEAU A VOIE NORMALE. — *Ligne de Charleval à Serqueux* (36 kilomètres).— Partie comprise dans le département de l'Eure (10 kilomètres). — La nouvelle gare de Charleval a été ouverte au service des voyageurs et des marchandises le 5 décembre 1906.

Nous comptons que le reste de la section, jusqu'à Vascœuil, pourra être livré à l'exploitation vers le commencement du second semestre de 1907.

Partie comprise dans le département de la Seine-Inférieure (26 kilomètres). — Aussitôt que les acquisitions de terrains ont été terminées par le Département, nous avons adjugé les deux lots d'infrastructure que comporte cette section. Les travaux sont en pleine exécution.

Ligne de Beslé à Guémené et à la Chapelle-sur-Erdre. — Section de Beslé à Blain (30 kilomètres). — A la suite de l'approbation par l'Administration supérieure du projet de détails des ouvrages d'art, nous avons procédé à l'adjudication des deux lots de travaux d'infrastructure de cette section. Les entrepreneurs procèdent à l'installation de leurs chantiers.

Ligne du Havre à Glos-Montfort, par Pont-Audemer (69 kilomètres) *et raccordement sur Caudebec* (15 kilomètres). — L'Administration a fait étudier un nouveau projet de traversée de la Seine en tunnel à Tancarville par M. Charles Jacobs, ingénieur en chef des tunnels sous l'Hudson, à New-York.

Les travaux nécessairement très coûteux de cette ligne, quelle que soit la solution adoptée, devant être faits au compte de l'Etat, sauf subvention de 25.000 francs par kilomètre à fournir par notre Compagnie, nous avons dû, comme précédemment, laisser aux intéressés

(1) Sans déduction des rentrées provenant de règlement d'inventaire, de bénéfices sur ventes de vieux matériaux, etc.

le soin de prendre l'initiative des démarches tendant à presser son exécution.

Mais, eu égard à l'intérêt qu'elle présente pour notre réseau, nous avons, à diverses reprises, appuyé ces démarches et nous nous sommes, d'autre part, tout particulièrement attachés à répondre toujours dans le plus bref délai aux nombreuses demandes de renseignements ou de projets qui nous ont été adressées par l'Administration à son sujet.

Ligne du Neubourg à Caudebec-lès-Elbeuf (21 kilomètres). — L'enquête des stations a eu lieu en juillet et en août 1906. Nous préparons les dossiers pour l'enquête parcellaire.

RÉSEAU A VOIE ÉTROITE. — Sur les 371 kilomètres (y compris le prolongement de 6 kilomètres de Saint-Méen à La Brohinière) qui constituent ce réseau, il n'en reste plus à livrer à l'exploitation que 44 qui sont en construction. La situation des travaux est la suivante :

Ligne de Saint-Méen à Loudéac et à Carhaix, avec prolongement sur La Brohinière. — Section de Saint-Lubin-le-Vaublanc à Saint-Méen (35 kilomètres). — Les travaux de bâtiments et de pose de voie sont terminés et on procède à l'exécution des travaux de ballastage.

Prolongement de la ligne entre Saint-Méen et La Brohinière (6 kilomètres). — A la suite du décret en date du 12 juin 1906, qui a déclaré d'utilité publique le prolongement de la ligne en voie indépendante jusqu'à La Brohinière, nous avons procédé aux enquêtes parcellaires et soumis à l'Administration supérieure le projet de détails des travaux d'infrastructure et de superstructure qui a été approuvé le 17 novembre. Nous avons entrepris aussitôt les travaux qui sont poussés avec activité et nous espérons qu'ils seront terminés de manière à pouvoir livrer à l'exploitation la section entière de Saint-Lubin à La Brohinière dans le courant du mois de juillet prochain.

Ligne de Carhaix à Châteaulin. — Raccordement entre les deux gares de Châteaulin (2 kilomètres). — La section de Pleyben à Châteaulin-Ville ayant été ouverte à l'exploitation le 4 août 1906, il ne reste plus qu'à terminer les travaux du raccordement entre la gare de Châteaulin-Ville et celle de Châteaulin-Orléans, qui comportent un important viaduc sur l'Aulne. En raison du degré d'avancement de ces travaux, nous comptons pouvoir ouvrir ce raccordement à l'exploitation en août prochain.

Ligne de Châteaulin à Camaret. — Notre Compagnie ayant déclaré, sous la réserve de votre ratification, qu'elle accepterait la concession de cette ligne, nous avons été invités par M. le Ministre des Travaux Publics à en soumettre l'avant-projet à l'enquête d'utilité publique.

Cette enquête, qui a eu lieu en septembre dernier, a donné des résultats entièrement favorables.

Travaux au compte du Département de Seine-et-Oise.

Ligne de Chars à Marines (voie normale 6 kilomètres). — Nous avons présenté le 21 septembre 1906 le projet d'ensemble, puis, le 5 février 1907, à la suite des conférences mixtes, un projet rectificatif dans la traversée de Marines. Nous attendons l'approbation de ce projet.

III. — Matériel roulant et outillage des ateliers et dépôts.

DÉPENSES D'ÉTABLISSEMENT. — Les dépenses d'établissement en 1906 pour matériel roulant et outillage se sont élevées à .... Fr. 7.977.795 13

De ce chiffre, il y a lieu de déduire pour matériel roulant et outillage mis en réforme, compté à prix d'acquisition 1.192.556 92

Soit une augmentation du compte d'Etablissement de......Fr. 6.785.238 21

EFFECTIF DU MATÉRIEL ROULANT. — L'effectif de notre matériel roulant, au 31 décembre 1906, est résumé ci-après :

Voie normale.

Locomotives	1.625
Locomoteurs et voitures motrices (électricité)	15
Voitures à voyageurs (non compris 5 voitures motrices)	4.616
Fourgons, wagons divers et wagons à marchandises (y compris les wagons de terrassement)	30.876

Voie étroite.

Locomotives	31
Voitures à voyageurs	62
Wagons	450

LOCOMOTIVES. — Pendant l'exercice 1906, nous avons mis en service, pour la remorque des trains rapides, 15 machines à 4 cylindres compound, 3 essieux accouplés et bogie à l'avant, avec leurs tenders.

La construction des 20 machines du même modèle et de leurs tenders entreprise l'année dernière, ainsi que nous l'avions annoncé, s'est poursuivie, mais la livraison n'en pourra malheureusement être complètement effectuée que pour le prochain service d'été et ce retard sur les prévisions premières nous est grandement préjudiciable.

Nous avons, d'autre part, commandé 20 machines-tenders de grande puissance à 4 cylindres compound, 3 essieux accouplés, avec bissel à l'avant et à l'arrière, destinées à remorquer nos trains de banlieue.

En outre, avec l'autorisation ministérielle, nous avons commandé, à l'étranger, la construction de 50 machines-locomotives à 4 cylindres compound, 3 essieux accouplés et bogie à l'avant, dont la livraison doit être effectuée d'août 1907 à février 1908.

Enfin, nous avons entrepris, à titre d'essai, dans nos ateliers, la construction de deux machines très puissantes du type « Pacific » à 4 cylindres compound, 3 essieux accouplés, bogie à l'avant et bissel à l'arrière et de 2 tenders montés sur bogies, d'une capacité en eau de 22 mètres cubes et en charbon de 9 tonnes ; ces machines sont destinées à la remorque de nos trains lourds et rapides de la ligne de Paris à Brest, dont le profil est très accidenté.

VOITURES A VOYAGEURS. — Au cours de l'exercice 1906, nous avons continué l'amélioration de notre matériel à voyageurs par la transformation de voitures anciennes en voitures des derniers types; en outre, nous avons commandé, pour être livrées dans le courant de 1907, des voitures de 1re et de 2e classe à intercirculation et à bogies.

1° *Commandes exécutées.*

Matériel transformé : 77 voitures :

10 voitures mixtes (1re et 2e classes) à 6 compartiments, avec couloir partiel ;

52 voitures de 2e classe à 6 compartiments, avec couloir partiel, obtenues par l'addition d'un compartiment et d'un couloir partiel à des voitures anciennes à 5 compartiments ;

5 voitures de 2e classe à 4 compartiments avec compartiment à bagages, obtenues par la transformation en un compartiment à bagages de deux compartiments extrêmes de voitures anciennes à 6 compartiments ;

10 voitures de 3e classe avec couloir partiel obtenues par la transformation de 15 voitures anciennes de 2e classe à 4 compartiments.

Continuation du rembourrage de nos voitures de 3e classe.

2° *Commandes en cours d'exécution.*

a) Matériel neuf : 18 voitures :

7 voitures de 1re classe à 7 compartiments, intercirculation et bogies ;

6 voitures de 2e classe à 9 compartiments, intercirculation et bogies ;

5 voitures mixtes (1re et 2e classes) à 8 compartiments, intercirculation et bogies.

b) Matériel transformé : 73 voitures :

10 voitures de 1re classe à 5 compartiments, couloir partiel et 3 essieux, obtenues par l'addition d'un cinquième compartiment à des voitures à 4 compartiments et couloir partiel ;

30 voitures de 2e classe à 6 compartiments, avec couloir partiel, obtenues par l'addition d'un compartiment et d'un couloir partiel à des voitures anciennes à 5 compartiments ;

33 voitures de 2e classe à 4 compartiments avec compartiment à bagages, obtenues par la transformation en un compartiment à bagages de 2 compartiments extrêmes de 2 voitures anciennes à 6 compartiments.

A suivre. 454

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

(En liquidation)

Rapport présenté par le Comité de liquidation à l'Assemblée générale du 28 mars 1907.

Suite et fin.

Consommation du Gaz

La consommation de la banlieue représentait approximativement le dixième de la consommation totale ; mais par suite de la progression de la consommation dans Paris en 1906, la diminution constatée dans l'émission pendant cette année n'a été que de 5,50 %.

En effet, en 1906, les usines de la Compagnie Parisienne ont livré à la consommation un volume de gaz de .... 373.082.462 mc.
En 1905, ce volume avait été de 394.916.259 mc.

Soit, pour 1906, une diminution de 21.833.797 mc.

représentant 5,50 % de la production de 1905.

La consommation de jour a atteint, en 1906, le chiffre de 158.787.230 mc., qui représente 42,56 % de la consommation totale ; elle n'avait atteint, en 1905, que 41,17 % de l'ensemble de la consommation.

Recettes de Gaz

En 1905, la Compagnie Parisienne percevait par mètre cube de gaz vendu dans Paris, trente centimes, dont vingt étaient payés par les consommateurs et dix remboursés par la Ville de Paris, en vertu des conventions intervenues.

En 1906, le prix perçu a été seulement de 0 fr. 20 par mètre cube ; cet abaissement de prix, joint à la suppression de la banlieue, a réduit les recettes de 1906, à Fr. 68.093.203 23
en diminution de........ 37.781.572 69

sur celles de 1905 qui avaient atteint 105.874.775 92

Abonnés. — Au 31 décembre, le nombre des abonnés était de........ 579.388
se décomposant en :
Paris 536.626
Banlieue 42.762

Au 31 décembre 1906, le nombre des abonnés était de........ 555.720
correspondant seulement à des abonnés dans Paris.

Cette catégorie d'abonnés s'est donc augmentée de........ 19.094
dans le cours de l'année 1906.

Sur l'ensemble des 555.720 abonnés au 31 décembre dernier, on comptait :
Abonnés ordinaires........ 304.373
Abonnés exonérés des frais accessoires 251.347

Total égal........ 555.720

Avant de clore par ce dernier compte rendu l'histoire de notre Compagnie, il nous a paru intéressant de jeter un coup d'œil rapide sur le développement pris par notre industrie pendant la durée de notre concession.

En 1856, première année de la concession de la Compagnie Parisienne, la consommation de gaz avait été de........ 47.335.47[illegible]
Elle s'est élevée à .... 145.190.424 mc en 1869
— à........ 244.345.324 mc en 1880
— à........ 307.851.880 mc en 1890
— à........ 349.913.618 mc en 1900
pour atteindre........ 394.916.259 mc en 1905
dernière année de la concession.

Les recettes de gaz ont suivi la même progression et de........ 10.309.500 fr. 93 c. en 1856
elles se sont élevées
à........ 105.874.775 fr. 92 c. en 1905

Les résultats obtenus pendant ces 50 années ont permis à la Compagnie de payer à la Ville de Paris :
Pour l'octroi et la location du sous-sol........ Fr. 291.316.782 49
Comme participation dans les bénéfices........ 371.227.608 63

Soit au total... Fr. [illegible]2.544.3[illegible]8 71

De plus, la Ville est devenue, sans indemnité, propriétaire des canalisations placées sous les voies publiques de Paris, présentant un développement de 1.702 kilomètres et de la moitié de l'actif d'établissement, moitié estimée à 90 millions.

Exploitation transitoire du service du gaz en 1907

A l'approche du 31 décembre 1906, date fixée pour l'expiration de la gestion provisoire organisée par la Convention du 12 janvier 1906, il est devenu évident que la Ville de Paris ne serait pas en mesure de reprendre l'exploitation au 1er janvier 1907, ni d'en charger un tiers à cette date. Aussi M. le Préfet de la Seine a-t-il été amené à nous demander si nous serions disposés à assurer le service du gaz après le 1er janvier 1907, à titre provisoire et pour une courte durée. Il nous a adressé à cet effet la lettre suivante, datée du 19 décembre 1906 :

Paris, le 19 décembre 1906.

Messieurs les Liquidateurs de la Compagnie Parisienne du Gaz

Messieurs les Liquidateurs,

La première Commission du Conseil municipal s'occupe en ce moment de rédiger le projet de la Convention et du cahier des charges de la régie intéressée à organiser pour le service du gaz à Paris.

Cette régie devant être constituée à la fin de cette année ou dans les premiers mois de l'année prochaine, il importe de préparer dès à présent les mesures nécessaires.

1° Pour procéder à la transmission de l'actif d'établissement qui sera devenu la propriété de la Ville au 1er janvier 1907 contre le paiement qu'elle fera à ce moment du solde de la somme fixée par la Convention du 12 janvier dernier ;

2° Pour procéder à la reprise et au paiement par la régie intéressée des approvisionnements et des objets en magasin ;

3° Pour permettre la liquidation rapide de la gestion provisoire de l'exercice 1906, notamment le règlement du prix des fournitures effectuées jusqu'au 31 décembre prochain, les paiements à faire au personnel par la gestion provisoire du chef de l'assimilation, conformément au traité du 12 janvier 1906, et la fixation de la part de bénéfices à remettre à la Ville ;

4° Pour assurer, sans solution de continuité et sans interruption de l'exploitation, le passage de la gestion provisoire de 1906 au régime de la future Régie intéressée :

Je viens vous prier, Messieurs, de vouloir bien vous entendre avec mon Administration pour arrêter, d'accord avec elle, les mesures à adopter en vue de ces différents objets.

Je viens également vous demander si, dans le cas où la Ville n'aurait pas encore traité le 31 décembre prochain avec un régisseur intéressé, ou dans le cas où les arrangements avec ce régisseur, quoique déjà conclus et approuvés par la Ville, n'auraient pas encore reçu l'approbation des pouvoirs publics, la liquidation de la Compagnie Parisienne serait disposée à assurer à titre essentiellement provisoire et pour une courte durée le service du gaz sur les bases du projet de convention que vous m'avez remis le 29 novembre 1906, cette situation ne devant durer que jusqu'à ce que les pouvoirs publics aient donné leur approbation au traité passé par la Ville avec le régisseur. Celui-ci prendrait possession de l'exploitation à la fin du mois suivant celui où la Ville vous avait avisé de l'approbation donnée par les pouvoirs publics au traité conclu avec lui.

J'ajoute qu'à raison des circonstances exceptionnelles résultant d'une exploitation d'une aussi courte durée, je serais disposé à proposer au Conseil municipal de fixer la rémunération de la liquidation à une somme forfaitaire de 275.000 francs par mois au lieu de la redevance mensuelle fixe et de la participation que vous avez proposées dans le projet du 29 novembre dernier.

Si vous êtes disposés en principe à une entente sur ces bases, je vous prierai de modifier en conséquence votre projet du 29 novembre et de remettre à mon Administration le projet ainsi remanié.

Agréez, Messieurs les liquidateurs, les assurances de ma considération la plus distinguée.

Le Préfet de la Seine,
Signé : J. de Selves.

Déférant au désir exprimé par M. le Préfet de la Seine, nous lui avons, le 20 décembre répondu comme suit :

Paris, le 20 décembre 1906.

A Monsieur le Préfet de la Seine.

Monsieur le Préfet,

Nous avons l'honneur de vous accuser réception de la lettre que vous avez bien voulu nous adresser le 19 courant.

La liquidation de la Compagnie Parisienne se met bien volontiers à la disposition de votre Administration pour préparer, d'accord avec elle, les mesures indiquées dans la première partie de cette communication.

En ce qui concerne la demande que vous nous adressez dans la seconde partie de votre lettre, la liquidation est prête à vous faire une réponse affirmative pour témoigner de sa déférence envers vos désirs et pour faciliter la transmission au régime futur malgré les inconvénients que présente, pour elle, une exploitation provisoire faite pour aussi peu de temps et dans des conditions aussi précaires.

Nous avons l'honneur, en conséquence, de vous remettre, ci-joint, notre projet du 29 novembre dernier avec les modifications nécessaires pour le mettre en harmonie avec la situation nouvelle.

Veuillez agréer, Monsieur le Préfet, l'expression de nos sentiments respectueux.

Les Liquidateurs,
Signé : Em. Camus *Signé :* A. Pernolet.

Notre situation de liquidateurs, le texte des résolutions par lesquelles vous avez le 28 mars 1905 déterminé les limites de nos pouvoirs, et des considérations légales ne nous auraient pas permis de nous mettre sur les rangs pour faire attribuer à votre Compagnie en liquidation la qualité de régisseur intéressé pendant une période assez longue ; mais rien ne nous interdisait de nous charger de l'exploitation pour une courte durée, et d'ailleurs c'est ce que nous avons déjà fait en signant avec la Ville la Convention du 12 janvier 1906. Il est vrai que, au point de vue industriel, une exploitation précaire comme celle qui nous était proposée présentait tous les inconvénients inhérents au provisoire ; mais au point de vue de la liquidation, qui est le seul auquel nous avons dû nous placer, elle offrait certains avantages et nous avons cru agir conformément à votre intérêt en ne déclinant pas la demande qui nous était adressée par l'Administration préfectorale.

En conséquence, nous sommes entrés en négociation avec la Ville et nous avons établi un projet de traité nouveau pour une exploitation sans durée fixe, résiliable à tout moment par la Ville avec un préavis d'au moins un mois et ne comportant pour nous que la charge d'avancer les sommes nécessaires à la marche de l'exploitation.

Les ressources de la liquidation nous donnaient le moyen de faire face aux besoins de cette exploitation, d'autant plus que nous n'avions à prélever sur les fonds de la liquidation aucune somme destinée à des dépenses de premier établissement.

Ce qui distingue nettement ce nouveau régime de celui qui avait été organisé par le traité du 12 janvier de la même année, c'est qu'il n'a pas le caractère d'une participation et que la Ville reçoit la totalité du solde disponible du compte d'exploitation arrêté à l'expiration de l'exploitation transitoire, après déduction de toutes les charges et dépenses, comprenant notamment les charges des emprunts de 100 millions (loi du 10 avril 1904) et de 105 millions (loi du 17 avril 1906), le remboursement des sommes avancées par la liquidation pour assurer l'exploitation transitoire du service du gaz, et la mise en réserve des sommes nécessaires pour faire face aux dépenses et charges de l'exploitation provisoire non encore liquidées.

Parmi les charges incombant ainsi à l'exploitation figure en outre la rémunération attribuée à la Compagnie Parisienne en liquidation, rémunération consistant en une allocation fixe et forfaitaire de 275.000 francs par mois.

Cette somme est réservée exclusivement aux Actionnaires en vertu du paragraphe 2 de l'article 8 de la Convention, ainsi conçu : « La rémunération attribuée ci-dessus à la Compagnie Parisienne en liquidation ne sera pas soumise à partage avec la Ville ».

La Convention ainsi préparée avec l'Administration, soutenue par nous devant la 1re Commission municipale et modifiée par elle d'accord avec nous sur différents points de détail, a été présentée par la Commission au Conseil municipal le 29 décembre. Elle a reçu en séance plusieurs changements importants au point de vue des conséquences qu'ils devaient entraîner pour le personnel, mais sans influence sur le profit assuré aux Actionnaires, et a été signée le 31 décembre 1906.

L'exploitation provisoire qui nous est ainsi confiée n'a pas de durée déterminée d'avance. Elle prendra fin, d'après le préambule de la convention, le dernier jour du mois qui suivra celui où elle aura été dénoncée par la Ville de Paris.

Vous savez que le Conseil municipal, dans sa séance du 8 mars dernier, a désigné le régisseur à qui sera confié désormais le Service du Gaz ; il est donc probable que notre exploitation provisoire ne tardera pas à prendre fin. Mais nous n'avons encore reçu aucun avis à ce sujet et, en présence de l'incertitude sur les délais nécessaires pour obtenir des pouvoirs compétents les approbations rendant définitive la Convention conclue avec le futur régisseur, nous ne pouvons préciser l'époque où cessera notre gestion actuelle. Nous avons d'ailleurs déjà pris les mesures nécessaires pour que, le jour où se terminera l'exploitation transitoire et où par conséquent les bureaux de la rue Condorcet nous feront défaut, les opérations de la liquidation se poursuivent dans un autre local.

II

Par les explications que nous vous avons données dans la première partie de cet exposé, vous avez vu que nous avons à notre disposition les deux sommes suivantes, revenant à vous seuls, sans aucun partage avec la Ville :

1° La somme en capital et en intérêts résultant des versements faits par la Ville pour s'acquitter de l'attribution de votre moitié de l'actif d'établissement .... Fr. 90.895.244 16

2° Votre part dans les bénéfices disponibles de la gestion provisoire de 1906.... Fr. 8.232.000 »

Nous avons également à notre disposition une somme de........................ Fr. 210.446 58 provenant des bénéfices de l'Exercice 1905, et qui, formant le solde reporté au crédit des actionnaires, n'est pas soumis au partage avec la Ville.

Les trois sommes ci-dessus indiquées :

	Fr. 90.895.244 16
	Fr. 8.232.000 »
	Fr. 210.446 58
forment une somme totale de.	Fr. 99.387.690 74

dont nous avons décidé de vous faire la répartion le 6 avril prochain.

Cette somme totale, répartie entre les 336.000 actions, représente pour chaque action 295 fr. 647, dont le paiement sera fait, sous déduction des impôts, à dater du 6 avril prochain.

Nous aurions voulu pouvoir vous donner quelques indications sur l'époque probable de la répartition suivante et sur son montant approximatif. Mais vous comprenez à quel point il nous est difficile de donner à cet égard aucun renseignement précis.

Tout dépend, en effet, de la marche plus ou moins rapide des opérations de la liquidation qui restent à terminer et qui ont, en partie, un caractère contentieux. La seule chose que nous puissions vous dire, c'est que, de toute façon, la répartition qui pourra rester à faire ne portera que sur des sommes relativement faibles, si on les compare au montant de chacune des répartitions précédentes. Soyez assurés d'ailleurs que nous ne négligerons aucun effort pour hâter le plus possible l'entier accomplissement de la mission dont les actionnaires de la Compagnie Parisienne ont bien voulu nous investir.

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	3 avril	10 avr.	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	85 30	85 40	84 70	84 60	84 20	84 20
Russe Orient 4 %	72 60	72 70	71 90	72 20	72 »	74 20
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	94 40	94 50	94 60	94 50	94 30	94 20
Turc Unifié	93 70	94 »	95 ..	95 »	94 10	93 90
Italien 4 %	102 50	103 »	... ..	» »	102 75	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	141 40	142 80	22 70	145 60	146 50	146 40
Lombards	27 50	26 70	26 30	24 50	24 »	22 70
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	155 10	157 »	156 40	158 »	155 10	155 »
Crédit	212 »	208 70	208 40	207 90	208 50	208 90
Deutsche Bank	230 20	230 40	230 70	229 10	228 70	229 50
Disconto	172 50	172 70	172 90	173 40	172 90	173 60
Darmstadt-Bank	135 50	132 70	132 9.	133 10	132 50	133 80
Berl-Handels	158 40	158 90	158 70	157 70	156 20	157 ..
Dresde-Bank	145 40	145 90	146 70	145 60	145 »	145 10
National-Bank	125 20	125 10	125 80	125 70	125 10	124 80
Change sur Paris 8 jours	81 15	81 10	81 20	81 25	81 35	81 30
— — Londres —	20 95	20 49	20 46	20 44	20 46	20 44
— — Vienne —	84 75	84 80	84 80	84 95	84 95	84 90
— Pétersbourg —	213 25	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	213 95	215 40	213 80	213 35	214 25	214 50

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	3 avril	10 avr	17 avr.	24 avr	30 avr	9 mai
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	85 81	86 37	86 18	85 87	85 37	85 37
Roupies 3 ½ %	65 12	33 75	65 37	65 62	65 87	65 62
Brésil 4 %	81 75	82 75	82 75	82 75	82 50	82 75
Argentine 5 %	101	101 50	101 75	102 »	102 »	102 25
Mexicain 5 %	100 50	101 »	101 50	101 50	101 75	101 75
Turc unifiée	92 50	92 75	93 25	93 25	93 25	93 12
Bulgare 1892	101 »	101 »	102	102 »	102 50	103 »
Egypte unifiée	101 50	101 75	102 »	102 25	102 25	100 »
Grec Monopole	49 50	50 »	50 .	50 »	50 »	50 »
Italien 4 %	100 50	100 50	101 75	102 »	102 »	102 »
Russe consolidé	74 25	75 »	75 25	74 75	75 »	75 ¾
Portugais 3 %	69 »	69 25	69 37	69 25	69 25	69 37
Espagne Ext. 4 %	92 37	92 75	93 25	93 »	93 »	92 87
Hongrois	93 50	93 75	94 25	94 50	94 50	94 20
Français 3 %	94 »	94 »	94 »	94 »	94 »	95 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	180 50	180 50	182 50	182 50	182 »	182 50
Banque Ottomane	17 50	17 87	17 87	17 87	17 87	18 »
Rio-Tinto	84 50	89 56	88 37	92 12	96 25	96 87
Brighton A	97 50	100 »	100 50	100 »	96 25	96 50
Argent en barres	30 »	30 »	30 25	30 30	30 13	30 »
Change sur Paris	25 55	25 51	25 43	25 43	25 41	25 38
Escompte de la Banque	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »
Escompte hors banque	4 84	3 90	3 56	3 12	3 25	3 03

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	3 avril	10 avr.	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Autriche Rente Or	117 »	117 50	117 25	117 »	116 75	116 95
— — Argent	98 65	98 50	98 45	98 40	98 40	98 50
— — Papier	98 75	98 60	98 55	98 50	98 55	98 65
Hongrie Rente Or	112 20	112 45	112 50	112 50	112 20	112 »
— Rente Couronne	94 65	94 50	94 56	94 35	94 30	94 25
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1114 »	1128 »	1129 »	1125 »	1127 »	1132 »
Lemberg-Czernowitz	573 »	571 »	576 »	577 »	570 »	571 »
Ferd.-Nord	5580 »	5560 »	5550 »	5570 »	5580 »	5560 »
Autriche Nord-West	432 »	432 »	434 »	437 »	437 »	438 »
Staat-bahn	664 50	668 »	657 50	681 50	685 »	686 25
Lombards	150 »	147 50	144 »	134 50	132 »	130 50
Change sur Londres	242 05	241 52	240 90	240 57	240 67	240 75
— Paris	95 72	95 60	95 60	95 57	95 67	95 72
Napoléons d'or	19 16	19 14	19 14	19 14	19 13	19 13

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	3 avril	10 avr.	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Agio de l'or	2 75	3 »	3 »	2 75	2 50	2 50
Change sur Paris	549 »	550 »	551 ..	549 »	552 »	552 50
Change sur Londres	51 81	51 81	51 81	52 06	51 87	51 81

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	3 avril	10 avr	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Dette intérieure 4 %	82 95	82 90	82 75	82 65	83 85	82 50
Change sur Londres à vue	27 97	28 07	27 97	27 90	27 91	27 92
— sur Paris à vue	10 65	11 »	10 90	10 76	10 95	11 05
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	83 10	83 07	82 85	82 75	83 10	82 52
Nord Espagne	62 55	63 10	62 75	63 »	64 »	63 65
Saragosse	94 70	95 75	96 30	96 10	97 30	96 30
Change sur Paris	10 90	11 40	10 80	11 »	11 10	11 20

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	3 avril	10 avr.	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Rente Belge 3 %	98 70	99 »	98 70	98 97	98 50	98 50
— — 2 ½ %	84 15	84 75	84 »	84 »	84 »	83 75
Banque Nationale	4470 »	4550 »	4500 »	4450	4435 »	4455 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	646 50	645 »	649 »	645 »	660 »	640 »
— Congo (p. d. f.)	4400 »	4390 »	4355 »	4400 »	4325 »	4490 »
Extérieure 4 %	93 50	93 30	93 56	93 25	93 25	92 87
Brésil 4 %	82 »	83 25	83 43	82 75	82 75	82 75
Change sur Amsterdam	209 »	209 20	208 87	209 »	208 92	209 10
— sur Berlin	123 45	123 40	123 32	123 35	123 07	123 30
— sur Londres	25 35	25 30	25 25	25 23	25 20	25 23
— sur Paris	100 30	100 13	100 15	100 21	100 20	100 27
Anvers						
Change sur Paris	100 32	100 21	100 18	100 28	100 23	100 32
— sur Berlin	123 40	123 30	123 20	123 25	123 »	123 20
— sur Londres	25 36	25 32	25 26	25 26	25 22	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	3 avril	10 avr.	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Rente Italienne 4 %	102 67	103 10	103 35	102 87	103	102 20
Ch. de fer Méditerranée act.	430 »	429 »	431 50	433 »	434 »	434 »
— Meridionaux	740 »	738 »	742 »	741 »	743 »	736 »
Banque d'Italie act.	1268 »	1271 »	1273 »	1265 »	1272 »	1274
Crédit Foncier Italien act.	544 »	545 »	546 »	544 50	546 »	546 »
Comp. Nav. générale	465 »	465 »	467 50	467 »	474 »	474 50
Eau Marcia	1685 »	1680 »	1680 »	1682 »	1690 »	1630 »
Change sur la France	100 16	100 15	100 15	100 16	100 20	100 25
— sur Londres	25 33	25 31	25 26	25 25	25 21	25 22
— sur Berlin	123 42	123 31	123 35	123 30	123 10	123 22
Gênes						
Rente Italienne 4 %	102 52	103 10	103 30	103 05	102 20	102 30
Chemins de fer Méridionaux	737 »	738 »	742 »	742 »	740 »	730 »
Change sur Paris	100 13	100 18	100 20	100 16	100 18	100 25
— sur Berlin	123 42	123 35	123 37	123 32	123 15	123 31

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	3 avril	10 avr.	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Russe 4 % 94 (Papier)	73 40	73 »	73 »	73 »	72 25	72 75
Banque de Commerce extér.	361 50	363 »	339 »	339 »	334 »	337 »
— d'Esc. de St.-Péters.	448 »	413 »	415 »	412 »	413 »	416 »
— Intern. de St.-Péters.	403 »	379 »	383 »	380 »	381 »	382 »
— Russo-Chinoise	285 »	283 »	288 »	286 »	286 »	290 »
Change sur Paris	38 »	38 01	38 02	38 12	37 96	37 93
— sur Londres	96 07	96 01	95 87	96 .	95 47	95 42
— sur Berlin	46 80	46 82	46 81	45 90	46 60	46 62

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	3 avril	10 avr.	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Genève avec lots 3 %	101 »	101 25	102 75	102 »	101 50	102 25
— 1890 3 ½ %	97 50	98 »	98 ..	96 50	98 »	98 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	992 75	990 75	989 50	989 »	989 »	988 25
— — 3 %	» »	.. ..	95 ..	» .	» »	» »
Italien 4 %	102 »	102 75	102 75	102 85	102 75	102 60
Change sur Paris	100 15	100 16	100 13	100 22	100 20	100 20
— sur Londres	25 33	25 31	25 25	25 24	25 21	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	3 avril	10 avr.	17 avr.	24 avr	1 mai	8 mai
Pièce	87 07	87 08	87 07	87 08	87 07	87 07
Ottomane 4 % unifié	101 18	102 17	102 21	102 17	112 18	102 17
Chemins Ottomans	148 12	148 87	150 50	150 25	150 37	151 75
Change sur Paris 3 mois	22 86	22 85	22 81	22 83	22 81	22 85
— sur Londres 3 mois.	110 25	110 22	110 20	110 10	110 10	110 05

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	3 avril	10 avril	17 avr	24 avril	1 mai	9 mai
États-Unis 4 %	101	101 ¼	101 ¼	101 ¼	101 ¼	101 ¼
Atchison	94 ¾	96 ⅝	93 ½	94 ⅛	94 ⅝	95
Canada Pacific	173 ¼	175 ½	175	175 ½	176 ⅞	176 ½
Central New-Jersey	186	190	190	185	185	180
Milwaukee	133 ⅝	136	132 ½	135 ½	136 ⅛	133 [illegible]
Erié	25	24 ⅜	23 ½	24 ⅛	24 ¼	23 ⅛
Illinois Central	144	145	144	145	145	144 ½
Louisville et Nasville	118 ½	118 ¼	116	119 ¾	119	117
New-York Central	118	118 ⅞	117	118 ⅛	118 ¼	113 ⅝
Norfolk et Western préf.	75	75	77	80	81	82
Pensylvania	123 ¾	126	123 ¾	125 ¼	127	122 ¼
Reading	106 ¾	110	105	100 ¼	111 ⅜	110 ½
Union Pacific	135 ¼	140 ¼	134 ⅞	141 ½	146	143
Wabach St-Louis préf.	25 ¼	26	25 ⅝	25 ½	25 ½	25 [illegible]
Calumet et Hécla	940	8[illegible]0	830	8.5	850	860
Change sur Londres	4.80 15	4.82 20	4 82 45	4.83 45	4.83 30	4 83 30
— Paris	5.21 ¼	5.20	5.19 ⅜	5.17 ½	5.17 ½	5 17 ½
Câble transferts sur Londres	4.85 15	4.86 15	4 85 90	4.86 50	4.86 60	4 86 10
Cuivre	24 ¾	24 ⅜	24 ½	24 ¼	25 ¼	25 ⅛
Argent	64 ¾	64 ⅞	65 ⅜	65 ¾	65 ⅜	64 ⅞

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 25 avril	2 mai	10 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 57	95 05	95 17
		3 % ... Compt.				94 50	94 95	95 .
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	96 30	.. ..	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				96 25	95 60	95 70
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt.	15 ..	479 ..	470 ..	451 ..	453 ..	453 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 50	78 60	78 30
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 ..	80 10	79 25
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	469 ..	467 ..	460 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	524 ..	524 50	528 50
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	451 50	450 ..	456 50
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 .	403 50	405 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 ..	104 ..	104 ..
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	525 ..	527 ..	525 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	523 25	525 ..	523 50
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	371 ..	373 ..	371 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	98 75	99 ..
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	372 ..	372 ..	367 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 ..	96 ..	95 25
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 ..	420 ..	422 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 ..	107 25	108 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	405 ..	405 ..	410 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	104 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	423 ..	... ..	417 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	379 75	379 ..	382 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 75	401 ..	401 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
260.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	473 ..	472 50	476 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	506 ..	505 50	498 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	499 ..	500 ..	498 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	426 50	427 ..	429 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	... ..	460 ..	462 ..	460 ..
940.513	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	... ..	394 ..	397 ..	394 ..
476 662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	448 ..	448 75	454 ..
481.081	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	466 75	470 ..	469 ..
489.567	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	462 ..	460 50	463 ..
598 880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	493 50	492 50	493 ..
221 758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	... ..	73 ..	72 ..	72 50
147.434	200	— 1888	.. ..	... ..	... ..	72 50	72 ..	72 25
116288	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	551 75	560 ..	549 .
174 746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	423 50	423 ..	424 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	135 ..	135 25	136 50
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	159 ..	158 ..	157 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3975 ..	3990 ..	4034 ..
125.000	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1500 ..	1520 ..	1515 ..
40 [illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	... ..	466 .	466 .
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	930 ..	932 ..	938 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	684 ..	683 ..	683 ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	486 ..	... ..	490 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	670 ..	670 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	655 ..	659 .	654 ..
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	955 .	... ..	921 ..
500.000	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 .	1085 ..	1143 ..	1166 ..	1175 ..	1172 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	128 ..	128 ..	128 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	326 ..	327 ..	331 50
[illegible]	[illegible]	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
[illegible]	[illegible]	B. Frᶜᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Industʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	272 .	274 ..	275 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	790 ..	789 ..	785 ..
40 [illegible]	[illegible]	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	412 ..	424 ..	420 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	195 ..	190 ..	169 ..
40 [illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1335 ..	1355 ..	1260 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	660 ..	668 ..	668 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	422 ..	426 ..	430 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	656 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	409 ..	414 ..	411 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	409 ..	411 .	411 25
[illegible]	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	422 ..	417 50	413 25
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	683 .	679 50	695 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	422 25	422 .	424 75
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	889 ..	904 .	875 50
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	407 .	411 ..	388 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 .	... ..	... ..	654 .	655 50	657 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	436 ..	436 ..	436 ..
[illegible]110	[illegible]	— — 3 % nouv	15 .	458 ..	443 ..	429 ..	428 75	428 ..
146 [illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 ..	400 ..	400 ..
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	429 ..	429 50	430 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	... ..	425 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 25 avril	2 mai	10 mai
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1353 ..	1361 ..	1329 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	430 ..	433 ..	435 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 ..	443 ..	428 ..	430 ..	427 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	428 ..	428 50	428 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	427 ..	429 75	429 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 ..	432 ..	431 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	435 ..	435 75	336 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	430 ..	432 ..	429 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	401 ..	400 ..	394 50
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	422 ..	423 50	425 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1096 ..	1130 ..	1119 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	425 25	427 50	427 75
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	422 75	423 ..	424 ..
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1740 ..	1767 ..	1770 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	445 ..	444 50	445 .
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	440 ..	440 ..	440 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	400 25	400 50	403 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 ..	429 ..	431 ..
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1320 ..	1339 ..	1335 ..
127.316	»	— — jouiss	44 ..	1030 ..	970 ..	920 ..	938 ..	929 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	430 ..	434 ..	433 .
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	388 ..	390 ..	389 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	430 50	428 ..	429 50
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	815 ..	840 ..	820 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	424 ..	424 ..	427 50
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	424 ..	421 ..	423 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	386 ..	388 50	387 50
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	632 50	... ..	640 .
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	421 ..	422 ..	420 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	418 ..	416 ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	190 ..	184 ..	187 ..
255.013	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	412 ..	405 ..	410 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	515 ..	533 ..	559 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	.. ..	232 ..	256 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	374 50	374 ..	370 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	640 ..	645 ..	645 ..
71.041	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1890 ..	1905 ..	1910 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	662 ..	664 .	660 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	17 50	17 50	17 ..
80.000	500	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	222 ..	221 ..	220 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	257 ..	260 ..	254 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	931 ..	945 ..	1009 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	535 ..	533 ..	574 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	130 ..	132 ..	130 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	283 .	289 ..	294 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	50 ..	48 50	47 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	598 ..	602 ..	596 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	164 ..	164 ..	153 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	252 ..	253 ..	254 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	14 ..	14 ..	13 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	184 ..	180 ..	171 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	427 ..	427 ..	419 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	815 ..	830 ..	801 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	603 .	607 ..	595 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	80 ..	81 ..	78 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	683 ..	680 ..	670 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	395 ..	392 ..	400 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	111 ..	111 ..	111 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4612 ..	4625 ..	4614 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2108 ..	2102 ..	2102 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	663 ..	... ..	662 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	267 ..	265 ..	269 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	508 ..	510 ..	509 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	720 ..	710 ..	691 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	238 ..	237 ..	240 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 ..	311 .	310 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	87 60	87 25	86 50
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	90 30	90 75	90 80
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90 25	90 70	90 85
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 10	98 .	98 25
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	87 75	88 25	83 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	83 75	83 60	[illegible] ..
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	102 50	102 60	104 40
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	488 ..	487 ..	492 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	94 95	94 40	94 80
761.850 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	80 50	83 ..	82 .
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	90 20	89 75	89 40
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	105 ..	104 65	105 40
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 75	99 75	99 70
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	94 15	94 25	94 15

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	25 Avril 1907	2 Mai 1907	10 Mai 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	15	9	4.75	4.50	4
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8 50	9	8
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28 50	28	27
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	111	104.50	105 50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	471 50	480	479 50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	25.50	25	23.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	72.50	73.75	70.25
25.000.000	25	A. Goerz et Cie	68.50	69.75	50.25	30.50	29.25	28.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	50.25	46.50	48.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	10.75	9.25	9 50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	60	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	62.75	62.50	60.25
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	57.50	57	56 50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	75	72.50	72.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	165	160	160
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	218	215.50	218.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340)	41.75	37.50	32	32	31.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	25.50	21.50	21
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	96.75	96.75	95.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	13.50	15.50	15.50
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	25 Avril 1907	2 Mai 1907	10 Mai 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	668	672	458 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	115	108	117
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	87	90	88.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	25 Avril 1907	2 Mai 1907	10 Mai 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	11.75	9 25	9
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	38	35.25	36.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	14	12.50	8
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	109	104.50	104
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	23	22	21.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7.50	7	7
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	22.25	22	22
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	42.75	40.50	40.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	61.25	56.25	56.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	24 Avril 1907	30 Avril 1907	9 Mai 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	2 15/16	3
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	13/16	3/4	11/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 1/2	3 7/16	3 7/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 7/16	1 5/16	1 3/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	12	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/4	8 3/4	8 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/16	1 1/16	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 3/8	4 1/4	4 1/4
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 1/2	18 3/4	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/4	5 1/8	5
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1	1	15/16
300.000	1	Gooh (New)	60	2 1/2	2	1 1/4	1 1/8	1
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 7/8	2 7/8	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 7/8	5 7/8	5 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	13/16	13/16	11/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2	1 15/16	1 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 5/8	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 11/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	2	1 15/16	1 7/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/4	3 3/16	3 1/8
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	7/16	3/8	5/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 7/16	2 3/8	2 5/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	7/16	7/16	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	15/16	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	3/4	11/16	5/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 1/2	6 3/8	6 1/4
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/8	13/16	13/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4	3 7/8	3 3/4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 9/16	2 9/16	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 3/16	2 1/8
500.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 3/4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	9/16	9/16	5/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 5/8	6 7/16	6 3/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 11/16	1 11/16	1 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 5/8	8 1/2	8 1/2
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5 1/16	5	4 7/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 1/4	4 1/8	3 7/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	9/16
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 1/4	1 3/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	13/16	13/16	3/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 3/16	3 1/8	3 1/16
466.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 13/16	3 3/4	3 3/4
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2	1/2	1/2
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 7/16	3 3/8	3 5/16
200.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	2	1 15/16	1 7/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	5/16	5/16	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	24 Avril 1907	30 Avril 1907	9 Mai 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 5/16	1 1/4	1 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Co)	..	15/16	1 3/4	1 7/16	1 7/16	1 3/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 3/8	4 5/16	4 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21 6	21 6	21 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	104	103 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	7/6	7/6	6/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Co.	..	3/0	16 6	8/6	8 0	7 6
670.000	1	Mozambique Co	..	1	1 1/8	7/8	7/8	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	19/0	18/0	16/9
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5 8	1 5 8	1 5 8	1 11 16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 3/8	2 1/4	2 1/8
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3 4	1	7/8	13/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5 16	2	1 15 16	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14 0	8 0	7/0	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 3/8	1 5 16	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	24 Avril 1907	30 Avril 1907	9 Mai 1907
1.250.000	1	Exploration Co (New)	..	11/16	7/8	7 8	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5 8	1 1 4	1 3/16	1 1/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1 16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1 2	14 3 4	13 1 4	13 1/4	12 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	15/16	15 16	7 8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 7/16	2 3/8	2 1/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5 16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/8	1 1 16	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	24 Avril 1907	30 Avril 1907	9 Mai 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/3	23 3	[illegible]
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	11 16	3/4	3/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	12 9	13/0	11 6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7 8	4 7/16	4 3 8	4 3 8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 6	5 16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5 6	5 6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 3 8	4 3/8	4 5 16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3/4	11 16	11 16
320.00	1	Waihi	..	5 15 16	6 1 16	9 1/8	9 3/16	[illegible]

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	24 Avril 1907	30 Avril 1907	9 Mai 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29,6	28/0	27,0	26 6	26 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26 7 16	27	25 7 8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1 4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 13 16	9 15 16	9 11 16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

FONDS de Fab. de Porcelaines et terres cuitse à *Villenauxe-la-Grande* (Aube), à adj. le 25 mai 1907, à 2 h., étude Mᵉ *Jacob*, notaire à Villenauxe-la-Grande. M. à p. (ne pouvant être bais.) 1.000 fr. Consig. 500 fr. S'ad. à M. *Craggs*, synd. à Paris, 18, r. Séguier et audit not.

456

FONTENAY S/BOIS. **Jolie Propriété**, Bd de Nogent, 11, pr, gare et tramway. Cont. 2.531 m. M. à p. 40.000 fr. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris **28 mai 1907**. S'ad. à Mᵉ *Théret*, not. Paris, 24, boulevard Saint-Denis.

457

MAISON rue Riquet, 90 (18ᵉ). Cᵉ 289ᵐ. Rev. br. 8.990 f. M. à p **80.000** f. *Prêt Créd. Fonc.*

458

TERRAIN av. de Châtillon, 33 (14ᵉ). Cᵉ 1.992ᵐ rev. net (pʳ bail) 3.500 f. M. à p. **50.000** f.

459

PROPTÉ à Choisy-le-Roi, avenue de Villeneuve-Saint-Georges, 17. *Libre* Cᵉ **894**ᵐ. M. à p. **15.000** f. A adj. s. 1 ench. Ch. not. Paris, 28 Mai 1907, S'ad. à Mᵉ **Kasler**, not 116, Faub. Saint-Honoré.

460

FONDS fabric. ornem. pʳ appartements, **24**, r. Cerisaie, à adj. ét. *Massion*, not 58, Bd Hausmann, 12 h. 1/2. M. à p. (pouv. être bais.) 2.000 f. S'ad. Mᵉ *Mauger*, syndic, 16, rue de Valois.

461

CANAL DE SUEZ

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le **mardi 4 juin prochain**, à *deux heures* précises, 8, rue d'Athènes, Paris.

Pour assister et se faire représenter à l'Assemblée, les Actionnaires, propriétaires d'au moins vingt cinq actions de capital ou de jouissance, doivent, au plus tard *cinq jours* avant la réunion, justifier, rue Charras, 9, à Paris, du dépôt de leurs titres, soit à Paris, dans la Caisse Centrale, soit au Caire dans celle de l'Agence Supérieure; en province ou à l'étranger, dans les Etablissements et Maisons de Banque ci-après désignés; Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Industriel et Commercial, Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial; MM. Adam et Cie, à Boulogne-sur-Mer; Saint-Olive, Cambefort et Cie, à Lyon; Castelnau et Cie, à Montpellier; Duvette, à Amiens; Durandeau et Cie, à Angoulême; MM. Rothschild and Sons, à Londres; J. Diodati et Cie, à Genève; Société Générale de Belgique, à Bruxelles.

Les Actionnaires peuvent également déposer, comme donnant droit d'admission à l'Assemblée, des récépissés constatant un dépôt d'actions de capital ou de jouissance dans les Etablissements ci-après: Banque de France, Syndicat des Agents de Change de Paris, Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial.

Chaque Actionnaire présent à l'ouverture de la séance recevra une médaille en argent qui pourra être échangée contre sa valeur.

462

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 58, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêt sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envoi de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

463

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

464

A. TRICART ET Cᴵᴱ

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
2 Générale	23.800
2 Nationale	au mieux
1 Phénix	au mieux
Vie	
1 Générale (c.d.	28.500
1 Phénix	au mieux
10 Abeille	725
Accidents	
5 Préservatrice	3.200
5 Providence	670
3 Urbaine Seine	565
Divers	
Messag. fluv. France :	
Obl. 200 fr. 5% (c.d.)	100
— 100 fr. 5% (c.d.)	50
— 4%	30
Actions	40

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
5 Paternelle (c.d.)	3.850
15 Confiance (c.d.)	590
Vie	
15 Aigle	100
21 Confiance (c.d.	110
50 Foncière (c.d.)	160
8 Caisse Patern.	112 50
Accidents	
50 Patrimoine	75
15 Secours (c.d.)	180
10 Soleil	650
10 Urbaine Seine	580
Divers	
150 parts Salubrité Urbaine	90
10 Cᵢᵉ Franç.ˢᵉ du Congo Occidental	325
100 Sté d'études et d'entreprises minières (affaire Hure)	100
25 New Emeralds	75
100 actions Sté Henry Mollet	150

N. B. — L'indication (c.d.) signifie : coupon détaché.

465

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Mid Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

466

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

Anciens Établissements DARBLAY et BERANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 6 millions de francs

Siège social à CORBEIL (Seine-et-Oise)

L'Assemblée générale des Actionnaires de la Société des Grands Moulins de Corbeil tenue le 19 Avril 1907 a fixé le paiement du dividende de l'exercice 1906 à :

5 fr. **9895** par action de priorité et 6 fr. 25 par action ordinaire.

Le paiement de ce dividende sera effectué le 15 Mai 1907 sous déduction des impôts établis par les lois des finances à raison de :

1° Pour les actions de priorité :

5 fr. **75** pour les titres nominatifs sur présentation du certificat et **5** fr. **55** pour les titres au porteur contre remise du coupon nº 1;

2° Pour les actions ordinaires :

6 fr. pour les titres nominatifs sur présentation du certificat et **5** fr. **74** pour les titres au porteur contre remise du coupon nº 18.

Le dividende est payable à Paris aux Caisses des établissements ci-dessous :

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau;

A la Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;

Au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue St-Georges;

Dans leurs succursales et leurs agences de province.

467

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES

Paris



Paris

E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

468

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANÉE

Banlieue de Paris

Grâce à la mise en service récente de deux nouvelles voies entre Villeneuve Saint-Georges et Brunoy, la Compagnie P.-L.-M. se trouve maintenant à même d'apporter d'importantes améliorations à son service de banlieue.

Ces améliorations, mises en vigueur dès le 1ᵉʳ mai, seront certainement fort appréciées.

C'est dans la banlieue desservie par cette Compagnie que se trouvent les charmantes localités de Montgeron, Brunoy, Juvisy, etc., la vallée de l'Yerres et la forêt de Sénart, les rives de la Haute-Seine (Le Coudray, Seine-Port, etc.); Melun et ses environs (château de Vaux-le-Vicomte, abbaye de Dammarie-les-Lys); le palais de Fontainebleau et sa forêt, une des merveilles de la France.

469

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, Imp.

N° 801. — 31e volume. (N° 20)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 17 Mai 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du mois d'avril 1907

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois d'avril 1907......	203.325	811:521.925	20.492	19:280.230	3.277	14:746.370
Produit des mois antérs	....	...:.......	....	...:.......	......	...:.......
Totaux au 30 avril 1907.	203.325	811:521.925	20.492	19:280.230	3.277	14:746.370
Période corresp. de l'exerc. antérr	183.088	729:315.685	41.452	37:667.850	3.532	15:891.815
Différence :						
En faveur de 1907. ...	20.237	82:206.240	......	....	.....	....
En faveur de 1906.....	.....	....	20.960	18:387.620	255	1:145.445

471

SOCIÉTÉ DES MINES DU BOU-THALEB

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 3.750.000 francs

Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

Avis aux Actionnaires

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le *samedi 1er juin prochain*, à trois heures de l'après-midi, à la salle de la Société des Anciens Élèves des Ecoles nationales d'Art et Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris, à l'effet d'entendre les rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires sur les comptes de l'exercice 1906, les approuver, s'il y a lieu, fixer le dividende à distribuer, procéder à la nomination ou à la réélection d'administrateurs et à la nomination ou à la réélection du ou des Commissaires chargés de vérifier les comptes du prochain exercice.

Pour assister ou se faire représenter à l'Assemblée, les Actionnaires propriétaires de *dix actions au moins* devront avoir justifié du dépôt de leurs titres dans l'un des établissements ci-après :

Au Comptoir National d'Escompte de Paris;
Au Crédit Lyonnais;
Au Crédit Industriel et Commercial;
Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie;
A la Compagnie Algérienne;
A la Société Générale;
A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.

Ou dans l'une des Agences des Etablissements désignés ci-dessus.

Les certificats de dépôt d'actions émanant des Sociétés de Crédit, Maisons de Banque et Officiers Ministériels seront assimilés aux titres déposés en vue de l'Assemblée et en tiendront lieu.

472

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 20 avril. Fr.	5.637.211	5.951.007
Du 21 au 30 avril..........	657.291	625.989
	6.294.502	6.576.996
Différence en faveur de 1907...	282.494	

473

COMPAGNIE ROYALE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Assemblée générale des Obligataires

L'assemblée générale des Obligataires est convoquée pour le **24 Juin prochain**, à 4 heures, salle des Ingénieurs Civils, rue Blanche, 19, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Présentation du rapport du Comité de Paris;
Nomination d'Administrateurs.

Pour assister à cette Assemblée, les Obligataires possédant au moins **25 Obligations** privilégiées de 1er rang doivent déposer leurs titre à l'un des Etablissements suivants :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque de l'Union Parisienne, Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais, Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France et Société Lyonnaise, de Dépôts, de Comptes-Courants et de Crédit Industriel.

474

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 30 avril 1907		3.593.849 90
— — 1906		3.534.717 30
Différence en faveur de 1907...		59.132 60

475

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)

Société anonyme au capital de 6 millions de fr.

Siège social à Corbeil (Seine-et-Oise)

Émission de 16.000 actions ordinaires nouvelles de 125 francs

AVIS

Par délibération en date du 19 avril 1907, l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires de la Société des Grands Moulins de Corbeil a décidé que le capital de la Société, qui est actuellement de 6 millions de francs, sera augmenté de 2 millions par l'émission de 16.000 actions nouvelles ordinaires au capital nominal de 125 francs chacune et que, par suite, ce capital sera porté à 8 millions de francs.

Les conditions d'émission de ces 16.000 actions nouvelles ont été fixées comme suit :

1° Le prix d'émission est fixé à 140 fr.
Soit 125 fr. pour le capital nominal
et 15 fr. pour la prime.

Ce prix sera payable :

a) 6 fr. 25 en souscrivant, du 10 au 21 mai 1907 inclus, représentant le premier quart du capital nominal et la totalité de la prime;

b) 93 fr. 75 au moment de la répartition, soit du 25 au 28 mai 1907 inclus, montant des trois derniers quarts;

2° Les nouvelles actions porteront les numéros 24001 à 40000. Elles seront assimilées aux actions anciennes ordinaires, avec droit aux bénéfices de l'exercice 1907. Elles seront soumises à toutes les dispositions statutaires, notamment aux stipulations d'intérêts et d'exécution prévues à l'article 6 des Statuts;

3° Un droit de préférence pour la souscription de ces 16.000 actions nouvelles est réservé aux propriétaires des 48.000 actions actuelles (24.000 ordinaires et 24.000 de priorité), dans la proportion de **1 action nouvelle pour 3 actions anciennes**.

Les actions anciennes devront être produites lors de la souscription et seront munies d'une estampille mentionnant que le droit de souscription aux actions nouvelles a été exercé.

Les formalités seront remplies pour l'admission de ces actions à la Cote officielle de la Bourse de Paris.

La souscription sera ouverte du 10 au 21 mai 1907 inclus :

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau, Paris;

A la Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette, Paris;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, Paris;

Au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges, Paris;

Dans leurs succursales et leurs agences de province;

A la Banque Victor Calliet et Cie, à Corbeil;

A la Banque L. Mallet et fils, à Corbeil.

476

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Rapport du Conseil d'Administration lu à l'Assemblée générale des Actionnaires du 30 mars 1907.

(Suite)

Chauffage à la vapeur. — Eclairage au gaz par incandescence.

Nous poursuivons l'installation du chauffage à la vapeur, ainsi que l'application de l'éclairage au gaz à notre matériel des trains de banlieue.

D'autre part, nous avons appliqué l'éclairage au gaz aux voitures de toutes classes mentionnées à notre précédent rapport et nous avons entrepris la même application à un nouveau lot de 385 voitures.

WAGONS DIVERS ET WAGONS A MARCHANDISES. — Pendant l'année 1906, il a été livré 807 wagons comprenant :

20 fourgons à bagages non lestés grand modèle ;
1 wagon à messageries à frein ;
385 wagons couverts ordinaires de 12 tonnes ;
50 wagons couverts ordinaires de 12 tonnes, avec frein Westinghouse ;
9 wagons couverts à frein contre-poids ;
160 wagons tombereaux ordinaires de 15 tonnes ;
40 wagons tombereaux à frein de 15 tonnes ;
100 wagons tombereaux ordinaires de 20 tonnes ;
21 wagons tombereaux à frein à contrepoids de 20 tonnes, avec frein Westinghouse ;
20 wagons plats ordinaires de 20 tonnes ;
1 wagon plat à frein à contrepoids de 20 tonnes.

Les constructions en cours comprennent 2.299 véhicules, savoir.

100 fourgons à bagages à frein à contrepoids et frein Westinghouse ;
610 wagons couverts ordinaires de 12 tonnes;
146 wagons couverts à frein à contrepoids ;
100 wagons couverts à frein à contrepoids et frein Westinghouse :
640 wagons tombereaux ordinaires de 15 tonnes :
190 wagons tombereaux à frein de 15 tonnes;
64 wagons tombereaux à frein de 20 tonnes ;
75 wagons tombereaux ordinaires de 40 tonnes :
25 wagons tombereaux à frein de 40 tonnes ;
90 wagons plats ordinaires de 20 tonnes ;
169 wagons plats à frein à contrepoids de 20 tonnes :
10 wagons à bois de 15 tonnes.

EXPLOITATION

LONGUEUR EXPLOITEE. — La longueur des lignes exploitées sur l'ensemble du réseau, au 31 décembre 1906, s'élève :

au compte de l'exploitation complète, à	kil.	5.681
et au compte de l'exploitation partielle, à		176
Total	kil.	5.857

La longueur moyenne exploitée en 1906, a été de		5.849
Elle était en 1905, de		5.843
Différence en plus	kil.	6

DEVELOPPEMENT DES SERVICES. — Les parcours des trains de voyageurs et de marchandises ont été, en 1906, sur l'ensemble du réseau à voie normale, de | kil. 53.510.563

parcours sur l'ensemble du réseau à voie normale, de	kil.	53.510.563
Ils avaient été l'année précédente de		51.353.055
soit une augmentation de	kil.	2.157.508

[illegible] :

Trains de voyageurs et mixtes	kil.	638.275
Trains de messageries		257.181
Trains de marchandises P. V.		1.262.052

L'augmentation du parcours des trains de voyageurs, de messageries et de trains mixtes (895.456 kil.) est le résultat de la création de nombreux trains, pendant le cours de l'année 1906, en vue de répondre aux besoins du public et de faciliter le service sur certains points.

La dépense de ces nouveaux trains est d'ailleurs justifiée par l'augmentation des recettes de voyageurs qui ont dépassé de 2.876.000 francs celles de 1905 déjà elles-mêmes en augmentation de plus de 2 millions sur les recettes de 1904.

L'augmentation dans les parcours de trains de marchandises de petite vitesse est due à l'accroissement considérable de ce trafic, qui nous a donné une augmentation de recettes de près de 6 millions sur 1905.

Les principales modifications du service des voyageurs ont été les suivantes :

Sur la ligne de Paris à Cherbourg, nous avons ajouté, au service d'été, un train express de Paris à Caen (n° 351, départ de Paris à 3 h. 50 soir) — train que nous avons maintenu pendant l'hiver — et un train express de Cherbourg à Paris (n° 392, départ de Cherbourg à 8 h. 24 matin).

Nous avons, d'autre part, fait remonter de Lisieux jusqu'à Caen, le départ du train express 352 qui ne venait que de Trouville (départ de Caen à 7 h. 22 matin).

Nous avons prolongé de Neuilly jusqu'à Cherbourg le train n° 303 venant du Mans (départ du Mans à midi 28) et ce train a été maintenu pendant l'hiver.

Sur la ligne de Dieppe à Rouen, le train rapide 250, qui n'avait lieu qu'à partir de Pâques et pendant l'été, a continué à circuler pendant l'hiver, à titre d'essai.

Sur la ligne de Granville, un train express a été ajouté dans chaque sens du 1[er] juillet au 4 octobre (train 497, départ de Paris à 8 h. 20 matin et train 496, départ de Granville à 8 h. 35 matin).

Enfin, sur la ligne de Brest, nous avons mis en circulation pendant l'été les nouveaux trains 591 express Paris-Saint-Brieuc (départ de Paris à 8 h. 31 soir), 585 omnibus Saint-Brieuc-Brest (départ de Saint-Brieuc à 8 h. 8 matin) — train maintenu l'hiver — et le train 594 rapide de Rennes à Paris (départ de Rennes à 11 h. 25 matin).

Poursuivant les améliorations déjà réalisées, notre Compagnie a étendu l'admission des voyageurs de 2[e] classe dans les trains 150 rapide de Paris au Havre et 317 express de Paris à Cherbourg et celle des voyageurs de 3[e] classe dans les trains :

133, 145 express et 153 direct de la ligne de Paris au Havre ;
322, 392 et 351 express de la ligne de Paris à Cherbourg ;
456, 457, 496 et 497 express de la ligne de Paris à Granville ;
501, 503, 505, 518, 591 et 709 express de la ligne de Paris à Brest.

Nous avons livré à l'exploitation :

Le 13 mai, les haltes de Ménerville et de Gilles-Guainville, situées sur la ligne de Paris à Cherbourg, la première au kil. 65 + 815, entre Mantes et Bréval et la seconde au kil. 75 + 235 entre Bréval et Bueil ;

Le 4 août, la deuxième section de la ligne à voie étroite de Carhaix à Châteaulin, section comprise entre Pleyben et Châteaulin-Ville (longueur 13 kil. 259 de voie unique).

MATERIEL. — Alors que les années précédentes la recrudescence du trafic ne se faisait sentir que vers le commencement d'octobre, nous avons eu, pendant toute l'année 1906, notamment à partir du mois d'août, à faire face à de très forts transports qui ont rendu notre situation en matériel particulièrement difficile.

Malgré les énergiques mesures que nous avons prises pour activer tant l'évolution que la libération du matériel, malgré aussi la location que nous avons faite à la Compagnie auxiliaire des chemins de fer de tous les wagons dont elle pouvait disposer environ 1.350 wagons et un premier achat de 200 wagons étrangers qui nous ont été livrés en novembre et décembre, la pénurie de matériel s'est fait vivement sentir sur notre réseau, comme d'ailleurs sur les réseaux voisins et dans toute l'Europe.

Par suite de ces difficultés, le compte d'échange de matériel roulant et la location à la Compagnie auxiliaire a donné un débit d'environ 1.600.000 francs.

MODIFICATIONS DES TARIFS. — De même que les années précédentes, nous avons apporté tous nos efforts à l'amélioration de nos tarifs en vue de développer notre trafic et de donner satisfaction aux intérêts du commerce, de l'industrie et de l'agriculture de nos régions.

Les voyageurs ont bénéficié d'un certain nombre de modifications de tarifs dont les principales sont les suivantes :

La délivrance des abonnements de bains de mer et eaux thermales (G. V. 3) a été avancée du 1[er] mai au samedi veille des Rameaux ;

Les gares de Kerhuon, d'Avranches et de Châteaulin-Ville ont été ajoutées à la liste de nos stations balnéaires ;

Le régime des abonnements hebdomadaires d'ouvriers a été étendu à un certain nombre de villes, centres d'industrie importants ;

D'accord avec les Compagnies intéressées, différentes améliorations ont été apportées dans les tarifs internationaux pour faciliter les relations de Londres et de Southampton avec la Suisse et l'Italie. Nous avons étendu à certaines lignes de la Méditerranée et des Echelles du Levant desservies par la Compagnie des Messageries Maritimes, les dispositions applicables aux lignes maritimes franco-algériennes et tunisiennes ;

Enfin, l'application du prix de 31 fr. 70 pour le transport des émigrants par groupe de 15 entre Marseille et Le Havre a été prolongée pour une nouvelle période d'un an à partir du 1[er] septembre 1906.

En ce qui concerne les marchandises, nous avons abaissé notre tarification pour le transport des légumes, du sucre brut, des feuillages et fleurs naturelles coupées, de la faïence, de la verrerie commune, des cornes aplaties, des liens en abaca, en alfa ou en aloès.

De concert avec les autres Compagnies, nous avons poursuivi et obtenu des modifications aux tarifs communs concernant, notamment, les sels, les betteraves, les pierres à macadam, les pierres de taille, les ardoises, les graisses, les produits chimiques, les fumiers et les gadoues, etc...

Parmi les propositions qui sont actuellement soumises à l'homologation ministérielle et dont la mise en vigueur ne pourra que développer notre trafic, nous devons citer, en particulier, les nouveaux tarifs G. V. n[os] 114 et 314 communs à tous les réseaux pour les expéditions de denrées périssables, qui réaliseront de notables améliorations, tant au point de vue de la rapidité des transports qu'à celui de la réduction des taxes et du règlement des indemnités de retard.

Des abaissements très sensibles ont été également soumis à l'Administration Supérieure pour le transport en petite vitesse de la morue, des pommes de terre nouvelles, des cidres, des bois destinés aux usages industriels, des matériaux de construction (moellons, pierres meulières, etc.).

I. — RECETTES.

Les recettes sur l'ensemble du réseau de l'Ouest, impôts déduits et produits divers compris, se sont élevées, en 1906, à ... Fr. 208.598.000

dont :		
au compte de l'exploitation complète	207.958.000	
au compte de l'exploitation partielle	640.000	
Elles avaient été, en 1905, de ... Fr.		198.470.000
dont :		
au compte de l'exploitation complète	197.867.000	
au compte de l'exploitation partielle	603.000	
L'exercice 1906 présente donc une augmentation totale des recettes de ... Fr.		10.128.000

se décomposant comme ci-dessous :

Voyageurs	+2.876.000
Messageries et bagages	+. 763.000
Petite vitesse	+5.905.000
Recettes diverses	+. 584.000

Nous allons examiner rapidement les résultats des principaux éléments du trafic.

VOYAGEURS. — Les résultats comparatifs des recettes voyageurs pendant les cinq dernières années se présentent comme ci-dessous :

	Recettes fr.	Différences fr.
1902	80.419.000	»
1903	81.806.000	+ 1.387.000
1904	83.070.000	+ 1.264.000
1905	85.138.000	+ 2.068.000
1906	88.014.000	+ 2.876.000

Ainsi que les années précédentes, nous relevons une diminution sur les billets d'aller et retour ouvriers qui ont été influencés, en 1906, par l'ouverture, au mois d'avril dernier, de la ligne n° 2 circulaire-sud du Chemin de fer Métropolitain.

Les cartes d'abonnements hebdomadaires sont toujours en progression par suite de l'extension continuelle des localités de la banlieue « Ouest » desservie par nos lignes et des nombreuses facilités accordées aux abonnés de cette catégorie.

Les 11.541.922 voyages effectuées en 1906 avec ces cartes d'abonnements ont produit une recette de 1.030.000 francs, soit environ 0 fr. 09 par voyage, correspondant, ainsi que nous le faisons remarquer chaque année, à un prix inférieur à la moitié de celui des billets aller et retour (0 fr. 20) délivrés, jusqu'à neuf heures du matin, sur les lignes du Métropolitain.

Service sur l'Angleterre via Dieppe et Newhaven. — Le trafic des voyageurs sur notre ligne maritime Dieppe-Newhaven a été de : 216.602 en 1905 et 224.041 en 1906, soit un excedent de 7.439 voyageurs en faveur de 1906.

Le tonnage des marchandises transportées pendant l'année 1906 par Dieppe-Newhaven a été de : 70.610 tonnes en 1905 et de 70.684 tonnes en 1906.

Les recettes encaissées des Administrations française et anglaise pour le transport de la poste entre Dieppe et Newhaven ont été de : 27.136 francs en 1905 et de 25.174 francs en 1906.

A la suite de l'entente intervenue entre les Administrations intéressées des deux pays, les postes de télégraphie sans fil de Dieppe et de Newhaven ont été définitivement mis en service régulier à partir du 3 novembre 1906.

L'échange des dépêches s'effectue depuis cette date d'une manière satisfaisante.

Les travaux entrepris pour l'amélioration du port de Dieppe se continuent et nous voulons espérer qu'ils seront terminés dans les délais prévus, c'est-à-dire pour la fin de 1908.

Voyageurs transatlantiques. — Le mouvement des voyageurs transatlantiques, par la voie du Havre, a été de : 96,100 en 1905 pour une recette de 940.000 francs et 116.500 en 1906 pour une recette de 1.024.900 francs, soit une augmentation de 20.400 voyageurs et de 84.900 francs.

Cette augmentation porte notamment sur les émigrants dont le nombre (y compris les émigrants en retour) s'est élevé à 90.505 contre 75.516 en 1905.

Les escales à Cherbourg des Compagnies étrangères ont également donné d'excellents résultats : en 1905, 27.300 voyageurs pour une recette de 1.120.000 francs et en 1906, 34.000 voyageurs pour une recette de 1.405.100 francs, soit un excédent de 6.700 voyageurs et de 285.100 francs.

D'après les dernières statistiques, le nombre total des voyageurs entre l'Amérique du Nord et les ports anglais, français, belges, hollandais et allemands aurait été en 1906 de 773.910 se répartissant entre 11 Compagnies transatlantiques.

On voit, en rapprochant ce chiffre des précédents combien il est désirable que ce grand courant de transit international soit de plus en plus ramené vers les voies françaises, et quelle véritable source de fortune il peut y avoir là pour notre pays si on a la sagesse de faire bon accueil à ce trafic, qui n'est pas seulement intéressant pour le réseau de l'Ouest, mais encore et surtout pour toute l'industrie et tout le commerce français.

A suivre. 477

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Dans le but de faciliter les relations entre Le Havre, la Basse-Normandie et la Bretagne, il est délivré, du 1er avril au 2 octobre 1907, par toutes les gares du réseau de l'Ouest et aux guichets de la Compagnie Normande de Navigation à vapeur, des billets directs comportant le parcours, par mer du Havre à Trouville et par voie ferrée, de la gare de Trouville au point de destination et inversement.

Le prix de ces billets est ainsi calculé :

Trajet en chemin de fer : Prix du tarif ordinaire ;

Trajet en bateau : 1 fr. 70 pour les billets de 1re et 2e classes (chemin de fer) et 1re classe (bateau) et 0 fr. 90 pour les billets de 3e classe (chemin de fer) et 2e classe (bateau).

480

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Banlieue de Paris

Grâce à la mise en service récente de deux nouvelles voies entre Villeneuve-Saint-Georges et Brunoy, la Compagnie P.-L.-M. se trouve maintenant à même d'apporter d'importantes améliorations à son service de banlieue.

Ces améliorations, mises en vigueur dès le 1er mai, seront certainement fort appréciées.

C'est dans la banlieue desservie par cette Compagnie que se trouvent les charmantes localités de Montgeron, Brunoy, Juvisy, etc., la vallée de l'Yerres et la forêt de Sénart, les rives de la Haute-Seine (Le Coudray, Seine-Port, etc.) : Melun et ses environs (château de Vaux-le-Vicomte, abbaye de Dammarie-les-Lys) ; le palais de Fontainebleau et sa forêt, une des merveilles de la France.

481

BIBLIOGRAPHIE

L'ÉVASION FISCALE; Comptes de dépôts et comptes-joints en France et à l'Etranger. par M. Emile GUILMARD, docteur en droit. — Un volume in-8° ; prix : 3 fr. 50. — En vente au journal *La France Economique et Financière,* 22, rue Saint-Augustin, Paris. Envoi franco contre mandat postal de 3 fr. 50.

Depuis plusieurs années, les banques étrangères ont multiplié leurs efforts en vue d'attirer à elles les capitaux français. Il s'est produit, de ce chef, un exode considérable de fonds et de titres.

Les déposants français espèrent ainsi éviter le paiement des droits successoraux et l'impôt sur le revenu. Ces bénéfices sont-ils compensés par les risques inhérents aux comptes de dépôts et aux comptes-joints ouverts en Suisse, en Belgique, en Angleterre, etc. ?

Le livre de M. Guilmard, *L'Evasion Fiscale,* répond à ces questions d'une actualité saisissante.

482

LA SCIENCE ÉCONOMIQUE, par YVES GUYOT, 3e édition entièrement refondue. — Schleicher Frères, éditeurs, 61, rue des Saints-Pères, Paris. — 1 vol. in-12 avec 18 graphiques. — Prix : 5 francs.

La 3e édition de la *Science Economique* par M. Yves Guyot, vient de paraître.

Ce livre est un livre entièrement nouveau. M. Yves Guyot y a ajouté comme sous-titre : *Ses lois objectives.* Il s'est attaché non seulement à préciser celles qui étaient déjà connues, mais il en a ajouté un certain nombre de nouvelles, fondées sur des faits indiscutables.

M. Yves Guyot dit dans sa préface : c'est un livre vécu. Il parle avec l'autorité d'un homme qui a l'expérience des affaires publiques et des affaires privées, non seulement en France, mais sur toute la surface du globe.

Initié aux doctrines économiques de toutes les écoles, il expose à ses lecteurs tous les systèmes anglais, américains, allemands, autrichiens, italiens, etc., et il en fait la critique soit pour approuver soit pour combattre, sans autre souci que celui de la vérité. Tout étudiant y trouvera un manuel d'une clarté supérieure, sans y rencontrer une phrase ni un mot inutiles.

Les titres des dix livres entre lesquels l'ouvrage est divisé montrent l'importance des matières traitées.

Livre Ier. *Les bases de la Science Economique.* — Livre II. *La Statistique.* — Livre III. *Définition des principaux termes de la Science Economique. Son objet.* — Livre IV. *Les éléments constitutifs de la valeur objective.* — Livre V. *La monnaie et les prix.* — Livre VI. *Rapport de la valeur des capitaux fixes et des capitaux circulants.* — Livre VII. *La population et la loi.* — Livre VIII. *La valeur de l'homme.* — Livre IX. *Les organisations économiques.* — Livre X. *Négateurs de la science économique.*

Chaque chapitre est suivi d'un résumé imprimé en italiques, qui condense en quelques formules simples et brèves, faciles à retenir, les lois dégagées des faits.

Une table méthodique et des tables alphabétiques très complètes y facilitent les recherches.

483

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.

484

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15mai
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	85 40	84 70	84 60	84 20	84 20	83 70
Russe Orient 4 %	72 70	71 90	72 20	72 »	74 20	72 30
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	94 50	94 60	94 50	94 30	94 20	93 80
Turc Unifié	94 »	95 ..	95 »	94 10	93 90	94 10
Italien 4 %	103 »	....	» »	102 75	» »	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	142 80	22 70	145 60	146 50	146 40	145 30
Lombards	26 70	26 30	24 50	24 »	22 70	22 60
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	157 »	156 40	158 »	155 10	155 »	155 20
Crédit	208 70	208 40	207 90	208 50	208 90	207 70
Deutsche Bank	230 40	230 70	229 10	228 70	229 50	226 10
Disconto	172 70	172 90	173 40	172 90	173 60	170 40
Darmstadt-Bank	132 70	132 90	133 10	132 50	133 80	132 70
Berl-Handels	158 90	158 70	157 70	156 20	157 ..	152 60
Dresde-Bank	145 90	146 70	145 60	145 »	145 10	142 90
National-Bank	125 10	125 80	125 70	125 10	124 80	123 20
Change sur Paris 8 jours	81 10	81 20	81 25	81 35	81 30	81 35
— — Londres —	20 49	20 46	20 44	20 46	20 44	20 44
— — Vienne —	84 80	84 80	84 95	84 95	84 90	84 85
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 40	213 80	213 35	214 25	214 50	214 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	10avr.	17avr.	24 avr	30 avr	9 mai	15mai
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 %	86 37	86 18	85 87	85 37	85 37	84 81
Roupies 3 1/2 %	33 75	65 37	65 62	65 87	65 62	65 37
Brésil 4 %	82 75	82 75	82 75	82 50	82 75	82 25
Argentine 5 %	101 50	101 75	102 »	102 »	102 25	102 75
Mexicain 5 %	101 »	101 50	101 50	101 75	101 75	101 75
Turc unifiée	92 75	93 25	93 25	93 25	93 12	93 25
Bulgare 1892	101 »	102 »	102 »	102 50	103 »	103 »
Egypte unifiée	101 75	102 »	102 25	102 25	100 »	100 75
Grec Monopole	50 »	50 »	50 »	50 »	50 »	50 »
Italien 4 %	100 50	101 75	102 »	102 »	102 »	101 75
Russe consolidé	75 »	75 25	74 75	75 »	75 3/4	75 50
Portugais 3 %	69 25	69 37	69 25	69 25	69 37	69 62
Espagne Ext. 4 %	92 75	93 25	93 »	93 »	92 87	93 »
Hongrois	93 75	94 25	94 50	94 50	94 20	94 50
Français 3 %	94 »	94 »	94 »	94 »	95 »	95 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	180 50	182 50	182 50	182 »	182 50	182 50
Banque Ottomane	17 87	17 87	17 87	17 87	18 »	18 25
Rio-Tinto	89 50	88 37	92 12	96 25	96 87	93 »
Brighton A.	100 »	100 50	100 »	96 25	96 50	91 50
Argent en barres	30 »	30 25	30 30	30 13	30 »	30 30
Change sur Paris	25 51	25 43	25 43	25 41	25 38	25 37
Escompte de la Banque	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 90	3 56	3 12	3 25	3 03	3 18

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 ma
Autriche Rente Or	117 50	117 25	117 »	116 75	116 95	116 65
— — Argent	98 50	98 45	98 40	98 40	98 50	98 30
— — Papier	98 60	98 55	98 50	98 55	98 65	98 40
Hongrie Rente Or	112 45	112 50	112 50	112 20	112 »	111 90
— Rente Couronne	94 50	94 56	94 35	94 30	94 25	93 90
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1128 »	1129 »	1125 »	1127 »	1132 »	1130 »
Lemberg-Czernowitz	571 »	576 »	577 »	570 »	571 »	569 »
Ferd.-Nord	5560 »	5550 »	5570 »	5580 »	5560 »	5560 »
Autriche Nord West	432 »	434 »	437 »	437 »	438 »	439 »
Staat-bahn	668 »	667 50	681 50	685 »	686 25	679 75
Lombards	147 50	144 »	134 50	132 »	130 50	131 25
Change sur Londres	241 52	240 90	246 57	240 67	240 75	240 67
— Paris	95 60	95 60	95 57	95 67	95 72	95 77
Napoléons d'or	19 14	19 14	19 14	19 13	19 13	19 14

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15mai
Agio de l'or	3 »	3 »	2 75	2 50	2 50	2 »
Change sur Paris	550 »	551 ..	549 »	552 »	552 50	550 »
Change sur Londres	51 81	51 81	52 06	51 87	51 81	52 12

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15mai
Dette intérieure 4 %	82 90	82 75	82 65	83 85	82 50	82 35
Change sur Londres à vue	28 07	27 97	27 90	27 91	27 92	27 86
— sur Paris à vue	11 »	10 90	10 76	10 95	11 05	10 80
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	83 07	82 85	82 75	83 10	82 52	82 57
Nord Espagne	63 10	62 75	63	64 »	63 65	64 25
Saragosse	95 75	96 30	96 10	97 30	96 30	96 30
Change sur Paris	11 40	10 80	11 ..	11 10	11 26	11 ..

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15mai
Rente Belge 3 %	99 »	98 70	98 97	98 50	98 50	98 37
— — 2 1/2 %	84 75	84 »	84 »	84 »	83 75	82 75
Banque Nationale	4550 »	4500 »	4450	4435 »	4455 »	4500 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	645 »	649 »	645 »	660 »	640 »	646 »
— Congo (p. d. f.)	4390 »	4355 »	4400 »	4325 »	4490 »	4577 »
Extérieure 4 %	93 30	93 56	93 25	93 25	92 87	92 87
Brésil 4 %	83 25	83 43	82 75	82 75	82 75	83 75
Change sur Amsterdam	209 20	208 87	209 »	208 92	209 10	209 17
— sur Berlin	123 40	123 32	123 35	123 07	123 30	123 22
— sur Londres	25 30	25 25	25 23	25 20	25 23	25 22
— sur Paris	100 13	100 15	100 21	100 20	100 27	100 33
Anvers						
Change sur Paris	100 21	100 18	100 28	100 23	100 32	100 32
— sur Berlin	123 30	123 20	123 25	123 »	123 20	123 20
— sur Londres	25 32	25 26	25 26	25 22	25 24	25 23

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15mai
Rente Italienne 4 %	103 10	103 35	102 87	103 »	102 20	103 »
Ch. de fer Méditerranée act.	429 »	431 50	433 »	434 »	434 »	434 »
— Meridionaux	738 »	742 »	741 »	743 »	736 »	737 »
Banque d'Italie act.	1271 »	1273 »	1265 »	1272 »	1274 »	1270 »
Crédit Foncier Italien act.	545 »	546 »	544 50	546 »	546 »	543 »
Comp. Nav. générale	465 »	467 50	467 »	474 »	474 50	470 »
Eau Marcia	1680 »	1680 »	1682 »	1690 »	1630 »	1625 »
Change sur la France	100 15	100 15	100 16	100 20	100 25	100 25
— sur Londres	25 31	25 26	25 25	25 21	25 22	25 21
— sur Berlin	123 31	123 37	123 30	123 10	123 22	123 23
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 10	103 30	103 05	102 20	102 30	102 30
Chemins de fer Méridionaux	738 »	742 »	742 »	740 »	730 »	728 50
Change sur Paris	100 18	100 20	100 16	100 18	100 25	100 24
— sur Berlin	123 35	123 37	123 32	123 15	123 31	123 22

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15mai
Russe 4 % 94 (Papier)	73 »	73 »	73 »	72 25	72 75	72 40
Banque de Commerce extér.	363 »	339 »	339 »	334 »	337 »	333 »
— d'Esc. de St.-Péters.	413 »	415 »	412 »	413 »	416 »	414 »
— Intern. de St.-Péters.	379 »	383 »	380 »	381 »	382 »	375 »
— Russo-Chinoise	283 »	288 »	286 »	286 »	290 »	291 »
Change sur Paris	38 01	38 02	38 12	37 96	37 93	37 98
— sur Londres	96 01	95 87	96 »	95 47	95 42	95 46
— sur Berlin	46 82	46 81	46 90	46 60	46 62	46 66

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15mai
Genève avec lots 3 %	101 25	102 75	102 »	101 50	102 25	101 50
— 1890 3 1/2 %	98 »	98 ..	96 50	98 »	98 »	97 50
Ch. de fer Fédéraux 3 1/2 %	990 75	989 50	989 »	989 »	988 25	985 »
— — 3 %	.. ..	95 ..	» »	» »	» »	93 50
Italien 4 %	102 75	102 75	102 85	102 75	102 60	102 55
Change sur Paris	100 16	100 13	100 22	100 20	100 20	100 20
— sur Londres	25 31	25 25	25 24	25 21	25 19	25 18

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	10avr.	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 ma
Pièce	87 08	87 07	87 08	87 07	87 07	87 06
Ottomane 4 % unifié	102 17	102 21	102 17	112 18	102 17	102 03
Chemins Ottomans	148 87	150 50	150 25	150 37	151 75	152 »
Change sur Paris 3 mois	22 85	22 81	22 83	22 81	22 85	22 82
— sur Londres 3 mois	110 22	110 20	110 10	110 10	110 05	110 05

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	10 avril	17 avr	24 avril	1 mai	9 mai	15 mai
États-Unis 4 %	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101 1/4
Atchison	96 5/8	93 1/2	94 5/8	94 5/8	95	90 1/4
Canada Pacific	175 1/2	175	175 1/2	176 7/8	176 1/2	171 1/4
Central New-Jersey	190	190	185	185	180	183
Milwaukee	136	132 1/2	135 1/2	136 1/8	133 1/4	133
Erié	24 5/8	23 1/2	24 7/8	24 1/4	23 1/4	23 3/4
Illinois Central	145	144	145	145	144 1/2	141
Louisville et Nasville	118 1/4	116	119 3/4	119	117	116
New-York Central	118 7/8	117	118 1/8	118 1/4	113 5/8	114 1/4
Norfolk et Western préf.	75	77	80	81	82	82
Pensylvania	126	123 3/4	125 3/4	127	122 1/4	122 1/2
Reading	110	105	100 1/4	111 3/8	110 1/2	108 5/8
Union Pacific	140 1/4	134 7/8	141 1/2	146	143	144 1/2
Wabach St-Louis préf.	26	25 1/8	25 1/2	25 1/2	25 3/4	25 3/8
Calumet et Hecla	850	830	845	850	860	860
Change sur Londres	4.82 20	4.82 45	4.83 45	4.83 30	4 83 30	4.83 35
— Paris	5.20	5.19 3/8	5.17 1/2	5.17 1/2	5 17 1/2	5.16 7/8
Câble transferts sur Londres	4.86 15	4 85 90	4.86 50	4.86 60	4.86 40	4.86 65
Cuivre	24 5/8	24 1/2	24 1/4	25 1/4	25 1/8	25 1/8
Argent	64 7/8	65 3/8	65 3/4	65 1/8	64 7/8	65 3/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 2 mai	10 mai	16 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 05	95 17	94 95
		Compt.				94 95	95 .	94 80
3688	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	
		Compt.				95 60	95 70	95 95
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
381.356	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	453 ..	453 ..	455 ..
844.200	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France) Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 60	78 30	78 65
55.899	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 10	79 25	81 ..
280.183	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	467 ..	460 ..	459 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.. ..	524 50	528 50	526 50
110.080	400	**1869** 3 %	12 ..	.. ..	450	450 ..	456 50	459 50
1022750	400	**1871** 3 %	12 ..	.. ..	411 ..	403 50	405 ..	405 .
»	100	— quarts	3 ..	.. ..	.. ..	104 ..	104 .	105 ..
437.000	500	**1875** 4 %	20 ..	.. ..	.. ..	527 ..	525 ..	525 50
226.299	500	**1876** 4 %	20 ..	.. ..	.. ..	525 ..	523 50	524 ..
566.350	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	373 ..	371 50	367 50
»	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	98 75	99 ..	98 .
431.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	372 ..	367 50	370 ..
»	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	96 ..	95 25	95 50
658.951	500	**1898** 2 %	10 ..	.. ..	.. ..	420 ..	422 ..	421 ..
»	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	107 25	108 ..	107 ..
407.089	500	**1899** 2 %	10 ..	.. ..	.. ..	405 ..	410 ..	409 ..
»	125	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	104 50	104 ..	104 ..
383.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	.. ..	417 ..	426 .
260.485	400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	379 ..	382 ..	381 75
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.. ..	.. ..	401 ..	401 50	402 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
360.463	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	.. ..	.. ..	472 50	476 ..	480 ..
1280546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	505 50	498 ..	500 ..
767.029	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	500 ..	498 ..	500 ..
1766052	500	**Foncières 1883** 3 %	15	450 ..	440 ..	427 ..	429 ..	429 ..
975.108	500	— **1885** 2.60 %	13	.. ..	.. ..	462 ..	460 ..	461 ..
940.515	400	**Communales 1891** 3 %	12	.. ..	.. ..	397 ..	394 ..	395 ..
476.662	500	— **1892** 2.60 %	13 ..	.. ..	.. ..	448 75	454 ..	454 ..
481.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	.. ..	.. ..	470 ..	469 ..	470 ..
489.667	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	460 50	463 ..	469 ..
598.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. pé)	.. ..	494 ..	495 ..	492 50	493 ..	495 ..
221.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	72 ..	72 50	73 25
147.434	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	72 ..	72 25	72 75
1162808	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	.. ..	.. ..	560 ..	549 ..	551 ..
174.746	500	— — **1881**	15 ..	.. ..	.. ..	423 ..	424 ..	425 ..
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	135 25	136 50	134 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	158 ..	157 50	153 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3720 ..	3750 ..	3990 ..	4034 ..	4029 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 .	1520 ..	1515 ..	1502 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	450 ..	486 ..	466 ..	466 ..	466 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	932 ..	938 ..	940 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	655 ..	654 ..	683 ..	683 ..	683 ..
60 000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	.. ..	.. ..	490 ..	492 50
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	705 ..	700 ..	670 ..	675 ..	680 ..
160 000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 75	674 ..	653 ..	659 ..	654 ..	650 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	.. ..	921 ..	923 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1175 ..	1172 ..	1163 ..
250.000	500	**Crédit Mobilier Français**	8 79	127 ..	134 ..	128 ..	128 ..	127 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	328 ..	330 ..	327 ..	331 50	331 ..
600.000	500	**Société Générale**	15 62	640 ..	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
240.000	500	**B. Frse pr le Comce & l'Industrie**	12 50	239 ..	250 ..	274 ..	275 ..	274 ..
120.000	500	**Banque Union Parisienne**	25 ..	827 ..	852 ..	789 ..	785 ..	776 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	424 ..	420 ..	418 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	190 ..	169 ..	143 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	44 46	.. ..	.. ..	1355 ..	1250 ..	1250 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	668 ..	668 ..	661 ..
373.223	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	426 ..	430 ..	426 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	.. ..	.. ..	670 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.. ..	.. ..	414 ..	411 ..	414 ..
100.806	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.. ..	.. ..	411 ..	411 25	413 ..
177.692	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	417 50	413 25	414 50
49.500	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	679 50	695 ..	672 ..
484 192	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	422 ..	424 75	424 ..
493.935	500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	904 .	875 50	882 ..
90.961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	411 ..	388 ..	390 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	.. ..	.. ..	655 50	657 ..	657 ..
1830532	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	436 ..	436 ..	437 ..
1963110	500	— — 3 % nouv.	15 ..	458 ..	443 ..	428 75	428 ..	428 50
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	.. ..	.. ..	400 ..	400 ..	400 ..
374.134	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	429 50	430 ..	430 ..
146.207	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	.. ..	425 50	427 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 2 mai	10 mai	16 mai
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1361 ..	1329 ..	1320
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	.. ..	.. ..	433 ..	435 50	438
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 ..	443 ..	430 ..	427 50	431
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	428 50	428 50	430
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	429 75	429 ..	430
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	432 ..	431 50	433
4870051	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	463 ..	445 ..	435 75	436 ..	435
4656961	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	459 ..	442 ..	432 ..	429 ..	429
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	.. ..	.. ..	400 ..	394 50	394
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	423 50	425 ..	426
231.865	500	Act. **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1130 ..	1119 ..	..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	427 50	427 75	428
675.756	500	— — 3 % nouv.	15 ..	461 ..	439 ..	423 ..	424 ..	423
501.191	500	Act. **Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1767 ..	1770 ..	1770
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	444 50	445 ..	447
388.483	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	456 ..	440 ..	440 ..	440
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.. ..	.. ..	400 50	403 ..	402
139.465	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	429 ..	431 ..	432
472.684	500	Act. **Orléans**	59 ..	1460 ..	1365 ..	1339 ..	1335 ..	1335
127.316	500	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	938 ..	929 ..	922
3204627	»	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	434 ..	433 ..	432
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 ..	426
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	.. ..	390 ..	389 ..	389
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	.. ..	.. ..	428 ..	429 50	432
250.942	500	Act. **Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	840 ..	820 ..	825
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	424 ..	427 50	426
1375241	500	— — 3 % nouv.	15 ..	458 ..	436 ..	421 ..	423 ..	423
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	.. ..	.. ..	388 50	387 50	387
28.823	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	.. ..	640 ..	636
178.531	600	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	422 ..	420 50	422
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	.. ..	.. ..	418 ..	416 ..	417
48.400	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	184 ..	187 ..	185
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	406 ..	410 50	408
300.000	500	Act. **Métropolitain de Paris**	20 ..	578 ..	514 ..	533 ..	559 ..	551
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	232 ..	256 ..	254
	250							
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116		**Docks et Entrep. Marseille**	18 ..	355 ..	346 ..	374 ..	370 ..	361
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	650 ..	642 ..	645 ..	645 ..	645
71.041	500	**Eaux** (Compie Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	1905 ..	1910 ..	1910
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	685 ..	696 ..	664 ..	660 ..	651
336.000	500	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	17 50	17 ..	16
80.000	250	**Cie Gle Transatlantique** (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	221 ..	220 ..	221
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	260 ..	254 ..	251
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	945 ..	1009 ..	992
20.450	500	— — jouiss.	.. ..	380 ..	590 ..	533 ..	574 ..	517
100.000	»	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	132 ..	130 ..	130
200.000	100	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	12 50	260 ..	270 ..	289 ..	294 ..	290
62.060	250	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	44 ..	50 ..	48 50	47 ..	45
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	602 ..	596 ..	601
100.544	500	**Cie Gén. Paris de Tramw.**	10 ..	230 ..	210 ..	164 ..	153 ..	150
57.397	250	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	253 ..	254 ..	249
106.000	500	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	15 ..	14 ..	13 ..	13
60.000	100	**Aguilas** (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	180 ..	171 ..	166
30.000	125	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	427 ..	419 ..	414
12.400	500	**Malfinado** (Mines d')	17 50	.. ..	.. ..	830 ..	801 ..	810
37.600	250	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	607 ..	595 ..	600
260.000	»	**Mines d'or** (Cie Française)	.. ..	83 ..	67 ..	81 ..	78 ..	76
50.000	100	**Métaux** (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	680 ..	670 ..	654
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. ..	386 ..	425 ..	392 ..	400 ..	388
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	111 ..	111 ..	111
207.970	500	**Canal maritime de Suez**	150 89	4485 ..	4608 ..	4625 ..	4614 ..	4585
100.000	500	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2102 ..	2102 ..	2095
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 ..	.. ..	662 ..	660
100.000	»	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	265 ..	269 ..	265
70.121	500	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	510 ..	509 ..	505
80.000	100	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	787 ..	770 ..	710 ..	691 ..	690
64.000	150	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	237 ..	240 ..	241
60.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	311 ..	310 ..	307
	500							
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	87 25	86 50	86
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	90 75	90 90	[illegible]
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90 70	90 85	[illegible]
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	100 75	99 75	98 .	98 25	[illegible]
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	88 25	88 ..	88
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	83 60	83 ..	82 75
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	102 60	104 40	104
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	487 ..	492 ..	495
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 .	94 40	94 50	94
761.850 ob		**Congo** lots 1888	.. ..	77 50	79 90	83 ..	82 ..	[illegible]
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	89 75	89 40	90
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	104 65	105 40	105
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	103 25	99 75	99 70	[illegible]
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	94 25	94 15	94

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 2 mai	10 Mai	16 mai
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	215 50	220 ..	215 50
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	... ..	... ..	251 50
5757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
[illegible]000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	95 45	95 65	96 ..
[illegible]3560014 l.	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	102 70	102 45	102 60
111.316 ob	**Minas Geraës** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	497 50	498 ..	500 ..
.703.500 f.	**Norvége** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	87 30	86 75	86 50
809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	98 40	98 75
.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	68 85	68 85	69 .
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	507 ..	509 ..	511 ..
.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	89 .	88 55	88 25
231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	92 40	92 ..	92 40
097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	91 .	91 75	.. ..
111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	91 45	89 50	87 ..
602 982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	79 40	78 ..	77 35
490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	77 60	78 80	77 50
762.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86 ..	74 25	74 60	76 ..	76 ..
750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	74 30	75 60	75 65
300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	74 50	76 50	75 20
.712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	75 50	75 50	75 20
362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	74 ..	75 60	75 75
592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	75 70	76 45	75 80
[illegible]000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	62 20	62 65	61 85
3750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	67 20	68 ..	67 15
[illegible]000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	90 25	88 50	87 75
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	83 60	83 40	83 ..
117.785 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	495 ..	497 ..	497 ..
000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 ..	99 75	99 70
334.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	96 25	95 25	96 ..
38.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	94 75	94 05	93 70
525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	480 ..	478 ..	477 ..
693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	492 75	494 50	495 .
814 120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	.. .	... ..	102 90
915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	471 ..	473 ..	465 ..
871 000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	489 ..	489 ..	494 ..
703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	98 30	99 ..	99 50
222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	71 75	70 60	70 7.

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 2 mai	10 Mai	16 mai
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	474 ..	477 ..	475 ..
.000	250	**Banq. Espagnole de Crédit.**	13 75 p	180 ..	223 ..	238 ..	240 ..	239 ..
.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	700 ..
[illegible]	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1024 ..	1026 ..	1023 .
[illegible]	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	714 ..	714 ..	718 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 2 mai	10 Mai	16 mai
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1144 ..	1092 ..	1092 .
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	730 ..	728 ..	720 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	522 50	517 ..	512 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	234 ..	230 ..	222 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	340 ..	337 ..	331 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	327 ..	322 ..	317 50
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	736 ..	737 ..	735 ..
1.334934	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	432 ..	435 ..	431 25
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	418 .	417 ».	415 ..
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	415 ..	413 ..	413 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	420 ..	418 ..	419 50
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	294 ..	299 ..	297 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	.. ..	89 ..	175 ..	142 ..	137 ..	136 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	323 ..	322 50	321 75
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	319 ..	318 25	317 75
403.810	500	Act. **Méridionnaux**	30 l.	775 ..	827 ..	742 ..	721 ..	720 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	384 ..	381 ..	372 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	274 ..	275 ..	273 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	373 ..	372 ..	369 ..
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	364 50	363 ..	360 ..
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	370 ..	368 75	366 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	360 ..	360 ..	360 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	362 ..	360 50	363 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	356 50	357 ..	358 ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	361 ..	359 ..	360 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	358 ..	358 ..	359 ..
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	351 50	353 50	354 .
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	351 ..	353 50	355 ..
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	... ..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	... ..	475 50	... ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	342 ..	341 ..	340 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	416 ..	416 ..	409 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	389 ..	389 ..	390 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	385 ..	385 ..	384 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	386 50	387 50	384 50
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	387 ..	488 ..	477 ..	475 50	... ..
125.890	500	— — 4 % 95	20 ..	435 ..	459 ..	446 50	443 ..	446 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	375 ..	361 ..	359 .
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	295 ..	300 ..	298 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2481 ..	2350 ..	2364 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1366 ..	1389 ..	1382 ..
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	106 ..	104 ..	104 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	328 ..	327 ..	320 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	440 ..	440 ..	439 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	395 ..	395 ..	395 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	82[illegible] ..	838 ..	838 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	451 ..	448 ..	448 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 2 mai	10 Mai	16 mai
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
[illegible]	582 ..	589 ..	588 ..
[illegible]	1349 ..	1340 ..	1345 ..
[illegible]	41[illegible] 50	412 ..	416 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 .	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1328 ..	1359 ..	1369 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	566 ..
[illegible] Algérien	1270 ..	1330 ..	1330 ..
[illegible] Comptoir des Entrepr.	270 ..	265 ..	268 ..
Gaz et Eaux	613 ..	608 ..	606 ..
[illegible] de Bordeaux	254 ..	254 ..	254 .
Gaz (Compagnie Centrale)	1510 ..	1501 ..	1500 ..
[illegible]	860 ..	845 ..	845 ..
Dombrowa (Houillères de)	1225 ..	1250 ..	1269 ..
[illegible]	1775 ..	1800 ..	1781 ..
[illegible]	479 ..	470 ..	479 ..
[illegible]	[illegible]	732 ..	726 ..
[illegible] de France	521 ..	525 ..	510 ..
[illegible] de Longwy	1115 ..	1110 ..	1119 ..
[illegible] et Chant. de la Loire	1385 ..	1380 ..	1385 ..
[illegible]	62 ..	62 ..	62 ..
[illegible] et Chant. de la Gironde	1230 ..	1268 .	1250 ..
[illegible]	586 ..	[illegible] 50	[illegible] 50
[illegible] du Havre	154 ..	154 ..	160 ..
[illegible]	[illegible] 50	323 ..	319 ..
[illegible] et Aciers de la Marine	1315 ..	1320 ..	1319 ..
[illegible] et Ac. du Nord et de l'Est	[illegible]	1780 ..	1771 ..
[illegible] Parisiens	297 ..	304 ..	301 50
[illegible] Réunis	612 ..	625 ..	610 ..
[illegible] de Nav. à vap.	485 ..	480 ..	[illegible]
Bénédictine de Fécamp	7410 ..	7390 ..	7390 ..
Établissements Duval	[illegible]	1490 ..	1460 ..
Figaro	3690 ..	[illegible]	3690 .
[illegible] Cusenier et Cie	631 ..	[illegible] 50	631 ..
Grands Moulins de Corbeil	166 ..	[illegible]	155 ..
Lits Militaires	[illegible]	[illegible]	2605 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 2 mai	10 Mai	16 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	138 ..	144 ..	131 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	614 ..	576 ..	565 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	494 50	495 ..	495 .
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	108 ..	104 ..	101 ..
— — Obl. 350 fr.	86 ..	83 ..	84 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	426 ..	420 ..	420 .
Gaz et Eaux 4 %	493 50	493 75	497 ..
Aciéries de France	483 ..	490 ..	485 ..
Fives-Lille 6 %	461 ..	458 ..	463 ..
Métaux (Cie Franç. Ob. hyp. 4 %)	500 .	498 .	503 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	426 50	428 ..	427 50
Omnibus 4 %	495 ..	497 ..	497 50
Voitures à Paris 3 ½ %	395 ..	399 ..	399 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	365 ..	369 ..	366 .
Jardin d'Acclimatation 5 %	108 ..	108 ..	108 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	292 ..	292 ..	292 .
Lits Militaires 4 %	600 ..	600 ..	600 .
Suez 5 %	592 ..	589 ..	590 .
— 1re série 3 %	479 75	483 50	485 ..
— 2e série 3 %	472 50	478 50	477 .
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	502 25	507 50	509 ..
Espirito Santo 5 % 1894	474 ..	470 ..	473 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1095 ..	1080 ..	1075 ..
Société d'Heracléo	300 ..	310 ..	308 ..
Routchenko Soc. Min. et Ind.	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	.. ..	... ..
— de Tritail	279 ..	280 ..	280 ..
Construct. de Locomotives	610 ..	611 ..	614 ..
Télégraphes du Nord Cie des	937 50	935 ..	950 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	365 ..	350 ..	330 ..
Mines de la Loire	267 ..	263 .	264 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 mai	10 Mai	16 mai
A TERME			
Brésil 5 %	95 50	95 70	95 65
Espagne (Intérre) 4 %	74 97	74 75	74 [illegible]
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 .	85 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	51 90	51 70	50 90
Chemins Ottomans	152 ..	153 ..	153 25
Volga Vichera	52 ..	44 .	40 .
Alpines	680 ..	680 ..	680 ..
Cape Copper	305 50	293 .	292 ..
Harpener (Mines de)	1585 ..	1608 ..	1575 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	12 .	11 50	11 ..
Montecatini (Cuivre)	207 ..	207 ..	195 50
Tharsis	216 50	202 50	204 ..
Urikany (Charbonnages)	148 ..	150 ..	146 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	45 ..	47 ..	46 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1315 ..	1424 ..	1375 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	750 ..	750 ..	750 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	150 ..	180 ..	190 .
Huta-Bankowa	3075 ..	3225 ..	3225 ..
John Cockerill	1800 ..	1780 ..	1780 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	377 ..	378 ..	365 ..
Doubowaia Balka	1350 ..	1345 ..	1345 ..
Ekatorinowka (Charbonn. d')	820 ..	825 ..	810 .
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	45 ..	43 25	42 50
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakhmanovka Krivoï Rog	58 ..	60 ..	50 ..
Silésie (Zinc de)	1730 ..	175[illegible] ..	[illegible] ..
Vieille-Montagne (Zinc)	932 ..	920 ..	921 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	80 ..	80 ..	80 75
Cliff (Usines)	1100 ..	1100 ..	1100 .
Elecktron Russe	280 ..	229 ..	229 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5140 ..	5450 ..	5580 ..
Plaques Lumière et Fils	798 ..	820 ..	815 ..
Sud Russe (Soude)	950 ..	950 ..	950 .
Sultanats du Haut Oubangui	1190 ..	1190 ..	1190 .
Tav. Pousset et Royale réun.	108 ..	108 ..	105 50

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Mai 1907	10 Mai 1907	16 Mai 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	[illegible]	4.50	4	4
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	9	8	8 75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28	27	25 50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	104.50	105 50	100
[illegible]	25	Ferreira	330	[illegible]	484.50	480	479 50	478
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	25	23.25	23.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	78.75	70.25	71.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	29.25	28.75	27.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46.50	48.25	47.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9.25	9 50	9 50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	[illegible]	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	[illegible]	72	62.50	60.25	61.75
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	57	56 50	57.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72.50	72.50	72
[illegible].000	25	Rand Mines	865	234	177.50	160	160	151
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	215.50	218.50	215.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	32	31.50	31.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	21.50	21	21
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	96.75	95.50	96.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	15.50	15.50	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Mai 1907	10 Mai 1907	16 Mai 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	672	458 50	670
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	108	115	113.5
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	90	88.25	85.2

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Mai 1907	10 Mai 1907	16 Mai 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	9 25	9	9
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	35.25	36.50	35
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	12.50	8	12
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	104.50	104	97
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	22	21.25	20.5
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7	7	7.5
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	22	22	21.7
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	40.50	40.50	39
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	56.25	56.50	54.

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	30 Avril 1907	9 Mai 1907	15 Mai 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	2 15/16	3	3
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	3/4	11/16	5/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	5/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
[illegible]	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/16	1 3/16	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
[illegible]	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	11 3/4	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/4	8 3/4	7 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	2 1/16
[illegible]	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/16	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/4	4 1/4	4
90.000	1	Ferreira	80	[illegible]	19 1/4	18 3/4	19	19
[illegible]	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5 1/8	5	4 7/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1	15/16	7/8
300.000	1	Gooh (New)	60	2 1/2	2	1 1/8	1	1
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 7/8	2 13/16	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 7/8	5 1/2	5 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	13/16	11/16	5/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 15/16	1 7/8	1 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	[illegible]	1 5/8	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 11/16	1 11/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 7/8	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	[illegible]	4 9/16	3 7/8	3 3/16	3 1/8	3 1/8
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	3/8	5/16	5/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/8	2 5/16	2 5/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	7/16	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	15/16	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	11/16	5/8	5/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 3/8	6 1/4	6 1/16
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	13/16	13/16	13/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 7/8	3 3/4	3 3/4
200.000	1	Nigel	[illegible]	2 3/8	2 3/4	2 9/16	2 1/2	2 7/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/16	2 1/8	2 1/8
[illegible]00.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	9/16	5/8	9/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 7/16	6 3/8	6 1/8
2.500.000	1	Randfontein	[illegible]	2 1/2	2 1/8	1 11/16	1 9/16	1 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2	8 1/2
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	5	4 7/8	4 5/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	4 1/8	3 7/8	3 7/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	9/16	9/16
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 1/4
[illegible].000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	13/16	3/4	11/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	[illegible]	2 1/2	1 3/8	1 1/4	1 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/8	3 1/16	3 1/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/4	3 3/4	3 3/4
[illegible].000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2	1/2	1/2
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/8	3 5/16	3 5/16
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 15/16	1 7/8	1 13/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	5/16	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Avril 1907	9 Mai 1907	15 Mai 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/1
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 7/16	1 3/4	1 5/1
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	3/1
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 5/16	4 3/16	3 7/
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/6	21/6	21 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	104	103 1/2	103 1
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/1
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	7/6	6/6	6/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	8/0	7/6	7/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	7/8	7/8	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	18/0	16/9	16/9
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 5/8	1 11/16	1 9/1
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 1/4	2 1/8	2 3/1
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	7/8	13/16	13/1
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 15/16	1 13/16	1 11
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	7/0	6/6	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 3/1

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Avril 1907	9 Mai 1907	15 Mai 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	7/8	7/8	7/
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 3/16	1 1/8	1 1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	13 1/2	12 3/4	12 1
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	15/16	7/8	7/
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/1
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/16	1	1 1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Avril 1907	9 Mai 1907	15 Mai 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	23/3	23/0	23/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	3/4	3/4	11 1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	13/9	11/6	11/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 3/8	4 3/8	4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 3/8	4 5/16	4 5/1
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11/16	11/16	11/1
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	9 3/16	9	9

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	30 Avril 1907	9 Mai 1907	15 Mai 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	27	26 7/8	26 5/
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 11/16	9 11/16	9 1

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CRÉANCE paraissant s'élever à 7.513 fr. à adj. étude de Me DONON, not. à Paris, rue de Villersexel, 9, le 25 mai 1907, à 2 h. 1/2. M. à p. (pouv. être baiss.) 5.000 fr. Consign. 500 fr. S'adr. à M. Baudry, synd., 20, r. de l'Hirondelle, et aud. not.

485

Adj. Justice de Paix, Aubervilliers, 27 mai 1907, 1 h. **MAISONS** 1° à Paris, rue MONTEMPOIVRE, 19. Rev. 1.450 fr. M. A P. **15.000 fr.**; 2° à PANTIN, av. Lesieur, 6. Rev. 2,200 fr. M. A P, **35.000** fr. **1 Maison** à St-Denis et **10 Maisons** à Aubervilliers. M. A P. de **2.000** à **20.000** fr.; **11 Lots de Terrains** et terres labourables à Aubervilliers, La Courneuve, St-Denis, Pantin, Drancy et Bobigny (Seine). S'ad. à Me SAINTVILLE, notaire à Aubervilliers.

486

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	**Conditions à débattre**
De 1 an à 3 ans............	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an............	**2 0/0**
A vue............	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

487

ÉNERGIE ÉLECTRIQUE
DU
LITTORAL MÉDITERRANÉEN

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 32.000.000 de francs

Siège social : 90, rue de la Victoire, Paris (IXe)

AVIS DE CONVOCATION

MM. les Actionnaires de la Société **Energie Electrique du Littoral Méditerranéen** sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, le *mardi 28 mai 1907*, à trois heures de l'après-midi, salle des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1906 ;

[illegible]ation du dividende ;

Nomination d'administrateurs ;

Nomination des commissaires et autres questions à l'ordre du jour.

L'Assemblée générale se compose des Actionnaires propriétaires de **vingt actions** au moins.

Les titres au porteur devront être déposés *cinq jours avant la réunion* :

A Paris :

A la succursale de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.

A Marseille :

A la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.

A Nice :

A la Caisse de Crédit de Nice.

MM. les propriétaires d'actions nominatives inscrits d'office sur les listes de l'assemblée sont dispensés de ce dépôt.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

488

THE LAND BANK OF EGYPT
(Banque Foncière d'Egypte)

L'Assemblée générale des Actionnaires du 3 avril 1907 a fixé à liv. st. 0 9 sh. par action le dividende de l'exercice 1906-1907.

Ce dividende sera mis en paiement à partir du 8 mai 1907 aux guichets de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts :

A Paris, 4, rue Auber ;

A Marseille, 75, rue Paradis,

à raison de 11 fr. 32, contre remise du coupon numéro 2.

489

A. TRICART ET Cie
101, rue Réaumur — Téléphone 117-97
PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES
Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Ils sont acheteurs de :

Incendie		
10	Abeille	1.950
1	Générale	22.400
1	Helvetia	4.400
Vie		
1	Générale	au mieux
1	Nationale	au mieux
1	Phénix	au mieux
10	Abeille	710
4	Soleil	195
10	Urbaine non lib.	440
1	Urbaine libérée	1.200
Accidents		
5	Préservatrice	3.200
10	Providence	630

Ils sont vendeurs de :

Incendie		
3	France	au mieux
3	Paternelle	8.850
6	Confiance	570
Vie		
25	Foncière	165
5	Caisse Paternelle	115
20	Confiance	105
10	Aigle	120
2	Providence	au mieux
10	Patrimoine	40
Accidents		
23	Urbaine-Seine	585
Divers		
100	Société d'études et d'entréprises minières (pair de 100 fr. à verser) 1/4	25
25	Pétroli. D'Italie	120
19	Oblig. Francardo	[illegible]
50	Osali	7 0

490

SOCIÉTÉ PARISIENNE
POUR
L'INDUSTRIE DES CHEMINS DE FER
ET DES
TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

Société anonyme au capital de 50 millions de francs

31, avenue de l'Opéra, Paris

MM. les Actionnaires sont priés d'assister à l'Assemblée générale ordinaire qui se tiendra le *jeudi 30 mai 1907*, à trois heures de relevée, au siège social, 31, avenue de l'Opéra, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires sur l'exercice 1906 ;

2° Bilan et Compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1906 et fixation du dividende ;

3° Nomination des Commissaires ;

4° Divers.

Art. 30 des Statuts (extrait). — L'Assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de **vingt actions** au moins, sauf, pour les propriétaires d'un nombre inférieur, le droit de se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les dépôts des actions au porteur doivent être effectués *quinze jours* avant la réunion :

A Paris :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers, 19, rue Scribe.

A Bruxelles :

Chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, 105, rue de l'Enseignement ;

A la Banque de Bruxelles ;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Société Française de Banque et de Dépôts.

A Anvers :

A la Banque d'Anvers ;

A la Société Française de Banque et de Dépôts.

491

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : **300** MILLIONS

Siège social : 54 et 56, rue de Provence,
Succursale (Opéra) : 1, rue Halévy,
— 134, rue Réaumur (Place de la Bourse,
— 6, rue de Sèvres,
} **à Paris**

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 1 an à 35 mois 3 0/0 ; de 3 ans à 47 mois 3 1/2 0/0 ; de 4 à 5 ans : 4 0/0, net d'impôt et de timbre) ; — Ordres de Bourse (France et Etranger) ; — Souscriptions sans frais ; — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obl. de Ch. de fer, Obl. et Bons à lots, etc.) ; — Escompte et encaissement de coupons Français et Etrangers ; — Mise en règle de titres ; — Avances sur titres ; — Escompte et encaissement d'effets de commerce ; — Garde de titres ; — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages ; — Virements et chèques sur la France et l'Etranger ; — Lettres de crédit et billets de crédit circulaires ; — Change de monnaies étrangères ; — Assurances (Vie, Incendie, Accidents), etc.

SERVICE DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis **5 fr.** par mois ; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

86 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue ; 530 agences en Province ; 2 agences à l'Etranger (Londres, 53, Old Broad Street, et Saint-Sébastien (Espagne) ; correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

CORRESPONDANT EN BELGIQUE

Société Française de Banque et de Dépôts, Bruxelles, 70, Rue Royale ; — Anvers, 22, pl. de Meir

492

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Fêtes de la Pentecôte

Excursion de trois jours de Paris en Touraine par trains rapides à prix réduits organisée par l'Agence des Voyages Duchemin, à Paris.

Visite des Châteaux des bords de la Loire (Blois, Amboise, Chenonceaux, Chambord, Orléans).

Départ de Paris (quai d'Orsay) le 18 mai.

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 65 francs ; 2e classe, 58 francs.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Duchemin, 20, rue de Grammont, à Paris.

493

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR [illegible] PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr 6e SUCCÈS. En Vente Partout.

494

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Fêtes de l'Ascension et de la Pentecôte

A l'occasion des Fêtes de l'Ascension et de la Pentecôte, la durée de validité des billets ordinaires d'aller et retour délivrés par toutes les gares du réseau de l'Etat sera prolongée comme il est indiqué ci-après :

Les billets *à destination du réseau de l'Etat* délivrés à partir du lundi 6 mai seront valables jusqu'au dernier train du mercredi 15 mai. Ceux délivrés à partir du jeudi 16 mai seront valables jusqu'au dernier train du jeudi 30 mai.

Les billets *à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi*, délivrés à partir du mardi 7 mai seront valables jusqu'au dernier train du mardi 14 mai. Ceux délivrés à partir du vendredi 17 mai seront valables jusqu'au dernier train du jeudi 23 mai.

495

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, Imp.

N° 802. — 31e volume. (N° 21.)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 24 Mai 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 30 avril. Fr.	6.294.502	6.576.996
Du 1er au 10 mai........	572.023	620.400
	6.866.525	7.197.396
Différence en faveur de 1907...	330.871	

497

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'avril 1907 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.883.200 francs (ou $ m/m 856.000) contre 1.346.932 francs (ou $ m/m 612.242) en avril 1906.

498

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

Compagnies d'assurances réunies

59, rue de l'Arcade, Paris

L'Assemblée générale des Actionnaires de « La Union et le Phénix Espagnol » a eu lieu à Madrid, le 10 mai dernier, sous la présidence de M. Eugene Mir.

Après approbation des comptes, qui font ressortir un solde créditeur de 1.862.809 65, l'Assemblée a décidé de distribuer un dividende de piécettes 25 50, net d'impôt, d'affecter p. 70.000 à la réserve de Prévoyance, d'amortir différents comptes débiteurs jusqu'à concurrence de p. 40.000 et de reporter à nouveau p. 83.000.

L'Assemblée a ratifié la convention de garantie passée entre la Compagnie et la Compagnie d'Assurances sur la Vie « Union et Phénix Espagnol », dont la création récente a eu lieu pour satisfaire aux obligations de la nouvelle loi française sur le contrôle des Compagnies d'Assurances sur la Vie.

MM. Gustave Pereire, Louis Passy et Henry Bertrand ont été réélus Administrateurs.

Sur le dividende de p 25 50, un acompte de 11 piécettes ayant été payé le 1er janvier 1907, le solde, soit p. 14 50, net d'impôt, sera mis en distribution à Madrid, à la Banque Espagnole de Crédit, à partir du 1er juin prochain, contre le coupon n° 55.

499

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER OTTOMAN

Jonction Salonique - Constantinople

Assemblée générale ordinaire

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, le *samedi 22 juin*, à 11 heures du matin, au siège de la Compagnie, rue Yanik-Kapou, numéros 1 et 3, à Galata, Constantinople.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des commissaires-vérificateurs ;
Approbation des comptes de l'exercice 1906 et fixation du dividende ;
Election, par suite de l'expiration du mandat, de deux administrateurs sortants ;
Election des commissaires-vérificateurs pour l'exercice 1907.

Aux termes des Statuts, tout Actionnaire qui possède, soit à titre de propriétaire, soit à titre de mandataire, 50 actions est, de droit, membre de l'Assemblée, à la condition d'avoir déposé, huit jours avant sa réunion, les actions qu'il possède dans les établissements indiqués par le Conseil.

Le dépôt des titres devra être effectué avant le 14 juin, au plus tard, à la *Banque Impériale Ottomane*, à Constantinople, ou à l'agence de cette Société à Paris, 7, rue Meyerbeer.

La *Banque Impériale Ottomane* délivrera aux Actionnaires des cartes d'admission pour l'Assemblée générale et tiendra des formules de pouvoir à la disposition de ceux d'entre eux qui seraient empêchés d'y assister.

500 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le **vendredi 14 juin 1907**, à 3 heures, au siège social, à *Madrid*, 12, Paseo de Recoletos, en Assemblée générale ordinaire, à l'effet d'entendre le compte rendu de l'exercice 1906, de procéder à la nomination d'administrateurs et d'autoriser le Conseil d'Administration à créer des obligations nouvelles.

Les actionnaires propriétaires de *vingt* actions au moins qui désireraient faire partie de cette Assemblée devront déposer leurs titres *dix jours* avant la date fixée pour la réunion, soit au plus tard le 3 juin inclus :

A MADRID : A la **Banque Hypothécaire d'Espagne**, 12, Paseo de Recoletos, et à la **Banque Espagnole de Crédit**, 17, Paseo de Recoletos ;

A PARIS : A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin.

501

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

BONE - GUELMA ET PROLONGEMENTS

Société anonyme

Au capital de **30 millions de francs**

Assemblée générale des Actionnaires

MM. les Actionnaires de la **Compagnie des Chemins de fer de Bône-Guelma et prolongements** sont convoqués en *Assemblée générale annuelle ordinaire* pour le MARDI 11 JUIN 1907, à trois heures, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'Administration et des Commissaires ;
2° Examen et approbation, s'il y a lieu, des comptes de l'exercice 1906 ;
3° Nomination d'Administrateurs et renouvellement partiel du Conseil ;
4° Autorisations à donner à des Administrateurs ;
5° Examen et approbation, s'il y a lieu, d'une addition au règlement des pensions de retraite du 1er juillet 1906 ;
6° Emission d'obligations : A. Ligne de Tunis-Goulette-Marsa. — B. Ligne de Souk-Ahras-Tébessa ;
7° Nomination des Commissaires des comptes pour l'exercice 1907.

Aux termes de l'article 31 des Statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires possédant au moins cinq actions.

Les titres doivent être déposés, au plus tard, trois jours avant la date fixée pour la réunion ; il sera remis aux déposants des cartes d'admission à l'Assemblée.

Seront reçus, comme donnant aussi droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale, les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France ou aux autres établissements acceptés par le Conseil d'Administration.

Il sera délivré des formules de pouvoir aux Actionnaires qui en feront la demande.

Nul ne peut se faire représenter que par un mandataire membre de l'Assemblée.

502

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme fondée en 1864

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires du 29 mars 1907

EXERCICE 1906

Messieurs,

Conformément à l'exercice des statuts, nous venons vous faire connaître les résultats de l'exercice 1906 et soumettre nos comptes à votre approbation.

COMPTES GENERAUX

Caisse

Mouvement général de la caisse en 1906 :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province............ Fr.	72.207.346.571 39
Mouvement moyen par jour (1)........	240.691 155 [illegible]

(1) Les mouvements moyens sont calculés sur 300 jours non fériés.

Augmentation du mouvement général de la caisse		7.108.050.307 38
Augmentation du mouvement moyen par jour		23.693.501 02

Portefeuille

Mouvement général :

	Nombre d'effets —	Sommes — Francs
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province...	50.793.822	23.588.889.231 43
Mouvement moyen par jour	169.312	78.629.630 77
Augmentation du mouvement général du portefeuille	4.662.449	3.102.957.334 20
Augmentation du mouvemt moyen par jour	15.541	10.343.191 12

La moyenne des effets ressort à 464 fr. 40.

Effets remis à l'encaissement par les Clients.

Total des remises :

	Nombre d'effets —	Sommes — Francs
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province...	6.778.976	2.926.463.044 73
Moyenne des remises par jour	22.596	9.754.876 81
Augmentation du mouvement général des effets remis à l'encaissement	1.035.112	469.462.645 68
Augmentation du mouvement moyen par jour	3.450	1.564.875 48

La moyenne des effets ressort à 431 fr. 70.

Solde du portefeuille au 31 décembre 1906

Effets sur Paris	Fr.	217.129.221 83
— la province		302.278.745 23
— l'étranger		50.902.617 90
	Fr.	570.310.584 96

Différences sur le solde du portefeuille au 31 décembre 1906

Effets sur Paris	101.494.011 61	»
Effets sur la province	68.195.271 51	»
Effets sur l'étranger	»	15.870.148 26
	169.689.283 12	15.870.148 26
Net en augmentation		153.819.134 86

Encaissements de coupons

Montant des coupons encaissés :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province	711.918.348 34
Mouvement moyen par trimestre	177.969.587 98
Augmentation du mouvement général des encaissements de coupons	46.488.855 97
Augmentation du mouvement moyen par trimestre	11.622.213 99

Ordres de Bourse

Ordres de Bourse au comptant exécutés en 1906 :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province	[illegible].963	2.634.876.632 12
Mouvement moyen par jour	[illegible].653	8.782.922 10
Augmentation du mouvement général des ordres de Bourse	88.569	79.194.937 78
Augmentation du mouvemt moyen par jour	296	263.983 12

COMPTES DE CHEQUES

et comptes à disponibilité

Solde des comptes au 31 décembre 1906 :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province	146.464	323.087.783 41

Le solde des comptes de chèques au 28 février 1907 est, tant à Paris que dans les agences, de	334.795.776 51

Le nombre des comptes de chèques s'est augmenté en 1906, de 8.226 comptes.

Mouvement général des comptes de chèques en 1906 :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province	6.350.933.183 65
Mouvement moyen par jour	21.169.777 27
Augmentation du mouvement général des comptes de chèques	37.471.794 62
Augmentation du mouvement moyen par jour	124.905 98

Dépôts à échéance fixe

Dépôts en cours au 31 décembre 1906	128.938.100 »
Dépôts en cours au 31 décembre 1905	126.016.100 »
Augmentation en 1906 de	2.922.000 »
Le solde du compte, au 20 février 1907, est de	130.829.100 »

Les résultats que nous vous apportons et les différences qu'ils présentent avec ceux du précédent exercice marquent les nouveaux progrès réalisés par la Société Générale.

Vous observerez en particulier l'augmentation du mouvement du portefeuille.

La moyenne des effets de commerce remis à l'escompte par notre clientèle ressort à 464 francs et celle des effets présentés à l'encaissement à 431 francs.

Ces chiffres peuvent fixer les idées encore incertaines sur le mérite et la nature des services rendus au travail national par un établissement comme le nôtre.

Notre portefeuille d'effets de commerce constitue le remploi de nos dépôts. Parmi ceux-ci, figurent les comptes de chèques proprement dits, avec 146.000 titulaires pour 323 millions (solde au 31 décembre), soit un solde moyen de 2.200 francs par titulaire.

Est-ce à dire que chaque déposant immobilise, moyennant l'intérêt réglementaire de 1/2 % à vue qui lui est servi, l'argent qu'il nous confie ?

Si vous rapprochez de ce solde général des comptes de chèques (323 millions) le mouvement moyen par jour, versements et retraits (21 millions), vous observerez que rien n'est moins fixe que ces dépôts toujours exigibles à vue.

Seule, une vaste organisation comme la nôtre peut tirer parti de ces 146.006 disponibilités individuelles qui, isolement, seraient inefficaces et qui, par leur groupement, profitent, avec la nécessité qui nous est imposée de les employer, à l'escompte du papier commercial réalisé au plus bas prix.

Quand on parle encore de ces dépôts accumulés dans les banques qui les stérilisent, dit-on, alors qu'elles les rendent féconds et les restituent en vérité à la circulation, on oublie que le mouvement quotidien des retraits oblige notre établissement, par exemple, à conserver une encaisse effective qui figure à votre Bilan actuel pour 102 millions, cette somme exprimant les existences réelles en numéraire, billets de banque ou disponibilités à la Banque de France au 31 décembre.

Ce solde énorme, qui atteint près d'un tiers de nos comptes de chèques, survit aux retraits de fin d'année qui comportent, pour votre caisse centrale, une dépense totale de 100 millions pendant les quatre derniers jours de décembre.

Nous tenons, messieurs, à préciser ces chiffres devant vous : vous serez ainsi édifiés exactement sur ce qu'on appelle l'immobilisation des dépôts dans notre établissement et sur les bénéfices qu'ils peuvent nous procurer malgré leur taux d'intérêt réduit, en présence du mouvement quotidien de retraits dont ils sont l'objet, et devant l'obligation où nous sommes mis pratiquement de garder en caisse un solde espèces effectif variant entre 25 et 30 % de leur montant.

En réalité, ces dépôts profitent surtout au commerce intérieur ; le solde moyen des effets escomptés (430 fr.) justifie notre dire.

Les opérations d'escompte et de crédit au commerce, réalisées par la Société Générale s'effectuent dans ses 80 guichets de Paris et de banlieue, ses 517 agences et bureaux de province.

Ces divers guichets sont dirigés par des chefs, tous sortis du rang, qui ont la charge, le souci, de recruter et de composer la clientèle.

(*A suivre.*) 503

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 30 avril 1907

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		13.876.771 30
Fonds disponibles dans les Banques		8.415.470 34
Coupons à encaisser		3.909.488 80
Effets à recevoir		113.598.836 44
Reports		33.046.780 »
Rentes, Actions et Obligations		7.762.216 51
Avances garanties		47.938.178 12
Comptes courants		13.425.021 51
Crédits d'acceptations garantis		20.731.666 68
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» »	908.470 40
Semestre en cours	908.470 40	
Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1906		979.330 »
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		75.000.000 »
Total de l'Actif		343.562.230 10

PASSIF

Capital		100.000.000
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	16.000.000 »
Extraordinaire	6.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	60.223.656 84	107.773.443 75
A préavis	47.549.786 91	
Comptes courants		92.951.157 11
Acceptations à payer :		
Sur garanties	20.731.666 68	20.754.648 26
Sur provisions	22.981 58	
Divers		651.526 63
Réescompte du Portefeuille		410.861 65
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	27.304 79	2.777.304 7
Exercice 1906	2.750.000 »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1906	229.978 15	2.243.287 91
» »	»	
Semestre en cours	2.013.309 76	
Total du Passif		343.562.230 10

Effets à échoir en Portefeuille	113.598.836 44
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	24.407.579 »
Total	138.006.415 44

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT.

504

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Rapport du Conseil d'Administration lu à l'Assemblée générale des Actionnaires du 30 mars 1907.

(Suite)

TRANSPORTS DE GRANDE VITESSE. — Les transports de messageries, bagages, chiens, etc., ont donné les recettes suivantes pendant les cinq dernières années :

	Recettes	Différences
	fr.	fr.
1902	20.840.000	»
1903	21.421.000	+ 581.000
1904	22.385.000	+ 964.000
1905	22.962.000	+ 577.000
1906	23.725.000	+ 763.000

Le produit des colis postaux pour notre réseau, pendant la même période, a été de :

1902	Fr. 5.801.000
1903	6.087.000
1904	6.170.000
1905	6.242.000
1906	6.292.000

Pour 1906, ce trafic se décompose comme suit :

	Nombre	Recettes
		fr.
Colis de 0 à 3 kilos	5.657.382	6.179.583
— 3 à 5 —	2.656.029	
— 5 à 10 —	4.640.532	
Trafic international	502.509	112.700
Ensemble	13.456.452	6.292.283

TRAFIC DE PETITE VITESSE. — Les recettes afférentes aux transports de petite vitesse ont été les suivantes pour les cinq dernières années :

	Recettes	Différences
	fr.	fr.
1902	79.770.000	»
1903	82.020.000	+ 2.250.000
1904	81.934.000	— 86.000
1905	84.325.000	+ 2.391.000
1906	90.230.000	+ 5.905.000

La situation générale économique du pays, favorisée par diverses circonstances, a eu sur l'industrie des transports une influence immédiate qui s'est traduite pour notre réseau par une augmentation considérable de notre trafic de petite vitesse.

Cette augmentation porte sur l'ensemble des marchandises, mais plus particulièrement sur les houilles, les pommes et poires, les chaux-fleurs et artichauts, les produits métallurgiques, les marchandises de toute nature destinées à l'exportation, les animaux et aussi sur les minerais dont les transports ont pris, depuis peu, une extension notable et sont devenus, pour nos recettes, un élément très intéressant. C'est ainsi que ce trafic est passé de 183.170 tonnes et 398.200 francs en 1901 à 424.000 tonnes et plus d'un million de francs en 1906 ; et tout fait prévoir pour les exercices suivants une augmentation plus considérable encore.

Les transports de pommes ont été, en 1906, d'une importance exceptionnelle.

Le tonnage expédié par nos gares, dans les derniers mois de l'année, n'a pas atteint moins de 226.500 tonnes, chiffre deux fois et demi plus élevé que celui de 1905, et, à 1.700 tonnes près, le même qu'en 1901, année où la campagne de pommes a été la plus forte de la dernière période décennale.

Vous savez, d'ailleurs, quelles difficultés présente pour notre réseau ce trafic, si variable, développé surtout dans les régions où nous n'avons que des lignes à voie unique, et qui entraîne, à cause de certaines habitudes commerciales, la mauvaise utilisation et l'immobilisation prolongée de notre matériel.

II. — DEPENSES.

Les dépenses se sont élevées, sur l'ensemble du réseau, à la somme de.....Fr. 119.059.048 39

Savoir :

1° Lignes à voie normale :

A. — Dépenses ordinaires	110.956.183 16
B. — Dépenses extraordinaires et diverses	7.032.250 78
Ensemble	117.988.433 94
2° Lignes à voie étroite : Dépenses ordinaires et extraordinaires	1.070.614 45
Total égal	119.059.048 39

1° Lignes à voie normale

La comparaison des dépenses d'exploitation de 1906 avec celles de 1905, s'établit comme suit pour les lignes à voie normale :

	LONGUEUR moyenne exploitée	NOMBRE de kilomètres parcourus par les trains	DÉPENSES ORDINAIRES	DÉPENSES EXTRAORDINAIRES et diverses	TOTAL
	kil.	kil.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
En 1906	5.538	53.510.563	110.956.183 46	7.032.250 78	117.988.433 94
En 1905	5.538	51.353.055	102.612.286 70	7.076.077 28	109.688.363 98
DIFFÉRENCES EN 1906	»	+ 2.157.508	+ 8.343.896 16	43.826 50	+ 8.300.069 96
Dont : à l'Exploitation complète	»	+ 2.148.158	+ 8.313.386 11	— 51.006 03	+ 8.262.380 08
à l'Exploitation partielle	»	+ 9.350	+ 30.510 35	+ 7.179 59	+ 37.689 88

A. — *Dépenses ordinaires*

ADMINISTRATION CENTRALE, SERVICES GÉNÉRAUX ET DOTATION DE LA CAISSE DES RETRAITES. — Les dépenses de l'Administration centrale et des Services généraux se décomposent comme suit en 1906 :

Administration centrale et dépenses diverses des Services généraux	Fr.	1.187.222 14
Allocations au personnel :		
Service médical	419.661 80	
Caisses des retraites et de secours	6.281.612 95	
Pensions, secours et allocations et frais d'inhumation	780.623 68	
Allocations de famille et demi-soldes pour maladies	1.179.521 20	
		8.661.419 63
Impôts, contrôle de l'Etat, frais judiciaires et indemnités diverses		2.451.197 84
Total de l'exercice courant		12.299.839 61
Exercices clos (Capitalisations de pensions, indemnités, etc.)		517.838 81
Ensemble		12.817.678 42

Cet ensemble est supérieur de 200.000 fr., en chiffres ronds, aux dépenses correspondantes de 1905 qui s'étaient élevées exactement à 12.623.282 fr. 10, dont 531.058 fr. 25 aux exercices clos. Les augmentations portent : 1° pour 125.000 fr. sur la dotation à la Caisse des Retraites en raison de l'accroissement de l'effectif du personnel classé et de l'augmentation des traitements ; 2° pour 100.000 francs sur les capitaux mis en réserve en vue d'assurer le service de pensions à des victimes d'accidents du travail ou à leurs familles.

SERVICE DE L'EXPLOITATION. — Les dépenses du Service de l'Exploitation se sont élevées en 1906, y compris les subventions aux services de correspondance et agences de clientèle, à :

Exercice courant	43.842.909 17	
Exercice clos	450.897 33	
		44.293.806 50

Elles s'étaient élevées, en 1905, à :

Exercice courant	39.603.292 62	
Exercice clos	465.547 33	
		40.068.839 95

Soit une différence en plus de. 4.224.966 55

Les principales augmentations se présentent et se justifient comme suit :

1° Personnel des services centraux et bureaux des divisions........... Fr. 96.900

Revision du cadre de divers bureaux et réfection du tableau des distances kilométriques.

2° Personnel des trains.................. 240.000

Accroissement d'environ 4 % des parcours de trains ; remaniement du cadre des conducteurs ; augmentation des primes de contrôle de route et des primes de fin d'année.

3° Personnel des gares et bureaux de ville 872.400

Accroissement du trafic qui a nécessité l'emploi d'un plus grand nombre d'agents et la revision du cadre de certaines gares ; augmentation des récompenses de fin d'année ; élévation du traitement minimum de certaines catégories d'agents.

4° Dépenses diverses des trains...... 197.300

Accroissement des parcours ; amélioration de l'éclairage des trains et augmentation du prix du colza.

5° Location de bâches et matériel roulant 1.736.800

Conséquence de l'augmentation du trafic.

6° Dépenses diverses des gares...... 468.800

Augmentation provenant principalement des manœuvres nécessitées par l'accroissement du trafic et de la hausse des prix du colza et du charbon.

7° Indemnités pour pertes, retards et avaries 565.300

Conséquence de l'augmentation de trafic et de la modification de l'art. 103 du Code de Commerce, qui n'a pas eu son plein effet en 1905.

SERVICE DU MATERIEL ET DE LA TRACTION. — Les dépenses ordinaires

de 1906 ont été de	40.553.571 82
celles de 1905 étaient de	36.782.739 75
Soit une différence en plus de	3.770.832 07

Les principales augmentations se présentent comme suit :

1° Conduite :

Augmentation des dépenses du personnel résultant d'un accroissement de parcours de 2.157.508 kilomètres.	325.000	
Augmentation des frais de déplacement et des primes, conséquence de l'accroissement des parcours	61.000	
		386.000

2° Combustibles.

Augmentation résultant de l'accroissement des parcours	566.000	
Excédent de consommation par kilomètre de trains due à l'augmentation de la charge moyenne et à l'accroissement de la vitesse	530.000	
Augmentation du prix moyen due à l'emploi d'une plus forte proportion de briquettes et de gros charbons	879.000	
		1.975.000

3° Entretien du matériel.
Augmentation résultant de l'accroissement des parcours, d'un plus grand entretien du matériel roulant et de certaines dépenses de transformation des voitures.............. 1.297.000

4° Graissage et éclairage.
Augmentation résultant de l'accroissement des parcours et de la hausse des matières de graissage 55.000

5° Chauffage des voitures.
Augmentation due à l'accroissement des parcours et à la remise en état en vue de leur réutilisation des thermo-siphons retirés des voitures ayant reçu le chauffage à la vapeur 60.000

SERVICE DE LA VOIE. — Les dépenses ordinaires, y compris les grosses réparations, se sont élevées, en 1906, à.............................. Fr. 14.349.872 57
Elles étaient, en 1905, de......... 14.224.571 72

Soit une augmentation de..Fr. 125.300 85

B. — *Dépenses extraordinaires et diverses.*

RENOUVELLEMENT DU MATERIEL ROULANT ET DE L'OUTILLAGE. — Les dépenses de renouvellement du matériel roulant et de l'outillage des ateliers et dépôts se sont élevées, déduction faite des rentrées de matières provenant de la mise à la réforme, à 850.458 fr. 34.

La dépense ci-dessus s'applique exclusivement à la réforme d'unités entières, machines, voitures, wagons et outils. Tous les amortissements partiels ont été imputés à l'entretien ordinaire. Nous citerons, notamment, les dépenses de cette nature entraînées par la transformation des voitures, l'amélioration du chauffage et de l'éclairage des voitures, la substitution des boîtes à huiles aux boîtes à graisse et le renforcement des attelages ; le montant de ces amortissements a dépassé 560.000 francs.

La somme de 850.458 fr. 34, dépenses nettes du compte « Renouvellement », ne comprend pas les dépenses de matériel roulant réformé à la suite d'accidents graves, imputées aux comptes « Réserve statutaire » ou « Réserve pour incendies » et qui représentent une somme de 236.382 fr. 12.

En réalité, les dépenses totales de mise à la réforme d'unités entières s'élèvent donc pour l'année 1906, à .... Fr. 1.086.840 46
et les dépenses totales imputables aux amortissements du matériel roulant, non compris l'outillage, mais y compris les amortissements partiels à...................... Fr. 1.646.000 »

DÉPENSES EXTRAORDINAIRES DE LA VOIE. — Les dépenses extraordinaires, déduction faite des rentrées provenant de règlement d'inventaire, de bénéfices sur ventes de vieux matériaux, etc., ont été, en 1906, de.................................... Fr. 4.583.694 48
En 1905, elles s'étaient élevées à 4.641.364 49

Soit une diminution de . .....Fr. 57.670 01

Profits résultant pour l'État de l'exploitation des lignes du réseau de l'Ouest.

Nous avons dressé, sur les bases fixées par l'Administration supérieure (Circulaire du 8 novembre 1895), l'évaluation des bénéfices que l'État a retirés, en 1905, de l'exploitation de nos lignes, tant en recettes perçues pour impôts de diverses natures, qu'en économies réalisées pour le transport des différents services publics.

Le montant de ces bénéfices s'élève pour l'exercice 1905, aux chiffres ci-après :

Recettes perçues	Fr.	25.840.605
Economies réalisées		13.152.760
Total........................	Fr.	38.993.365

Ce qui correspond à 6.673 francs par kilomètre de longueur exploitée.

A cette somme inférieure à notre avis à la réalité car en reprenant le même calcul sur les bases d'ailleurs très modérées, que nous avions adoptées en 1895, on trouve un total de 46.00[illegible] francs, il y aurait lieu d'ajouter, si l'on veut tenir compte de toutes les opérations faites par la Compagnie de l'Ouest au profit de l'Etat, les 24.684.250 francs d'amortissements réalisés sur nos titres en 1905. Ces amortissements ont pour effet de remettre, en fin de concession, le réseau de l'Ouest, libéré de toutes charges, entre les mains de l'Etat.

505 *(A suivre.)*

CHEMINS DE FER DE L'EST

Saison d'été 1907

Voyages circulaires dans les Vosges

Les touristes peuvent visiter avec facilité et économie la pittoresque contrée des Vosges. Pendant la saison d'été, des trains rapides mettent Epinal à cinq heures trois quarts environ de Paris et Gérardmer à sept heures un quart.

Des billets circulaires individuels et des billets de famille à prix très réduits dont la validité de 33 jours *peut être à deux reprises prolongée de moitié*, moyennant des suppléments de 10 %, permettent de faire le voyage suivant : Paris, Nancy, toutes les Vosges jusqu'à Belfort, Chaumont, Troyes et Paris. Les touristes peuvent s'arrêter à leur gré dans toutes les stations du parcours et revenir même, dans certains cas prévus, par l'itinéraire emprunté à l'aller.

Ces billets circulaires individuels ou collectifs sont délivrés du 1er mai au 15 octobre inclus, à Paris et dans toutes les gares comprises d'une part entre Paris et Bar-le-Duc, sur la ligne de Paris à Avricourt et, d'autre part, entre Paris et Chaumont, sur la ligne de Paris à Belfort. On trouve aussi ces billets dans les gares des Chemins de fer du Nord, d'Orléans, de l'Etat et de l'Ouest. Ces trois dernières Compagnies délivrent, en même temps que le billet d'excursion, des billets d'aller et retour pour Paris, valables pendant 33 jours et comportant des réductions importantes. La Compagnie du Nord délivre également des billets d'aller et retour ayant la même validité de 33 jours et pouvant se combiner avec les billets des Vosges ; les voyageurs venant du Nord ont la faculté de commencer leur voyage circulaire soit au départ de Paris, soit au départ de Laon ; l'itinéraire du voyage d'excursion au départ de Laon est tracé par Reims, Châlons, Nancy, les Vosges, Belfort, Chaumont et Laon. De Laon, on gagne très facilement les Vosges au moyen de trains rapides circulant entre Calais et Bâle.

La Compagnie de l'Est délivre en outre, à des prix très réduits dans toutes les gares situées sur l'itinéraire, des billets d'excursion individuels et de famille pour les voyages « Nancy-Vosges » ou « Epinal-Vosges ».

Les voyageurs peuvent se procurer dans toutes les gares du réseau de l'Est, conjointement avec les billets circulaires individuels ou collectifs « Nancy-Vosges », des billets spéciaux individuels d'aller et retour, valables 33 jours, comportant les réductions de prix des billets d'aller et retour ordinaires et permettant de rejoindre un point quelconque de l'itinéraire des voyages « Nancy-Vosges ». Ils peuvent également se procurer dans toutes les gares du réseau du Nord, conjointement avec les billets individuels ou collectifs du même voyage « Nancy-Vosges » des billets spéciaux d'aller et retour pour Pagny-sur-Meuse ou Frouard, suivant le cas.

Tous les renseignements qui peuvent intéresser les voyageurs sont réunis dans le Livret des voyages circulaires et d'excursion que la Compagnie de l'Est envoie gratuitement aux personnes qui en font la demande.

506

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.

507

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Mars 1907

ACTIF	
Espèces en caisse et dans les banques.	163.093 287 13
Portefeuille....................................	1.053.201.529 83
Avances sur garanties et Reports......	466 281.439 98
Comptes courants.........................	536.155.993 21
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)......................	9.097.944 71
Immeubles.......................................	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	11.448.903 78
Fr.	2.274.279.098 64

PASSIF	
Dépôts et Bons à vue......................	698.837.679 33
Comptes courants..............................	956.538.211 14
Acceptations......................................	160.767.777 22
Bons à échéance................................	36 044.170 40
Comptes d'ordre et divers..................	47.091.260 55
Réserves diverses............................	125.000.000 »
Capital entièrement versé..................	250.000 000 »
Fr.	2.274.279.098 64

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'Administration
A. MAZERAT.
Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

508

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un service d'enlèvement à domicile et de transport à la gare du Quai d'Orsay des bagages et des colis à main des voyageurs domiciliés dans un rayon de 500 mètres autour de sa gare du Quai d'Orsay et de ses bureaux situés rue de Londres, 8, rue Saint-Florentin, 8, et rue du Bouloi, 21.

Le tarif est des plus minimes.

L'ordre d'enlèvement peut être fait par téléphone. En procédant à cet enlèvement des bagages, il est remis un reçu, une fiche et un numéro qui permettent aux voyageurs de retirer au bureau des billets spéciaux de la gare du Quai d'Orsay, une enveloppe contenant leur billet de place, le bulletin des gros bagages enregistrés pour la destination indiquée et le bulletin de consigne pour les petits colis.

Cette amélioration, qui supprime les ennuis du départ hâtif avec ses bagages, de la recherche, souvent difficile, d'une voiture, des attentes aux guichets pour prendre les billets et faire enregistrer les bagages et permet aux voyageurs de se rendre à la gare tranquillement et les mains libres, sera certainement très appréciée du public.

510

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 10 mai	16 mai	23 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	[illegible]	3 % ...... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 17	94 95	94 45
		Compt.				95 ..	94 80	94 35
[illegible]	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				95 70	95 95	95 65
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	4 9 ..	470 ..	453 ..	455 ..	454 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 30	78 65	78 95
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	79 25	81 ..	80 95
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	459 ..	400 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	528 50	526 50	529 75
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	456 50	459 50	462 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	405 ..	405 .	404 ..
▪	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 ..	105 ..	104 ..
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	525 ..	525 50	525 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	523 50	524 ..	524 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	371 50	367 50	368 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 .	96 75
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	367 50	370 ..	367 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 25	95 50	95 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	421 ..	422 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 ..	107 ..	108 .
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	410 ..	409 ..	409 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 ..	104 ..	104 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	417 ..	426 ..	... ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 ..	381 75	382 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	401 50	402 ..	401 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	476 ..	480 ..	477 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	498 ..	500 ..	499 25
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	498 ..	500 ..	498 50
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	429 .	429 ..	428
975.108	500	— 1885 2.60 %.....	13	... ..	... ..	460 ..	461 ..	458 .
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	394 ..	395 ..	395 50
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	454 ..	454 ..	453 25
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	469 ..	470 ..	470 ..
489.567	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	463 ..	469 ..	463 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	493 ..	495 ..	494 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. ..	72 50	73 25	74 50
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	72 25	72 75	73 ..
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	549 .	551 ..	546 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	424 ..	425 ..	425 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	136 50	134 ..	134 50
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	157 50	153 ..	157 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4034 ..	4029 ..	3999 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1515 ..	1502 ..	1470 ..
40 000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 ..	486 ..	466 .	466 ..	462 .
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	938 ..	940 ..	926 ..
300 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	683 ..	683 ..	679 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	490 ..	492 50	491 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	680 ..	675 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	654 ..	650 ..	645 .
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	921 ..	923 ..	915 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1172 ..	1163 ..	1145 ..
250 000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	128 ..	127 ..	125 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	331 50	331 ..	328 ..
660.000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
240 000	500	B. Frᶜᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	275 ..	274 .	269 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	785 ..	776 ..	765 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	420 ..	418 ..	407 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	169 ..	143 ..	132 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1250 .	1250 ..	1220 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	668 ..	661 ..	660 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	430 ..	426 ..	425 50
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	... ..	670 ..	662 50
55.[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	411 ..	414 ..	409 ..
100.868	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	411 25	413 ..	405 .
177.602	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	413 25	414 50	411 50
49.500	500	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	695 ..	672 .	668 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	424 75	424 ..	420 .
593.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	875 50	882 ..	879 .
90.961	»	— — de jouiss..............	15 50	425 ..	403 ..	388 ..	390 ..	389 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	657 ..	657 ..	657 ..
185053[illegible]	500	— — 3 %................	15 ..	457 ..	442 ..	436 ..	437 ..	436 .
1263116	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	428 ..	428 50	427 50
146 [illegible]	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	400 ..	400 ..	400 ..
374.424	500	— — Ardennes 3 %.........	15 ..	... ..	... ..	430 ..	430 ..	430 ..
146.267	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	425 50	427 ..	424 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 10 mai	16 mai	23 mai
800.000	500	Act. Lyon..................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1329 ..	1320 ..	1317 ..
200.167		Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	435 50	438 ..	434 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	427 50	431 75	429 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	... ..	428 50	430 50	427 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	429 ..	430 ..	427 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	431 50	433 50	427 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	336 ..	435 ..	435 ..
4656964	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	429 ..	429 ..	428 ..
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	394 50	394 50	391 50
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	425 ..	426 ..	423 50
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1119 ..	... ..	1120 ..
2455884	500	Obl. — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	427 75	423 ..	425 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	424 ..	423 50	422 .
501.191	500	Act. Nord..................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1770 ..	1770 ..	1748 ..
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	445 .	447 ..	444 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	440 ..	440 ..	440 50
156.767	500	— — 2 ¼ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	403 ..	402 75	400 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	431 ..	432 50	427 50
472.684	500	Act. Orléans...............	59 ..	1460 ..	1365 ..	1335 ..	1335 ..	1330 ..
127.316	500	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	929 ..	922 ..	920 ..
3204627	»	Obl. — 3 %.............	15 ..	465 ..	445 ..	433 .	432 50	432 ..
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	426 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	389 ..	389 50	389 25
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	429 50	432 ..	430 50
250.942	500	Act. Ouest.................	38 50	910 ..	864 ..	820 .	825 ..	820 ..
3148711	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	460 ..	438 ..	427 50	426 ..	423 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	423 ..	423 50	421 ..
344.178	500	— — 2 ½ %..........	12 50	... ..	... ..	387 50	387 50	389 ..
28.823	500	Act. Ouest-Algérien.........	25 ..	640 ..	640 ..	640 ..	636 50	647 ..
178.534	600	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	420 50	422 50	420 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et						
	500	Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	416 ..	417 ..	421 ..
48.400		Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	187 ..	185 ..	186 75
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	410 50	408 ..	410 .
300.000	500	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	559 ..	551 ..	547 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	256 ..	234 ..	235 ..
	250							
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116		Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	370 ..	361 ..	364 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	645 ..	645 ..	640 ..
71.041	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1910 ..	1910 ..	1911 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	660 ..	651 .	645 .
336.000	500	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	17 ..	16 .	16 ..
80.000	250	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	220 ..	221 ..	218 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	254 ..	251 ..	249 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	1009 ..	992 ..	987 ..
20.450	500	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	574 ..	547 ..	545 ..
100.000	»	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	130 ..	130 ..	134 ..
200.000	100	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	294 ..	290 .	287 ..
62.060	250	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	47 ..	45 ..	43 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	596 ..	601 ..	595 ..
100.544	500	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	153 ..	150 ..	136 ..
57.397	250	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	254 ..	249 ..	246 ..
106.000	500	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	13 ..	13 50	13 ..
60.000	100	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	171 ..	166 ..	164 ..
30.000	125	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	419 ..	414 ..	403 ..
12.400	500	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	801 ..	810 ..	810 ..
37.600	250	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	595 ..	600 .	593 ..
260.000	»	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	78 ..	76 ..	72 50
50.000	100	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	670 ..	654 ..	655 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	400 ..	388 ..	386 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	111 ..	110 ..	109 ..
207.970		Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4614 ..	4585 ..	4576 ..
100.000	500	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2102 .	2090 ..	2070 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	662 ..	660 ..	646 ..
100.000	»	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	269 ..	269 ..	267 .
70.121	500	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	509 ..	508 ..	511 ..
80.000	100	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	691 ..	[illegible]	661 ..
64.000	150	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	240 ..	241 ..	238 ..
60.000	500	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 ..	307 ..	304 .
	5							
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20	2 50	90 30	88 60	86 50	86 [illegible]	85 50
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	90 [illegible]	90 30	90 ..
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	90 [illegible]	90 [illegible]	91
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	100 75	99 75	98 25	99 ..	99 20
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	93 ..	94 .	88 ..	88 .	87 [illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889...........	4 ..	87 ..	90 30	83 ..	82 70	81 [illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898...........	5 ..	106 ..	105 50	104 40	104 30	104 65
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	492 .	499 .	498 50
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	94 [illegible]	95 [illegible]	96 [illegible]
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	82 .	82 [illegible]	83 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	[illegible] 40	90 [illegible]	[illegible]
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	105 [illegible]	102 [illegible]	[illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 70	[illegible]	99 60
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	94 15	93 60	93 30

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	10 Mai 1907	16 Mai 1907	23 Mai 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	4	4	4
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8	8 75	8.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	27	25 50	26
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	105 50	100	99
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	479 50	478	470
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	23.25	23.25	22
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	70.25	71.50	71.50
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	28.75	27.25	25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	48.25	47.25	45
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9 50	9.50	9
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	60.25	61.75	58
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	56 50	57.50	56.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72.50	72	72
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	160	151	144
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	218.50	215.50	210.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	31.50	31.25	30.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	21	21	20.25
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	95.50	96.50	94.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	15.50	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	10 Mai 1907	16 Mai 1907	23 Mai 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	458 50	670	652
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	115	113.50	112
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	88.25	85.25	81.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	10 Mai 1907	16 Mai 1907	23 Mai 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2 50	25.50	22	9	9	9
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	36.50	35	34.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	8	12	11
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	104	97	91.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	21.25	20.25	19.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7	7.25	7.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	22	21.75	20 50
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	40.50	39	35
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	56.50	54.25	51

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	9 Mai 1907	15 Mai 1907	22 Mai 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3	3	3
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	11/16	5/8	9/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	5/16	5/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	3/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 7/16	3 7/16	3 5/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/16	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	11 3/4	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/4	7 1/2	7 1/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 11/16	1 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2 1/16	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/4	4	3 15/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	19	18 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5	4 7/8	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	15/16	7/8	7/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1	1	1
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 13/16	2 3/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 1/2	5 3/8	5 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	11/16	5/8	11/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/8	1 7/8	1 15/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.8[illegible]	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 11/16
528.[illegible]	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
281.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 15/16	1 7/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/8	3 1/8	3
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	5/16	5/16	5/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 5/16	2 5/16	2 5/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	15/16	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	5/8	5/8	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
942.[illegible]	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 1/4	6 1/16	5 7/8
[illegible]	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	13/16	13/16	13/16
190.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/4	3 3/4	3 3/4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 7/16	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	.	3/4	1/2	1/4	1/4	1/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/8
[illegible]	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	9/16	9/16
448.[illegible]	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 1/8	6 1/8	5 13/16
[illegible]	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 9/16	1 9/16	1 7/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 3/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2	8 1/2
900.000	1	Robinson Deep	.	5 7/16	5 1/8	4 7/8	4 5/8	4 9/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 7/8	3 7/8	3 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	9/16	9/16	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 1/4	1 1/4
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	3/4	11/16	11/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/16	3 1/16	3
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/4	3 3/4	3 11/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2	1/2	
352.083	1	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 5/16	3 3/4
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 7/8	1 13/16	1 5/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	9 Mai 1907	15 Mai 1907	22 Mai 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 1/8	1 1/16	1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 3/4	1 5/16	1 5/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3 16	3/16	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 3/16	3 7/8	3 3/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/6	21/6	21/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103 1/2	103 1/2	103 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	6/6	6/6	6 0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	7/6	7/6	7/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7/8	7/8	7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/9	16/9	16/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 11/16	1 9/16	1 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 1/8	2 3/16	1 15/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	13/16	13/16	15/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	1 11/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/6	6/0	6 0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	9 Mai 1907	15 Mai 1907	22 Mai 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	7/8	7/8	13 16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1 16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	12 3/4	12 1/4	12
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	7/8	7/8	7 8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/8	2 1/16	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1	1 1/16	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	9 Mai 1907	15 Mai 1907	22 Mai 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/0	23/0	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	3/4	11/16	11/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	11 6	11/0	10/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 3/8	4 7/16	4 7/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 5/16	4 5/16	4 1/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11/16	11/16	11/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	9	9	9

MINES DE DIAMANT

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	9 Mai 1907	15 Mai 1907	22 Mai 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26 7/8	26 5/8	25 7/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 11/16	9 1/2	9 1/4

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	84 70	84 60	84 20	84 20	83 70	83 60
Russe Orient 4 %	71 90	72 20	72 »	74 20	72 30	72 10
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	94 60	94 50	94 30	94 20	93 80	93 90
Turc Unifié	95 ..	95 »	94 10	93 90	94 10	93 90
Italien 4 %	... ..	» »	102 75	» »	» »	102 75
Chemins de fer						
Autrichiens	22 70	145 60	146 50	146 40	145 30	144 50
Lombards	26 30	24 50	24 »	22 70	22 60	22 20
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	156 40	158 »	155 10	155 »	155 20	155 50
Crédit	208 40	207 90	208 50	208 90	207 70	206 »
Deutsche Bank	230 70	229 10	228 70	229 50	226 10	225 50
Disconto	172 90	173 40	172 90	173 60	170 40	169 »
Darmstadt-Bank	132 90	133 10	132 50	133 80	132 70	130 40
Berl-Handels	158 70	157 70	156 20	157 ..	153 60	152 »
Dresde-Bank	146 70	145 60	145 »	145 10	142 90	142 «
National-Bank	125 80	125 70	125 10	124 80	123 20	121 70
Change sur Paris 8 jours	81 20	81 25	81 35	81 30	81 35	81 30
— — Londres —	20 46	20 44	20 46	20 44	20 44	20 42
— — Vienne —	84 80	84 95	84 95	84 90	84 85	84 85
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	213 80	213 35	214 25	214 50	214 20	214 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	17avr.	24 avr	30 avr	9 mai	15 mai	22 mai
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	86 18	85 87	85 37	85 37	84 81	84 87
Roupies 3 ½ %	65 37	65 62	65 87	65 62	65 37	65 37
Brésil 4 %	82 75	82 75	82 50	82 75	82 25	81 62
Argentine 5 %	101 75	102 »	102 »	102 25	102 75	103 »
Mexicain 5 %	101 50	101 50	101 75	101 75	101 75	101 75
Turc unifiée	93 25	93 25	93 25	93 12	93 25	93 »
Bulgare 1892	102 »	102 »	102 50	103 »	103 »	103 »
Egypte unifiée	102 »	102 25	102 25	100 »	100 75	100 25
Grec Monopole	50 »	50 »	50 »	50 »	50 »	49 50
Italien 4 %	101 75	102 »	102 »	102 »	101 75	101 75
Russe consolidé	75 25	74 75	75 »	75 ¾	75 50	74 75
Portugais 3 %	69 37	69 25	69 25	69 37	69 62	69 50
Espagne Ext. 4 %	93 25	93 »	93 »	92 87	93 »	92 87
Hongrois	94 25	94 50	94 50	94 20	94 50	94 50
Français 3 %	94 »	94 »	94 »	95 »	95 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	182 50	182 50	182 «	182 50	182 50	182 50
Banque Ottomane	17 87	17 87	17 87	18 »	18 25	18 25
Rio-Tinto	88 37	92 12	96 25	96 87	93 »	90 37
Brighton A	100 50	100 »	96 25	96 50	91 50	90 75
Argent en barres	30 25	30 30	30 43	30 »	30 30	30 75
Change sur Paris	25 43	25 43	25 41	25 38	25 37	25 38
Escompte de la Banque	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 56	3 12	3 25	3 03	3 18	3 30

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Autriche Rente Or	117 25	117 »	116 75	116 95	116 65	117 25
— — Argent	98 45	98 40	98 40	98 50	98 30	98 25
— — Papier	98 55	98 50	98 55	98 65	98 40	98 45
Hongrie Rente Or	112 50	112 50	112 20	112 »	111 90	112 »
— Rente Couronne	94 56	94 35	94 30	94 25	93 90	93 95
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1129 »	1125 »	1127 »	1132 »	1130 »	1127 »
Lemberg-Czernowitz	576 »	577 »	570 »	571 »	569 »	569 »
Ferd.-Nord	5550 »	5570 »	5580 »	5560 »	5560 »	5555 »
Autriche Nord-West	434 »	437 »	437 »	438 »	439 »	437 »
Staatsbahn	667 50	681 50	685 »	686 25	679 75	677 50
Lombards	144 »	134 50	132 »	130 50	131 25	129 »
Change sur Londres	240 90	240 57	240 67	240 75	240 67	240 62
— Paris	95 60	95 57	95 67	95 72	95 77	95 75
Napoléons d'or	19 14	19 14	19 13	19 13	19 14	19 14

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Agio de l'or	3 »	2 75	2 50	2 50	2 »	2 »
Change sur Paris	551 ..	549 »	552 »	552 50	550 »	550 »
Change sur Londres	51 81	52 06	51 87	51 81	52 12	52 12

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Dette intérieure 4 %	82 75	82 65	83 85	82 50	82 35	82 65
Change sur Londres à vue	27 97	27 90	27 91	27 92	27 86	27 86
— sur Paris à vue	10 90	10 76	10 95	11 05	10 80	10 85
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	82 85	82 75	83 10	82 52	82 57	82 72
Nord Espagne	62 75	63 »	64 »	63 65	64 25	63 80
Saragosse	96 30	96 10	97 30	96 30	96 30	95 30
Change sur Paris	10 80	11 »	11 10	11 20	11 »	11 »

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 ma
Rente Belge 3 %	98 70	98 97	98 50	98 50	98 37	97 »
— — 2 ½ %	84 »	84 »	84 »	83 75	82 75	83
Banque Nationale	4500 »	4450	4435 »	4455 »	4500 »	4525 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	649 »	645 »	660 »	640 »	646 «	642 »
— Congo (p. d. f.)	4355 »	4400 »	4325 »	4490 »	4577 »	4575 »
Extérieure 4 %	93 56	93 25	93 25	92 87	92 87	93 »
Brésil 4 %	83 43	82 75	82 75	82 75	82 75	81 93
Change sur Amsterdam	208 87	209 »	208 92	209 10	209 17	209 10
— sur Berlin	123 32	123 35	123 07	123 30	123 22	123 37
— sur Londres	25 25	25 23	25 20	25 23	25 22	25 22
— sur Paris	100 15	100 21	100 20	100 27	100 33	100 35
Anvers						
Change sur Paris	100 18	100 28	100 23	100 32	100 32	100 41
— sur Berlin	123 20	123 25	123 »	123 20	123 20	123 25
— sur Londres	25 26	25 26	25 22	25 24	25 23	25 23

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Rente Italienne 4 %	103 35	102 87	103 »	102 20	103 »	103 05
Ch. de fer Méditerranée act.	431 50	433 »	434 »	434 »	434 »	428 »
— Meridionaux	742 »	741 »	743 »	736 »	727 »	730 »
Banque d'Italie act.	1273 »	1265 »	1272 »	1274 »	1270 »	1235 »
Crédit Foncier Italien act.	546 »	544 50	546 »	546 »	543 »	546 »
Comp. Nav. générale	467 50	467 »	474 »	474 50	470 »	466 »
Eau Marcia	1680 »	1682 »	1690 »	1630 »	1625 »	1625 »
Change sur la France	100 15	100 16	100 20	100 25	100 25	100 23
— sur Londres	25 26	25 25	25 21	25 22	25 21	25 19
— sur Berlin	123 35	123 30	123 10	123 22	123 23	123 22
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 30	103 05	102 20	102 30	102 30	102 30
Chemins de fer Méridionaux	742 »	742 »	740 »	730 »	728 50	720 »
Change sur Paris	100 20	100 16	100 18	100 25	100 24	100 23
— sur Berlin	123 37	123 32	123 15	123 31	123 22	123 20

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Russe 4 % 94 (Papier)	73 »	73 »	72 25	72 75	72 40	72 40
Banque de Commerce extér.	339 »	339 »	334 »	337 »	333 «	329 »
— d'Esc. de St.-Péters.	415 »	412 »	413 »	416 »	414 »	413 »
— Intern. de St.-Péters.	383 »	380 »	381 »	382 »	375 »	379 »
— Russo-Chinoise	288 »	286 »	286 »	290 »	291 »	288 »
Change sur Paris	38 02	38 12	37 96	37 93	37 98	37 96
— sur Londres	95 87	96 »	95 47	95 42	95 46	95 45
— sur Berlin	46 81	46 90	46 60	46 62	46 66	46 6

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Genève avec lots 3 %	102 75	102 »	101 50	102 25	101 50	101 25
— 1890 3 ½ %	98 ..	96 50	98 »	98 »	97 50	97 63
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	989 50	989 »	989 »	988 25	985 »	981 50
— — 3 %	95 ..	» »	» »	» »	93 50	93 ..
Italien 4 %	102 75	102 85	102 75	102 60	102 55	102 60
Change sur Paris	100 13	100 22	100 20	100 20	100 20	100 17
— sur Londres	25 25	25 24	25 21	25 19	25 18	25 18

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	17avr.	24 avr	1 mai	8 mai	15 mai	22 ma
Pièce	87 07	87 08	87 07	87 07	87 06	87 07
Ottomane 4 % unifié	102 21	102 17	112 18	102 17	102 03	102 14
Chemins Ottomans	150 50	150 25	150 37	151 75	152 »	151 87
Change sur Paris 3 mois	22 81	22 83	22 81	22 85	22 82	22
— sur Londres 3 mois.	110 20	110 10	110 10	110 05	110 05	110 05

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	17 avr.	24 avril	1 mai	9 mai	15 mai	22 ma
États-Unis 4 %	101 ¼	101 ¼	101 ¼	101 ¼	101 ¼	101 ¼
Atchison	93 ½	94 ⅝	94 ⅝	95	90 ¼	88 ¾
Canada Pacific	175	175 ½	176 ⅞	176 ½	171 ¼	172 ¾
Central New-Jersey	190	185	185	180	183	175
Milwaukee	132 ½	135 ½	136 ¼	133 ¼	133	127 ¾
Erié	23 ½	24 ⅛	24 ¼	23 ⅛	23 ¾	22 ¾
Illinois Central	144	145	145	144 ½	141	136
Louisville et Nasville	116	119 ¾	119	117	116	113 ¼
New-York Central	117	118 ⅛	118 ¼	113 ⅝	114 ¼	112
Norfolk et Western préf.	77	80	81	82	82	80
Pensylvania	123 ¾	125 ¾	127	122 ¼	122 ½	120 ¼
Reading	105	100 ¼	111 ⅜	110 ½	108 ⅜	102 ⅜
Union Pacific	134 ⅞	141 ½	146	143	144 ½	136 ⅛
Wabach St-Louis préf.	25 ⅛	25 ½	25 ½	25 ¾	25 ⅜	22 ⅛
Calumet et Hecla	830	845	850	860	860	825
Change sur Londres	4.82 45	4.83 45	4.83 30	4.83 30	4.83 35	4.83 60
— Paris	5.19 ⅜	5.17 ½	5.17 ½	5 17 ½	5.16 ⅞	5.16 ¼
Câble transferts sur Londres	4 85 90	4.86 50	4.86 60	4.86 40	4.86 65	4.86 85
Cuivre	24 ½	24 ¾	25 ¼	25 ⅛	25 ⅛	25
Argent	65 ⅜	65 ¾	65 ⅜	64 ⅞	65 ⅝	66 ⅜

OFFICIERS MINISTÉRIELS

FERME de St-James, canton de Marly-le-Roi, contce 137 h. 97 a. Rev. net : 13.940 fr. M. à p. **250.000 f.** A adj. s. 1 ench. Ch. not. Paris, **18** juin 1907. S'ad. Me KASTLER, n. Paris, 116, f. St-Honoré.

511

CRÉANCES diverses paraiss. s'élev. ensemb. à **27.606f55**, à adj. ét. Me COTTENET, not. à Paris, 25, bd Bonne-Nouvelle, le *28 mai 1907*. 2 h. M. à p. **3.000 fr.**, consign. 600 f. S'adr. à M. HÉCAEN, syndic, 5, rue des Beaux-Arts, et aud. not.

512

29, rue de SURÈNE, Maison cont. 171m. Rev. 8.500f. M. à p. **80.000f.** A ad. s. 1 ench. Ch. not. *11 juin*. MEUNIÉ, not., 37, r. Poissonnière.

513

FONDS fab. Confiserie, *ar. d'Italie*, 25. Adj. ét. Me ARON, not. 28, av. Opéra, *3 juin*, 3 h. M. à p. (pouv. être baissée) : **20.000** fr. S'adresser à M. PRUVOST, synd., 5, r. Ancienne-Comédie, et aud. not.

514

SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES PYRITES DE HUELVA

Société anonyme au capital de 6 millions de francs

Siège social : à Paris, 28, rue de Châteaudun

Conformément à l'article 27 des Statuts, Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le Conseil d'Administration en *Assemblée générale ordinaire* pour le *mercredi 12 juin, à 4 heures de relevée*, au siège social, à Paris, 28, rue de Châteaudun.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 1906 ;

2° Rapport des Commissaires sur les comptes présentés à l'Assemblée ;

3° Approbation des comptes ;

4° Ratification de la nomination d'un Administrateur et renouvellement partiel du Conseil d'Administration ;

5° Nomination des Commissaires pour l'année 1907.

Tout porteur ou titulaire de 20 actions a le droit d'assister à cette Assemblée ou de s'y faire représenter par un Actionnaire ayant lui-même le droit d'y être admis. Les propriétaires d'un nombre inférieur à 20 peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer leurs titres, dans les caisses désignées à cet effet, quinze jours au moins avant la date desdites Assemblées.

Les cartes d'admission sont délivrées au siège social, tous les jours non fériés, de 2 à 4 heures, sur la production d'une pièce établissant que le dépôt des titres qui y donnent droit a été effectué, soit au siège social de la Société, 28, rue de Châteaudun, soit :

A la Banque de France ;
Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Au Crédit Lyonnais ;
A la Société Générale.

515

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

516

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, Imp.

SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DU PORT DE SALONIQUE

Paris, 7, rue Lafayette, 7

RECETTES

Mois	1905	1906	Différence
	(En francs)		
Juillet	50.427	52.232	+ 1.805
Août	51.188	60 795	+ 9.607
Septembre	61.804	69.891	+ 8.083
Octobre	64.383	64.628	+ 245
Novembre	74.903	67.458	— 7.445
Décembre	67.063	75.936	+ 8.873
	1906	1907	
Janvier	71 817	66.620	— 5.197
Février	59.748	56.898	— 2.849
Mars	60.587	64.169	+ 3.582
Avril	63.478	46.237	— 7.240
Totaux	625.398	634.864	+ 9.463

517

A. TRICART ET CIE

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
1 Générale	22.250
1 Union	11.750
Vie	
1 Générale	29.000
1 Nationale	27.000
1 Phénix	32.000
1 Union	6.000
1 Urbaine libérée	1.200
5 Urbaine non lib.	420
Accidents	
5 Préservatrice	3.250
Grêle	
10 Abeille nouv.	210
10 Abeille anc.	330
Maritimes	
2 Générale	au mieux
Divers	
Messag. fluv. France :	
Obl. 200 fr. 5%	100
— 100 fr. 5%	50
— 4%	30
Actions	40

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
2 Phénix	10.000
3 Paternelle	3.800
5 Abeille	2.150
10 Confiance (c.d.)	575
Vie	
25 Foncière	150
15 Nord	450
2 Aigle	au mieux
25 Confiance	105
10 Patrimoine	40

518

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

519

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Société Anonyme

CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Le complément du dividende de l'exercice 1906 sera payable, à partir du 1er juin 1907, à raison de :

26 fr. 40, impôts déduits, aux actions **nominatives**, sur présentation des titres.

25 fr. 27, impôts déduits, aux actions **au porteur**, contre remise du coupon n° **58**.

Ce dividende est payable aux Caisses de la Compagnie Algérienne à Paris, Alger, Aïn-Temouchent Aumale, Blidah, Bizerte, Bône, Bordj-Bou Arreridj, Bougie, Casablanca, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Mostaganem, Médéa, Oran, Philippeville, Saïda, Saint Denis-du-Sig, Sétif, Sfax. Soukaras, Sidi-Bel-Abbès, Sousse, Tlemcen, Tunis, Tanger, Boufarik, Djidjelli, Jemmapes et Maison-Carrée.

520

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

521

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

PARIS A LONDRES

(*via Rouen, Dieppe et Newhaven*)

par la gare Saint-Lazare

Services rapides de jour et de nuit

tous les jours (dimanches et fête compris) et toute l'année. — Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2e classe seulement).

GRANDE ÉCONOMIE

Billets simples, valables pendant 7 jours :

1re classe, 48 fr. 25 ; 2e classe, 35 fr. ; 3e classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois :

1re classe, 82 fr. 75 ; 2e classe, 58 fr. 75 ; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin et 9 h. 20 soir. — Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 h. 30 matin ; Victoria, 7 h. soir et 7 h. 30 matin.

Départs de Londres : Victoria, 10 h. matin et 9 h 10 soir ; London-Bridge, 9 h. 10 soir. — Arrivée à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 41 soir et 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice versa comportent des voitures de 1re et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette, ainsi qu'un wagon restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 fr. par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco à domicile, sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité, 20, rue de Rome, à Paris, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

522

N° 803. — 31e volume. (N° 22)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 31 Mai 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts Or 4 0/0 1889 et 1890
(2e émission)

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er juin prochain sur lesdits emprunts. 524

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Messieurs les Actionnaires de la Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz sont informés que le *jeudi 6 juin 1907*, aura lieu, à la **Salle des Ingénieurs Civils de France, 19, rue Blanche, à Paris**, à 4 heures de l'après-midi, une

Assemblée Générale extraordinaire

ayant pour objet de :

1° Vérifier et constater la sincérité de la déclaration de souscription et de versement effectuée par le Conseil d'Administration suivant acte reçu par Me Cherrier, notaire, relative à la souscription de 4.000 actions nouvelles, représentant l'augmentation de capital de 1.000.000 fr., autorisée par l'Assemblée générale extraordinaire du 18 avril 1907;

2° Modifier, par suite de l'augmentation du capital, la rédaction de l'article 5 des statuts et tous autres articles qu'il y aura lieu.

Tous les propriétaires d'actions anciennes et tous les souscripteurs d'actions nouvelles, quel que soit le nombre d'actions dont ils sont propriétaires, peuvent prendre part à cette Assemblée.

A cet effet, ils devront déposer leurs titres au plus tard le 31 mai courant :

A Paris :

Au siège social, 20, rue Claude-Vellefaux ;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris et Succursales ;

Chez MM. Périer et Cie, banquiers, 59, rue de Provence :

A Lille, chez MM. Verley, Decroix et Cie, banquiers, et aux Succursales de la Société;

A Lyon, 246, avenue de Saxe;

A Marseille, 97, rue Marengo ;

A Genève, à l'usine à Gaz:

A Dordrecht, Lynbaan ;

A Milan, 23, Viale di Porta Lodovica, où il en sera délivré reçu.

Les certificats de dépôts d'actions à la Banque de France, au Comptoir National d'Escompte de Paris, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale et autres Etablissements de crédit seront acceptés au même titre que si les valeurs avaient été déposées dans une des Succursales de la Compagnie.

525 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

SOCIÉTÉ ANONYME

De l'Annuaire du Commerce

DIDOT-BOTTIN

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires et Porteurs de parts de fondateur que les coupons suivants seront mis en paiement, à dater du 1er juin 1907, aux guichets du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, et des agences de cet Etablissement.

Actions. — 27 fr. par action pour solde de dividende 1906-07 (un acompte de 15 fr. ayant été payé le 1er mars 1907), soit, déduction faite des impôts, 25 fr. 92 net pour les titres nominatifs, et 25 fr. 34 net pour les titres au porteur (en échange du coupon n° 52).

Parts de fondateur. — 40 fr. 55 par part, soit, déduction faite des impôts, 38 fr. 90 net pour les titres nominatifs, et 37 fr. 50 net pour les titres au porteur (en échange du coupon n° 25).

526

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Échange des Vales

MM. les porteurs de Vales de **2e et de 3e émission** (vales afférents aux coupons échus du 1er janvier 1902 **au** 1er janvier 1905 inclus) sont informés qu'il sera procédé, **à partir du 1er juin 1907**, à l'échange desdits vales, dans les conditions prévues à l'article 1 § A du convenio homologué le 1er décembre 1906.

Cet échange sera fait capital nominal pour capital nominal, contre des actions nouvelles de la Compagnie entièrement libérées et au porteur, de 500 pesetas ou francs chacune, et ayant les mêmes droits que les 72.000 actions actuellement existantes.

Les vales devront être déposés, à cet effet, aux guichets de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à **Paris**. Huit jours après ce dépôt, il sera délivré des récépissés provisoires d'actions.

La Banque de Paris et des Pays Bas se mettra à la disposition des porteurs de vales pour l'achat ou la vente des appoints nécessaires à la formation d'une unité d'échange.

Il est en outre rappelé, que l'échange des vales de 1re émission (vales émis sur coupons échus du 1er février 1897 au 30 juin 1900) provisoirement suspendu pendant la durée de la procédure du convenio, et repris à la Banque de Paris et des Pays-Bas, dans les mêmes conditions que précédemment.

527

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme fondée en 1864

RAPPORT
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires du 29 mars 1907
EXERCICE 1906

(Suite)

Nous les aidons dans cette tâche par le soin que nous apportons à les choisir, à régler leur avancement au mieux, non seulement de nos intérêts, mais aussi de la clientèle qui nous confie ses affaires. Les statistiques, dont le début de ce rapport vous donne les éléments, vous montrent ainsi les résultats obtenus.

Ce personnel, Messieurs, mérite particulièrement vos encouragements, parce que sa tâche est très délicate : elle comporte, chez ceux qui l'assument, du discernement, une grande conscience et un travail incessant.

Tout notre personnel, d'ailleurs, est l'objet de notre sollicitude. La caisse de prévoyance, que nous avons fondée en 1897, continue à prospérer comme les années précédentes, nous lui avons attribué une allocation qui, s'ajoutant aux versements individuels de nos employés, a porté le montant de l'actif de la caisse à plus de 7 millions de francs.

Poursuivant notre politique d'expansion, nous avons, en 1906, créé dans la banlieue, trois bureaux : Courbevoie, Pont-Saint-Maur et Gentilly.

Nous avons fondé en province deux agences : Coulommiers et Salon, et dix bureaux rattachés : Abbeville, Chazelles-sur-Lyon, Cosne, Gannat, Givet, Rethel, Saint-Cloud, Saint-Jean-de-Luz, Saint-Omer, Thonon-les-Bains.

Notre service de coffres-forts reste productif. L'amortissement des dépenses qu'il nous a occasionnées est pratiqué suivant la règle prudente adoptée à l'origine. Ces installations rendent, en province comme à Paris, des services utiles à nos clients, particulièrement à l'époque des vacances, où chacun, avant de s'absenter, tient à mettre à l'abri papiers, bijoux et objets précieux.

Comme vous l'a appris notre dernier rapport, nous avons réalisé l'acquisition en pleine propriété des surfaces de l'immeuble social dont nous n'étions que les locataires emphytéotiques. Nous n'avons plus, par suite, aucun souci à l'égard des dépenses d'aménagement engagées rue de Provence, au cours de ces dernières années.

Nous vous avons rendu compte des acquisitions qui nous assurent la propriété des immeubles édifiés sur l'îlot compris entre le boulevard Haussmann, la rue Glück et la rue Halévy.

A l'exception de l'immeuble formant l'angle du boulevard Haussmann et de la rue Glück, qui n'est pas entré dans nos projets actuels d'aménagements, nous sommes déjà occupants de la plupart des locaux soumis à une réfection selon le plan d'ensemble que nous avons conçu. Les travaux sont menés activement ; une partie des bâtiments abrite, depuis plusieurs mois, une succursale qui dégage des services publics le Siège social où ne resteront, quand cette organisation sera ache-

vée, que les services centraux et sédentaires. Nous compléterons cette organisation au fur et à mesure de l'expiration des baux consentis par les anciens propriétaires.

L'activité de la Société Générale dans le domaine des affaires financières ne s'est pas ralentie au cours de l'année.

Voici l'énumération des principales opérations d'émission et de placement auxquelles elles a coopéré :

Effets à un an, 5 1/2 % du Trésor Russe ;
Actions du Crédit Foncier Argentin ;
Obligations 3 1/2 % du Crédit Foncier Egyptien ;
Augmentation du capital de la Banque de l'Union Parisienne ;
Emprunt de l'Uruguay 5 % or 1905 ;
Obligations de la Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres ;
Emprunt Russe 5 % 1906 ;
Emprunt Algérien 3 % ;
Obligations 3 1/2 % du Chemin de fer Métropolitain de Paris ;
Obligations 4 % de la Compagnie des Mines d'Aniche ;
Echange des obligations Communales 1880 du Crédit Foncier de France ;
Conversion des obligations Ottomanes de priorité 4 % ;
Conversion de la Rente Italienne ;
Obligation 3 % de la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest Algérien ;
Obligations 3 3/4 % de la Pennsylvania Company ;
Augmentation du capital de la Société des Usines de Briansk ;
Emprunt Tunisien 3 % ;
Obligations 4 % de la Compagnie des Mines de Campagnac ;
Augmentation du capital de la Banque de l'Indo-Chine ;
Obligations 4 % de la Compagnie Générale Française de Tramways ;
Obligations 5 % de la Société Française des Distilleries de l'Indo-Chine ;
Obligations 4 % des Papeteries Gouraud ;
Emprunt 4 1/2 % or du Gouvernement royal de Siam ;
[illegible] 4 % de la Compagnie Générale d'Electricité ;
Bons 4 % de la Compagnie des Messageries Maritimes ;
Obligations 4 % de la Compagnie des Chemins de fer de Saint-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier et extensions ;
Obligations 4 1/2 % de la Société Méridionale [illegible] de Force ;
Emprunt 3 % de la Colonie de Madagascar ;
Augmentation du capital de la Banque du Nord.

Nous ne ferons, au sujet de ces opérations, [illegible] remarque : le concours prêté [illegible] Etablissement aux emprunts étrangers [illegible] subordonné à l'adhésion préalable de notre Gouvernement, dont nous avons toujours cherché à servir les intérêts extérieurs.

La Société Française de Banque et de Dépôts [illegible] est limitée à la Belgique, [illegible] favorable. Nous étudions en ce moment des projets de transformation et d'extension qui peuvent rendre [illegible] cette Société à notre établissement, mais sans atteindre, [illegible] les intérêts de ses actionnaires [illegible] de sa clientèle [illegible]

La Société Générale Alsacienne de Banque [illegible]

[illegible]

Nous vous avons parlé, il y a quelques années, de la transaction que nous avions pu conclure avec les héritiers du prince de Sant' Elia, au sujet de l'affaire de Grotta-Calda. Cette transaction comportait, pour les héritiers Sant'Elia, la faculté de se libérer pendant un certain nombre d'années au moyen de versements périodiques.

Un heureux concours de circonstances nous a permis d'obtenir, en 1906, le remboursement anticipé et intégral de la somme dont nous étions restés créanciers.

Les affaires péruviennes que nous a léguées un ancien passé n'ont pas subi de modifications méritant de vous être rapportées.

Toutefois, sous l'influence d'une situation économique en voie de développement, les recettes du Port de Callao se sont heureusement améliorées ; leur progression a augmenté l'appoint fourni à votre compte de profits et pertes, déduction faite de l'annuité d'amortissement.

L'autorité, la sagesse du Gouvernement du Pérou contribuent au développement régulier des richesses du pays ; nos intérêts divers, qui restent si considérables, ne peuvent que profiter d'une amélioration soutenue du crédit public et de la stabilité gouvernementale.

Votre Conseil suit avec une grande vigilance cette évolution dont il attend les meilleurs effets.

Du reste, pendant le court repos bien mérité dont il est venu jouir en France à la fin de 1905, notre très distingué gérant du port de Callao, M. de Saint-Seine, chargé sur place de tous nos intérêts péruviens, a reçu nos instructions verbales et nous sommes assurés de leur ponctuelle et intelligente exécution.

Nous avons eu, en 1906, le malheur de perdre M. Jochaud du Plessix, ancien Commissaire de la Marine, qui avait été appelé à prendre la succession de M. de Tersannes, décédé lui-même au Pérou.

M. du Plessix avait, au cours de sa trop brève collaboration, montré d'éminentes qualités d'administrateur et s'était déjà assimilé complètement les détails de notre exploitation lointaine, quand la mort est venue brusquement l'emporter. Nous tenons à faire remarquer ici les regrets que nous laisse le souvenir de ce collaborateur.

M. Brière, qui a accepté la fonction délicate confiée successivement à M. de Tersannes et à M. du Plessix, sort, comme ses prédécesseurs, du cadre des Commissaires de la Marine.

Sa grande expérience lui a vite rendu familières les occupations qu'il remplit depuis plusieurs mois : nous nous félicitons de sa collaboration qui maintient un contact étroit entre nos établissements du Pacifique et notre Administration centrale.

Vous avez consacré, le 7 juin 1906, par un vote unanime, l'augmentation de notre capital, pour les 50 millions restant à réaliser, en conformité de l'autorisation accordée par l'Assemblée générale du 20 avril 1905, de sorte que le capital social est aujourd'hui fixé à 300 millions.

La Banque de Paris et des Pays-Bas, qui, dès le mois de novembre 1905, avait, par des accords spéciaux, marqué son intention de concourir à cette augmentation, a pris la garantie de la moitié des 50 millions, offerts à nos actionnaires et s'est réservé, avec ses amis, un nombre important d'actions.

Nous nous [illegible] du succès de cette [illegible] à laquelle a répondu un essor nouveau de nos opérations.

Notre Bilan présente, en effet, une augmentation de [illegible] millions, d'une année à l'autre.

Le nombre de nos actionnaires est passé à [illegible], ce qui donne une moyenne d'environ [illegible] actions par titulaire.

Compte de profits et pertes et répartition des bénéfices

Les produits nets de l'exercice 1906 sont de......Fr. (en y comprenant le prélèvement sur la prime versée par les actionnaires d'une somme de 415.000 fr. destinée à égaliser la jouissance entre les actions nouvelles et les actions anciennes du 1er janvier au 1er mai 1906, en conformité des résolutions de l'assemblée générale du 20 avril 1905 et de la décision prise par le conseil d'administration dans sa séance du 30 mars 1906).		10.423.632 57
Conformément à l'article 56 des statuts, le conseil propose de répartir cette somme comme suit :		
1° 5 % à la réserve ......Fr.	521.181 62	
2° 5% d'intérêts aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 par titre, ou sur 600.000 act......Fr. sur lesquelles un acompte de 6 fr. 25 a été payé le 1er octobre dernier.	7.500.000 »	
Ensemble à déduire ......Fr.		8.021.181 62
Reste disponible......Fr.		2.402.450 95
A déduire : 10 % pour les administrateurs et censeurs......Fr.		240.245 09
Reste à répartir......Fr.		2.162.205 86
A cette somme il convient d'ajouter le solde reporté de l'exercice précédent......Fr.		180.070 51
Ensemble à répartir......Fr.		2.342.276 37
Nous vous proposons de fixer la répartition pour le présent exercice à 15 fr. 50 nets d'impôts par action et de prélever sur le total à répartir, pour faire face au dividende complémentaire et à l'impôt de 4 % sur le revenu, une somme totale de......Fr.		2.170.208 32
Ce prélèvement laisserait une disponibilité de......Fr. que nous vous demandons de reporter à l'exercice nouveau.		172.068 06

Vous apprécierez, Messieurs, les efforts et le dévouement qu'exige de la part de notre directeur, de nos sous-directeurs, de nos chefs de service, directeurs d'agences et chefs de bureaux, et de tous nos collaborateurs un développement d'affaires aussi considérable que celui qui se produit à la Société Générale et vous vous associerez aux félicitations et aux remerciements que nous leur adressons ici.

Nous vous avons rappelé que, lors de notre dernière augmentation de capital, la Banque de Paris et des Pays-Bas nous avait apporté sa participation et nous ajoutions, dans notre rapport de l'année dernière, que nous avions été heureux de former avec cette Société des liens de nature à fortifier l'action simultanée des deux établissements, sans affecter leur indépendance respective.

Conformément aux arrangements intervenus à ce moment, la Banque de Paris nous a proposé la nomination de deux administrateurs, particulièrement qualifiés pour la représenter et faciliter l'étude des affaires que nous pourrions avoir à traiter en commun.

Nous nous sommes ralliés, avec grand plaisir à cette proposition, heureux du choix fait de MM. André Bénac et Arthur Spitzer, que nous connaissions de longue date, comme de sincères amis de notre maison. Tous deux nous apporteront un précieux concours par

leur expérience et la rectitude de leur jugement.

Nous vous demandons, en conséquence, Messieurs, de ratifier leur nomination comme administrateurs de la Société Générale.

M. Bénac serait nommé pour un an, en remplacement de M. Abel Laurent, et M. Spitzer, pour quatre ans, en remplacement de Sir Edward Blount.

MM. Brodin, Defontaine et de Sessevalle, administrateurs, sont arrivés au terme de leurs pouvoirs ; nous vous proposons leur réélection pour cinq ans.

Le mandat de M. Thirria, censeur, expire également cette année. Le comité de censure vous en propose le renouvellement.

Rapport des Censeurs-Commissaires présenté par M. Thirria, l'un d'eux

Messieurs,

Nous avons l'honneur, en notre double qualité de censeurs-commissaires, de vous présenter notre rapport sur le bilan, sur les opérations de la Société et sur les résultats du dernier exercice.

Le bilan, qui s'élevait au 31 décembre 1906 à la somme de 1.492.085.241 fr. 26, est en augmentation de 249.321.178 fr. 26 sur le bilan au 31 décembre 1905 et marque ainsi un nouveau progrès dans la marche de la société.

Pendant tout le cours de l'année, nous avons assisté aux séances du conseil d'administration et des différents comités et nous avons pris part à tous leurs travaux ; spécialement, nous avons examiné les livres, vérifié les écritures et contrôlé leur concordance avec les divers postes du bilan ; nous nous sommes toujours assurés que les disponibilités immédiates en caisse et en portefeuille dépassaient, à toute époque, les exigibilités ; nous avons enfin, de concert avec les administrateurs, procédé à de nombreuses vérifications des caisses de titres et des caisses d'espèces dont l'organisation et le fonctionnement nous ont paru présenter toutes les garanties désirables.

Le développement des affaires a déterminé votre conseil à accroître de 37 le nombre de vos guichets, qui se trouve porté, au 31 décembre 1906, à 597, dont 258, au lieu de 229 l'année dernière, sont pourvus d'un service de coffres-forts mis à la disposition du public.

528 *(A suivre.)*

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Voyages en Espagne

La Compagnie d'Orléans délivre déjà dans toutes ses gares, stations et bureaux de ville de Paris, conjointement avec des carnets de parcours à itinéraire facultatif français, des billets demi-circulaires espagnols à itinéraire fixe, comportant Hendaye-Irun comme point d'entrée en Espagne, et Cerbère-Port-Bou comme point de sortie ou inversement.

A dater du 15 avril 1907, cette Compagnie délivrera également, conjointement avec les carnets de parcours français précités, des billets circulaires individuels espagnols à itinéraire tracé au gré du voyageur du tarif X n° 5 : la sortie et la rentrée en France pourront avoir lieu soit par le même point frontière Hendaye-Irun ou Cerbère Port-Bou), soit par l'un de ces points à l'aller et par l'autre au retour.

La demande de ces billets doit être faite dix jours au moins à l'avance. 529

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

La Compagnie P.-L.-M. vient de publier, sous forme de dépliant, les cartes des régions de la *Savoie* et du *Dauphiné*.

Ces dépliants-cartes intitulés « *Dauphiné-Savoie* » et « *Savoie-Dauphiné* » donnent le relief des montagnes et comportent, au verso, des renseignements sur les diverses combinaisons de voyages que la Compagnie met à la disposition du public ; chaque dépliant-carte est mis en vente au prix de 1 franc dans les bibliothèques des principales gares du réseau, ou envoyé à domicile sur demande accompagnée de 1 fr. 10 en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, boulevard Diderot, 20, Paris.

530

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Rapport du Conseil d'Administration lu à l'Assemblée générale des Actionnaires du 30 mars 1907.

(Suite)

Observations générales

Le Gouvernement, usant du droit que lui confère l'article 37 du cahier des charges, a proposé au Parlement le rachat de notre réseau et cette proposition, votée par la Chambre des Députés dans sa séance du 7 décembre 1906, est actuellement soumise à l'examen du Sénat.

Si le vote de cette haute Assemblée confirme celui de la Chambre des Députés, nous n'aurons plus, Messieurs, qu'à consacrer tous nos efforts à la sauvegarde de vos légitimes intérêts en poursuivant la loyale exécution des conventions qui régissent votre concession.

Mais nous pensons aujourd'hui répondre à vos désirs en précisant ici l'attitude qui nous a paru commandée par les intérêts de la Compagnie dans ces graves circonstances.

Devant l'exercice pur et simple du droit de rachat, nous n'aurions eu qu'à nous incliner, mais nous avons dû nous défendre contre les critiques, à notre avis imméritées, qui ont été dirigées contre notre Compagnie à cette occasion.

Ces critiques ont porté, les unes sur notre service de voyageurs et de marchandises, les autres sur notre gestion financière.

Aux premières, nous avons répondu surtout en continuant énergiquement nos efforts pour améliorer le plus tôt possible un service dont la régularité s'était trouvée momentanément compromise d'abord par la crise houillère, qui nous a rendu très difficile l'approvisionnement convenable de nos machines en charbon de la qualité correspondant aux services qu'on leur demandait, ensuite, par une poussée de trafic dépassant notablement toute prévision normale.

On peut s'en rendre compte en consultant le tableau suivant, qui donne le nombre et la capacité de nos wagons en regard du tonnage transporté pendant les six dernières années.

	Nombre total des wagons	Capacité offerte	Tonnage transporté pend. l'année
		tonnes	tonnes
Au 1er janvier 1901..	27.973	259.644	11.936.946
— — 1902..	28.719	279.113	11.893.024
— — 1903..	28.963	286.555	12.363.567
— — 1904..	29.373	290.969	12.366.050
— — 1905..	29.853	297.395	12.547.596
Accroissement de 1905 sur 1901........	1.880	37.751	610.650
Soit................	6.72 %	14.54 %	5.11 %
Au 1er janvier 1906..	30.321	304.394	13.327.271
Accroissement de 1906 sur 1901........	2.348	44.750	1.390.325
Soit................	8.39 %	17.23 %	11.64 %

On voit par les chiffres de ce tableau que, d'une part de 1901 à 1906, le nombre et surtout la capacité de nos wagons avaient crû beaucoup plus rapidement que le tonnage à transporter et que, d'autre part, en 1906, ce tonnage s'est brusquement augmenté en une seule année de 780.000 tonnes, c'est-à-dire beaucoup plus que pendant toute la période quinquennale précédente.

Le rapprochement de ce chiffre avec celui de la capacité des wagons, dont l'augmentation proportionnelle depuis 1901 restait encore très supérieure à celle du tonnage à transporter, montre cependant que la crise n'aurait dû avoir sur notre réseau aucune intensité exceptionnelle si d'autres causes n'étaient venues l'aggraver : modification de la réglementation déterminant les conditions du travail de nos agents, retards dans la livraison du matériel en construction, difficulté d'approvisionnement de nos dépôts de charbon après la catastrophe de Courrières, enfin et surtout, mise en application de la loi sur le repos hebdomadaire qui a eu pour effet d'immobiliser notre matériel à la fin de chaque semaine, diminuant ainsi sensiblement sa capacité de rendement et provoquant, en outre, l'encombrement périodique de nos gares les plus chargées.

C'est à cet ensemble de causes dont on ne saurait nous faire équitablement grief que sont dues à la fois l'intensité et la durée anormale de la crise de matériel dont les effets se font encore sentir surtout dans nos ports.

En ce qui concerne les retards des trains de voyageurs, ils ont été dus, en dehors de ces causes générales, à d'autres causes spéciales à notre réseau que nous avons exposées à M. le Ministre des Travaux Publics et sur lesquelles nous croyons inutile de revenir ici, si ce n'est pour constater qu'elles étaient, elles aussi, entièrement indépendantes de notre volonté.

Quoi qu'il en soit, nous avons pris toutes les mesures en notre pouvoir pour apporter un prompt remède à cette situation.

Vous avez vu au cours du présent rapport que nos commandes et achats de matériel ont porté depuis le 1er janvier 1906 sur un effectif total de 3.106 wagons et fourgons, dont 807 nous ont été livrés en 1906 et dont le surplus, soit 2.299 unités, est actuellement en cours de construction en France et à l'étranger et nous sera livré pour plus des trois quarts avant la prochaine campagne d'automne.

En même temps que nous nous procurions, avec beaucoup de peine, à cause de l'encombrement actuel des ateliers de construction, cet important accroissement de matériel roulant (plus de dix pour cent), nous avons commandé 92 locomotives et nous avons été assez heureux pour obtenir de plusieurs constructeurs des délais de livraison relativement rapides eu égard aux conditions présentes de cette industrie. Si ces délais sont observés, notre effectif de grosses machines compound sera augmenté avant la fin de cette année de 62 unités représentant quarante pour cent de l'effectif de cette catégorie de machines ; 10 autres nous seront livrées en janvier et février prochains et les 20 dernières dans le second semestre de 1908.

Nous avons lieu d'espérer qu'il ne s'agit pas pour notre réseau d'une poussée passagère de trafic et que nous trouverons dans un accroissement continu de recettes la compensation des charges qui résulteront pour l'avenir de ces acquisitions considérables de matériel : le développement de l'importation des charbons dans nos ports et celui des transports d'engrais et de minerais nous paraissent tenir à des causes durables et nous promettre une progression sérieuse de recettes ; il en est de même du mouvement toujours croissant de nos voyageurs de bains de mer et de nos voyageurs transatlantiques.

L'exposé qui précède nous semble prouver suffisamment combien se trouvaient mal fondés les reproches d'imprévoyance et d'inertie, qui n'ont pas été ménagés à la Compagnie de l'Ouest à l'occasion d'une crise qui a, d'ailleurs, sévi sur tous les réseaux de l'Europe entière.

Non moins injustes assurément ont été les critiques dirigées contre notre gestion financière au cours de la discussion à la Chambre des Députés.

Lorsque la question est venue devant le Sénat, nous avons demandé à être entendus par la Commission chargée de l'examen du projet de loi et nous avons pu démontrer jusqu'à l'évidence, en nous appuyant exclusivement sur les chiffres mêmes des documents officiels, que les griefs relevés contre nous sont absolument inexacts.

C'est ainsi que le rapport déposé au nom de la Commission des Chemins de fer de la Chambre s'attache à reprocher à notre Compagnie d'avoir, depuis 1901, abusivement augmenté les gros traitements de son personnel et diminué les petits et s'exprime textuellement comme il suit :

« Ainsi donc, si nous résumons les augmen-
« tations de dépenses relatives au personnel
« de l'état-major général et des états-majors
« particuliers, nous trouvons une augmenta-
« tion nette de 1.886.083 fr. 34 et cela malgré

« une diminution de 132 unités dans ce personnel dirigeant.

« Nous avons dit que cependant les dépenses d'exploitation étaient dans leur ensemble en diminution de 7 millions et demi environ, il faut donc, puisque nous trouvons une augmentation de près de 2 millions dans les dépenses de haut personnel, qu'il y ait en réalité une diminution de 9 millions et demi dans les dépenses relatives au personnel inférieur ».

Une telle accusation était évidemment d'une gravité exceptionnelle et de nature à nuire singulièrement à notre Compagnie dans l'esprit du Parlement, du public et de son personnel.

Or, il nous a été facile d'établir d'une manière irréfutable, d'après les annexes mêmes du rapport précité, que la diminution des dépenses de 1905 sur 1901 était due à des économies n'ayant rien à voir avec les questions de personnel et résultant surtout de la cessation de la crise de 1901. Ces économies se chiffrent en nombre rond à 4 millions sur les combustibles, 1 million, dû à la baisse des matières premières, sur l'éclairage, les machines de manœuvre, etc., 2 millions sur les indemnités et 3 millions sur les dépenses extraordinaires de la voie, très élevées en 1901, soit en tout 10 millions ; de sorte qu'en réalité, les dépenses qu'on reproche à la Compagnie d'avoir abusivement comprimées, au lieu d'être en diminution de 7 millions et demi, sont en augmentation de 2 millions et demi.

Nous avons établi, d'autre part, au moyen de nos écritures comptables, que les traitements supérieurs à 15.000 francs étaient en réduction notable et qu'au contraire la situation du petit personnel, à partir et au-dessous du grade de facteur-chef pour l'Exploitation, de chauffeur pour la Traction et de chef d'équipe pour la Voie, s'établissait comme suit :

	Nombre d'agents	Traitement total fr.	Trait. moyen fr.
Au 31 décembre 1900.	19.849	24.435.640	1.231
Au 31 décembre 1905.	21.272	27.208.280	1.279

ce qui donne une augmentation de 48 francs sur le traitement moyen (secours, primes et allocations non compris) et, pour 21.272 agents, une augmentation de .... Fr. 1.021.056
somme à laquelle il faut ajouter... 1.392.231
d'augmentation pour les secours, primes et allocations diverses ; de sorte que l'amélioration totale des traitements et allocations annuels de notre petit personnel se chiffre depuis le 31 décembre 1900 à........... 2.423.287
soit en moyenne plus de 113 francs par agent et par an.

Le tableau ci-dessous donne le détail des 1.392.231 francs d'augmentation pour les secours, primes et allocations diverses.

	1900	1905	Augmentations en 1905
Indemnités de résidence	1.350.104	1.610.713	260.609
Indemnités de plaine	89.649	121.044	31.395
Indemnités d'habillement	98.691	116.916	18.225
Primes de bons services	»	871.917	871.917
Primes aux surveillants et conducteurs de Paris et de la banlieue	»	52.587	52.587
Secours renouvelables de 365 francs par an .	64.360	79.325	14.965
Pensions accordées à titre humanitaire	30.589	96.175	65.586
Allocations aux agents chargés de famille. ..	531.914	596.900	64.986
Bourses d'orphelins, d'études, etc., etc.	22.779	34.740	11.961
Totaux...	2.188.086	3.580.317	1.392.231

(A suivre.) 531

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1902	1903	1904	1905	1906	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 28 Mars	4 Avril	11 Avril	18 Avril	25 Avril	2 Mai	10 Mai	16 Mai	23 Mai	30 Mai
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	29 05	29 »	29 50	29 75	29 62	30 37	30 50	32 »	33 25	32 87
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	33 20	34 47	35 11	35 74
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	22 55	22 62	22 87	22 87	23 »	23 50	23 75	24 62	25 87	25 37
Seigle, ... —	15 39	15 91	15 28	15 71	16 26	18 25	18 »	18 »	18 50	19 25	18 75	19 25	19 50	19 75	19 50
Avoine .... —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	20 12	20 12	20 12	19 75	18 75	20 15	19 87	20 12	21 12	20 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 60	6 80	6 80	6 50	6 50	6 50	6 50	6 50	6 40	6 80
Foin.................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	11 70	11 60	11 50	11 40	11 40	11 40	11 40	11 40	11 40	11 50
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 66	1 70	1 70	1 66	1 66	1 70	1 68	1 66	1 68	1 68
Veau .... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 10	2 10	2 20	2 20	2 30	2 30	2 32	2 34	2 30	2 32
Mouton .... —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 20	2 20	2 30	2 30	2 30	2 35	2 30	2 30	2 32	2 30
Porc .... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 90	1 85	1 92	1 95	1 95	1 95	1 92	1 95	1 92	1 95
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	25 62	25 75	25 62	25 87	26 12	26 50	27 50	26 87	27 »	27 12
— raffiné 1re qualité . —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	56 »	56 »	56 »	55 50	55 50	56 »	57 50	58 «	58 »	57 50
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	42 »	41 62	39 62	39 50	36 62	36 25	37 75	36 87	40 12	41 »
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 50	33 50	34 »	34 »	34 »
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	66 50	69 50	73 »	75 50	75 25	76 75	76 25	84 «	79 »	80 »
— lin .... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	52 »	52 25	51 75	53 »	53 50	56 75	61 »	62 50	60 25	61 »
Suif.................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	89 50	89 50	88 »	86 »	83 »	83 »	81 50	81 50	81 50	81 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. } fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	67 »	67 »	66 50	68 12	70 25	71 75	73 50	75 25	79 37	80 25
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 99	6 10	6 10	6 12	6 12	6 15	6 10	6 12	6 15	6 17	6 10
Soie grège Cévennes 1r ord° 11/13 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	62 »	64 »	65 »	66 »	70 »	70 »	69 »	68 50	68 50	69 »
Café Santos...... ...... 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	38 50	38 75	37 »	34 75	36 25	35 50	36 50	35 75	36 »	36 »
Cacao Haïti............. 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »
Riz Rangoon............. —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	26 »	27 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Pétrole américain....... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	20 50	21 50	21 25	21 25	21 25	21 25	21 25	21 25	21 25	21 25
Caoutchouc .... le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	10 10	9 91	9 91	9 91	9 91	9 91	9 91	9 91	9 91	9 91
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	290 50	275 »	267 50	263 75	267 »	273 75	278 50	271 »	272 »	272 »
Étain Banka............ —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	515 »	500 »	494 »	494 .	498 50	516 50	516 »	514 »	514 »	514 »
Plomb.................. —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	55 75	55 25	55 25	56 25	57 25	56 50	56 75	56 25	55 75	56 75
Zinc .... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	73 »	72 50	72 50	72 50	72 50	71 50	71 75	71 75	71 50	71 50
Fer Marchand,.......... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..................	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	94 72	94 72	94 60	94 42	94 57	95 15	95 17	94 95	94 45	95 15
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	3960	3960	4050	3999	3990	3975	3990	4034	4029	4399	4.000
Crédit Foncier......... —	737	719	698	717	702 25	676	670	662	665	670	670	675	680	675	670
Crédit Lyonnais......... —	1058	1110	1126	1130	1160	1176	1172	1165	1164	1166	1175	1172	1163	1145	1155
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1534	1532	1498	1490	1509	1520	1515	1502	1470	1485
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1734	1731	1744	1745	1740	1767	1770	1770	1748	1770
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1358	1349	1350	1354	1353	1361	1329	1320	1317	1326
Suez.................. —	3923	3905	4209	4461	4471	4570	4560	4578	4610	4612	4625	4614	4585	4576	4.555
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.745	4.955	4.839.4	4.835	4.751	4.837	4.796	4.752	4.686	4.754
Encaisse-or....................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.604	2.581	2.584.1	2.584	2.589	2.591	2.604	2.613	2.631	2.647
Encaisse-argent	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	980	974	977.1	980	981	980	982	984	985	989
Portefeuille escompte	546	688	700	640	898	1.222	1.457	1.202.7	1 205	1.127	1.345	1.161	1.117	1.051	1137
— avances.............	452	459	503	484	519	563	577	581.1	582	666	583	580	569	558	548
Comptes courants particuliers ..	493	429	549	573	581	652	497	532.5	525	501	580	530	512	576	574
Compte courant du Trésor......	157	165	202	248	157	167	118	103.9	131	171	131	138	160	176	193
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 66	4 »	6 »	6 »	6 »	5 50	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	9.000	» »	18.561	19.205	19.046	18.858	18.730	18.798	19.060	18.996	18.689	18.547
Encaisse-or....................	8.752	8.995	9.811	19.683	» »	10.334	10.143	10.221	10.276	10.313	10.366	10.318	10.311	10.384	10.464
Encaisse-argent................	2.821	2.930	2.753	2 713	» »	2.783	2.738	2.750	2.777	2.788	2.807	2.793	2.781	2.810	2.845
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	959.0,	» »	55,6	52.8	53,6	54.6	55,0	55,1	54.1	54.2	55.6	56.4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 16 mai	23 mai	30 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	94 95 / 94 80	94 45 / 94 35	95 15 / 95 1.
3688	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 95 95	.. .. / 95 65	.. .. / 96 25
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
584.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	455 ..	454 ..	454 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 65	78 95	78 50
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 ..	80 95	80 50
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	459 ..	460 ..	458 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	526 50	529 75	526 50
110.080	400	1869 3 %	12 ..	.... ..	450 .	459 50	462 ..	459 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	405 .	404 ..	404 25
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	105 ..	104 ..	104 .
437.000	500	1875 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	525 50	525 ..	525 50
226.299	500	1876 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	524 ..	524 ..	523 ..
506.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	367 50	368 50	366 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	98 ..	96 75	97 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	370 ..	367 ..	368 50
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	95 50	95 ..	95 50
658.951	500	1898 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	421 ..	422 ..	420 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	107 ..	108 ..	107 25
407.089	500	1899 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	409 ..	409 50	406 ..
»	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	104 ..	104 50	104 ..
883.619	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	426 ..	.... ..	421 50
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	381 75	382 ..	382 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	402 ..	401 50	403 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
360.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	480 ..	477 ..	475 ..
[illegible]	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	500 ..	499 25	499 ..
751.029	500	Communales 1880 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	500 ..	498 50	498 ..
1166652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	429 ..	428 ..	430 .
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	.... ..	.... ..	461 ..	458 ..	459 ..
340.51.	400	Communales 1891 3 %......	12	.... ..	.... ..	395 ..	395 50	395 ..
479.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	454 ..	453 25	450 ..
181.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	.... ..	.... ..	470 ..	470 ..	468 ..
[illegible]	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	469 ..	463 ..	461 ..
[illegible]	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	494 ..	494 ..
221.755	20	Bons de 100 fr. 1887........	.. ..	.... ..	....	73 25	74 50	74 ..
147.434	20	— 1888........	.. ..	.... ..	....	72 75	73 ..	73 75
[illegible]	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	.... ..	.... ..	551 ..	546 ..	550 .
[illegible]	500	— — 1881	15 ..	.... ..	.... ..	425 ..	425 50	425 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	187 ..	128 ..	134 ..	134 50	134 50
41.936	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	153 ..	157 ..	156 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4029 ..	3999 ..	4000 ..
[illegible]	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1502 ..	1470 ..	1485 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	466 ..	462 .	465
[illegible]	[illegible]	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	940 ..	926 ..	937 ..
[illegible]	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	683 ..	679 ..	679 ..
[illegible]	[illegible]	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	.... ..	492 50	491 ..	495 ..
400.000	[illegible]	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	680 ..	675 ..	670 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	650 ..	645 ..	650 ..
[illegible]	[illegible]	Société Marseillaise	40 ..	854 ..	917 ..	923 ..	915 ..	900 .
[illegible]	[illegible]	Crédit Lyonnais............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1163 ..	1145 ..	1155 ..
[illegible]	[illegible]	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	127 ..	125 ..	126 ..
[illegible]	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	331 ..	328 ..	328 50
[illegible]	[illegible]	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
[illegible]	[illegible]	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie	12 50	239 ..	250 ..	274 .	269 ..	271 ..
[illegible]	[illegible]	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	776 ..	765 ..	772 ..
[illegible]	[illegible]	Rente Foncière............	.. ..	167 ..	335 ..	418 ..	407 ..	414 ..
[illegible]	[illegible]	Immeubles de France......	.. ..	61 ..	70 ..	143 ..	132 ..	132 ..
[illegible]	[illegible]	Banque de l'Algérie........	44 46	.... ..	.... ..	1250 ..	1220 ..	1210 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	661 ..	660 ..	662 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.........	15 ..	452 ..	441 ..	426 ..	425 50	423 50
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	670 ..	662 50	666 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleu	15 ..	.... ..	.... ..	414 ..	409 ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	413 ..	405 .	409 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	414 50	411 50	415 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	672 .	668 ..	670 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.........	15 ..	452 ..	436 ..	424 ..	420 .	421 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	882 ..	879 .	885 ..
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	390 ..	389 ..	395 ..
377 164	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	.... ..	.... ..	657 ..	657 ..	660 ..
1656.[illegible]	[illegible]	— — 3 %...............	15 ..	457 ..	442 ..	437 ..	436 ..	437 ..
1563110	[illegible]	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	428 50	427 50	427 50
149 160	500	— — 2 ½ %............	12 50	.... ..	.... ..	400 ..	400 ..	400 50
374.436	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	430 ..	430 ..	430 50
146 207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 .	.... ..	.... ..	427 ..	424 ..	423 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 16 mai	23 mai	30 mai
800.000	500	Act. Lyon........................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1320 ..	1317 ..	1326 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	.... ..	.... ..	438 ..	434 ..	427 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	400 ..	443 ..	431 75	429 ..	429 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	430 50	427 ..	428 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	430 ..	427 ..	428 50
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	433 50	427 50	428 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	435 ..	435 ..	334 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	429 ..	428 ..	428 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	.... ..	.... ..	394 50	391 50	393 ..
80.601	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	426 ..	423 50	423 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	.... ..	1120 ..	1120 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	462 ..	441 ..	428 ..	425 ..	428 ..
675.756	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	461 ..	439 ..	423 50	422 ..	424 ..
501.191	500	Act. Nord.........................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1770 ..	1748 ..	1770 ..
2833052	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	470 ..	458 ..	447 ..	444 ..	447 .
388.483	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	466 ..	456 ..	440 ..	440 50	443 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	402 75	400 ..	402 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	432 50	427 50	430 75
472.684	500	Act. Orléans.....................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1335 ..	1330 ..	1340 ..
127.316	»	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	922 ..	920 ..	922 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	432 50	432 ..	433 50
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	426 ..	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.... ..	.... ..	389 50	389 25	390 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.... ..	.. ..	432 ..	430 50	430 ..
250.942	500	Act. Ouest.....................	38 50	910 ..	864 ..	825 ..	820 ..	820 ..
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	426 ..	423 ..	427 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	423 50	421 ..	422 50
344.178	500	— — 2 ½ %..........	12 50	.... ..	.... ..	387 50	389 ..	389 ..
28.823	500	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	636 50	647 ..	636 ..
178.534	600	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	422 50	420 ..	420 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	.... ..	.... ..	417 ..	421 ..	425 ..
48.400	500	Act. Sud de la France........	9 ..	279 ..	269 ..	185 ..	186 75	182 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	408 ..	410 ..	410 ..
300.000	500	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	551 ..	547 ..	535 ..
120.000	230 250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	234 ..	235 ..	233 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116		Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	361 ..	364 ..	357 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	645 ..	640 ..	649 ..
71.041	500	Eaux (Comp^ie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1910 ..	1911 ..	1883 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	651 ..	645 .	631 ..
336.000	500	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	16 ..	16 ..	16 50
80.000	250	Cie G^le Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	221 ..	218 ..	217 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	251 ..	249 ..	236 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	992 ..	987 ..	1016 ..
20.450	500	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	547 ..	545 ..	554 ..
100.000	»	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	130 ..	134 ..	132 ..
200.000	100	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	290 .	287 ..	285 ..
62.060	250	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	45 ..	43 ..	42 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	604 ..	595 ..	594 ..
100.544	500	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	150 ..	136 ..	141 ..
57.397	250	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	249 ..	246 ..	250 ..
106.000	500	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	13 50	13 ..	12 ..
60.000	100	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	166 ..	164 ..	164 ..
30.000	125	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	414 ..	403 ..	410 ..
12.400	500	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	810 ..	810 ..	797 ..
37.600	250	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	600 ..	593 ..	577 ..
260.000	»	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	76 ..	72 50	74 50
50.000	100	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	654 ..	655 ..	655 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	388 ..	386 ..	391 ..
1.363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	110 ..	109 ..	109 ..
207.970		Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4585 ..	4576 ..	4555 ..
100.000	500	— parts de fond.	70 92	1900 ..	2110 ..	2090 ..	2070 ..	2065 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	660 ..	646 ..	647 ..
100.000	»	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	269 ..	267 ..	265 ..
70.121	500	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	508 ..	511 ..	505 ..
80.000	100	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	690 ..	661 ..	[illegible] ..
64.000	150	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	241 ..	238 ..	235 ..
60.000	500 5	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	307 ..	304 .	301 ..
Capital ou Nomb de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	86 80	85 50	86 ..
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	90 30	90 ..	83 45
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	90 85	91 ..	90 80
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 ..	99 20	98 ..
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888............	4 50	93 ..	94 ..	88 ..	87 25	87 50
18.388.200 £		— 4 % 1889.............	4 ..	87 ..	90 30	82 70	81 90	82 ..
8.613 700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	106 ..	105 50	104 30	104 65	104 60
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	475 ..	500 .	499 ..	498 50	495 50
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	95 55	96 45	96 15
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	82 50	83 50	83 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	90 25	90 25	89 65
[illegible].971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)...........	4 ..	106 ..	106 50	102 05	102 50	102 35
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	108 ..	108 25	99 60	99 60	99 60
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	93 60	93 30	93 10

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	16 Mai 1907	23 Mai 1907	30 Mai 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	4	4	4
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.75	8.50	8
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25.50	26	26
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	100	99	102
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	478	470	476
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	23.25	22	22.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	71.50	71.50	70.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	27.25	25	25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	47.25	45	48
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9.50	9	8.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	61.75	58	58.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	57.50	56.50	57
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72	72	72
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	151	144	151
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	215.50	210.50	212.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	31.25	30.25	30.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	21	20.25	20.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	96.50	94.75	95.25
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	16 Mai 1907	23 Mai 1907	30 Mai 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	670	652	652.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	113.50	112	116
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	85.25	81.75	84

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	16 Mai 1907	23 Mai 1907	30 Mai 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	9	9	9
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	35	34.50	35.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	12	11	10.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	97	91.50	96
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	20.25	19.75	20.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7.25	7.25	7.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	21.75	20.50	20.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	39	35	39.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	54.25	51	52.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	15 Mai 1907	22 Mai 1907	29 Mai 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3	3	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	11/16	5/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	5/16	1/4	5/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	3/16	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 5/16	3 7/16	3 1/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/4	1 3/16	1 3/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	11 3/4	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/8	8 3/4	7 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 5/8	1 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	2 1/16
200.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 15/16	4 1/4	4 1/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 3/4	19	18 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	5	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	7/8	15/16	7/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1	1	15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 3/4	2 13/16	2 3/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 1/4	5 1/2	5 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	11/16	11/16	5/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 15/16	1 7/8	2
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.884	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 11/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 7/8	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3	3 1/8	3
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	5/16	5/16	5/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	15/16	1
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	9/16	5/8	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 7/8	6 1/4	5 11/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	13/16	13/16	11/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/4	3 3/4	3 7/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 1/2	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/16	1/4	1/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/8	2 1/8	2 3/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	9/16	5/8	1/2
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 13/16	6 3/8	6 1/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/16	1 9/16	1 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/16	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2	8 1/4
200.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 9/16	4 7/8	4 9/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/2	3 7/8	3 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	9/16	5/8
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 1/4
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	11/16	3/4	3/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3	3 1/16	2 7/8
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 11/16	3 3/4	3 3/4
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	1/2	—
332.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/4	3 5/16	3 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 5/8	1 7/8	1 5/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	15 Mai 1907	22 Mai 1907	29 Mai 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1	1 1/8	5 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 5/16	1 3/4	1 5/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 3/4	4 3/16	3 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/6	21/6	21/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103 1/2	103 1/2	103 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	6/0	6/6	5/16
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ	..	3/0	16/6	7/0	7/6	6/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	7/8	7/8	13/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/6	16/9	16/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/2	1 11/16	1 7/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 15/16	2 1/8	2
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	13/16	13/16	13/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 11/16	1 13/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	6/0	6/6	5/3
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	15 Mai 1907	22 Mai 1907	29 Mai 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	7/8	13/16	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
500.000	1	Id. Waterwyks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	12 1/4	12	12 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	7/8	7/8	13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/16	2 1/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/16	1	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	15 Mai 1907	22 Mai 1907	29 Mai 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	23/3	23/0	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	11/16	3/4	5/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	10/0	11/6	10/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 7/16	4 3/8	4 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8 0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 1/4	4 5/16	3 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11/16	11/16	5/8
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	9	9	8 7/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	15 Mai 1907	22 Mai 1907	29 Mai 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26 5/8	25 7/8	26
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 1/2	9 1/4	8 7/8

BANQUE NATIONALE DU MEXIQUE

Echange des Parts de Fondateur contre des Actions

A la demande de plusieurs porteurs de parts de fondateur, le Conseil d'Administration a décidé d'accorder à nouveau aux détenteurs de parts la faculté d'échanger leurs titres contre des actions créées exclusivement à cet effet ; cette faculté pourra être exercée à partir du 28 mai prochain.

L'échange de ces titres s'effectuera dans la proportion de 3 actions munies du coupon n° 45 (échu en janvier 1907), contre 4 parts de fondateur coupon n° 23 attaché.

Les porteurs de part qui voudront user de cette faculté devront en conséquence présenter leurs titres :

1) A Mexico, au Siège social de la Banque et dans ses succursales ;

2) A Londres, chez MM. Glyn, Mills, Currie et Cie ;

3) A Berlin, chez M. S. Bleichroeder ;

4) A Madrid, au Banco Hispano Americano ;

5) A Bilbao, au Banco Hispano Americano ;

6) A Bruxelles, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

7) A Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

N. B. — La Banque de Paris et des Pays-Bas se charge de remplir, pour le compte des porteurs qui le désireront, les formules nécessaires en vue de cet échange.

Les titres de parts de fondateur à échanger peuvent être déposés à ses guichets, 3, rue d'Antin, accompagnés d'un bordereau.

Les certificats provisoires des actions leur revenant dans les conditions indiquées ci-dessus seront remis aux déposants dans les plus brefs délais imposés par les détails matériels de cet échange aux guichets ouverts à cet effet à l'étranger.

Il ne sera reçu que des titres de parts de fondateur munis du timbre français.

542

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Avril 1907

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques	126.123.040 75
Portefeuille	1.064.182.422 33
Avances sur garanties et Reports	441 125.613 23
Comptes courants	527.357.918 17
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.958 555 32
Immeubles	35 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	16.031 338 74
Fr.	2.218 778.888 54

PASSIF

Dépôts et Bons a vue	693.688.080 78
Comptes courants	902.658.182 71
Acceptations	148.866.951 79
Bons à échéance	38 337.841 67
Comptes d'ordre et divers	60.227.831 59
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.218.778.888 54

Certifié conforme aux écritures.

Le Président du Conseil d'Administration
A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

543

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie P.-L. M. vient de publier un Album artistique intitulé : « *Mont-Cenis* ».

Cet album, qui se compose de vingt vues reproduites en phototypie, est mis en vente au prix de 1 franc dans les bibliothèques des principales gares du réseau ; il est envoyé également à domicile sur demande accompagnée de 1 fr. 15 en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris.

544

MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme

Capital : 45.000.000 de francs

Siège social, à Paris, 1, rue Vignon

Un dividende de **12 fr. 50** par action ordinaire et de priorité sera payé à partir du *1er juin 1907*, contre présentation du coupon n° 3 pour les actions ordinaires et n° 2 pour les actions de priorité. Le paiement s'effectuera, pour ces deux coupons au prix de **12** francs pour les titres nominatifs et **11 fr. 30** pour les titres au porteur, il aura lieu savoir :

A Paris :

Au siège social, 1, rue Vignon;

Au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

Au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens ;

A la Société Générale, 54, rue de Provence ;

Au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges;

Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon;

A la Société Marseillaise, 4, rue Auber ;

ainsi que dans les succursales de ces Sociétés tant à Paris que dans les départements;

A Marseille, Bordeaux, le Havre et La Ciotat, dans les bureaux de la Compagnie;

Et à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers.

545

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	**3 0/0**
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

546

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 Avril 1907

ACTIF

Caisse et Banque	61.998 469 09
Portefeuille	663.581.177 80
Reports	70.083.455 85
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	61.276.979 76
Comptes courants débiteurs	123.771.615 53
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	15.835.699 33
Participations financières	9.838.327 59
Avances garanties	153.201.971 72
Comptes débiteurs par Acceptations	135.810.688 25
Agences hors d'Europe	4.084.851 99
Comptes d'Ordre et Divers	28.759.450 49
Immeubles	14.259.770 »
Fr.	1.342.542.457 33

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.920 385 95
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	506.893.936 75
Comptes courants créditeurs	443.052.116 38
Bons à échéance fixe	62.274.835 90
Acceptations	131.878.947 61
Comptes d'Ordre et Divers	28.522.244 74
Fr	1.342 542.457 33

444

547

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — SIMART.

N° 804. — 31e volume.
(N° 23)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 7 Juin 1907.
(16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 1er mai 1907 au 30 avril 1908

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de mai 1907......	121.700	535:492.470	21.108	19:747.200	3.891	17:509.180
Produit des mois antérs	....	....:.......	....	...:.......	......	...:......
Totaux au 31 mai 1907.	121.700	535:492.470	21.108	19:747.200	3.891	17:[illegible]
Période corresp. de l'exerc. antérr	192.917	766:167.275	45.229	41:895.620	4.258	19:164.150
Différence :						
En faveur de 1907-1908	......	..:.......	......	....	.....	....
En faveur de 1906-1907	71.217	230.674.805	24.121	22:148.420	367	1:654.970

549

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 10 mai. Fr.	6.866.525	7.197.396
Du 11 au 20 mai..........	516.987	615.743
	7.383.512	7.813.139
Différence en faveur de 1907...		429.627

550

CRÉDIT ALGÉRIEN

Société anonyme au capital de 8 millions de francs

10, place Vendôme, Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le **jeudi 13 juin 1907**, à 10 heures du matin, 10, place Vendôme, Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture du rapport du Conseil d'administration, et de celui du commissaire.

Approbation des comptes de l'exercice 1906.

Fixation du dividende.

Nomination d'administrateur et du ou des commissaires annuels.

Pour faire partie de l'assemblée, il faut être propriétaire de 10 actions au moins et en avoir fait le dépôt le 8 juin au plus tard, 10, place Vendôme, Paris, ou 6, rue Jules-Ferry, Alger.

Les récépissés de dépôt dans les Banques, ou Sociétés de Crédit, sont admis comme représentant les titres.

551

SOCIÉTÉ PARISIENNE

POUR

L'INDUSTRIE DES CHEMINS DE FER

ET DES

TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

Société anonyme au capital de 50 millions de francs

31, avenue de l'Opéra, Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires et Porteurs de parts que l'Assemblée générale ordinaire du 30 mai 1907 a fixé le dividende de l'exercice 1906 à 15 francs par action libérée, à 7 fr. 50 par action libérée du quart et à 13 fr. 33 par part bénéficiaire sous déduction des impôts.

Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 15 juin 1907, à raison de :

14 fr. 40 net par action nominative entièrement libérée et 7 fr. 20 net par action nominative libérée du quart, contre présentation des certificats qui seront estampillés;

13 fr. 85 net par action au porteur, contre remise du coupon n° 6;

12 fr. 35 net par part bénéficiaire au porteur, contre remise du coupon n° 2.

Aux Caisses désignées ci-dessous :

A Paris :

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers, 19, rue Scribe;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54-56, rue de Provence.

A Bruxelles :

Chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, 91, rue de l'Enseignement;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 1, rue du Gentilhomme;

A la Banque de Bruxelles, 62, rue Royale;

A la Société Française de Banque et de Dépôts, 70, rue Royale.

A Anvers :

A la Banque d'Anvers, 28, rue Longue-Neuve;

A la Société Française de Banque et de Dépôts, 22, place du Meir.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

552

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Société anonyme au capital de 10.800.000 francs

Siège social :

66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle, à l'Hôtel des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, le **28 juin prochain**, à 4 heures de l'après-midi.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes de l'Exercice 1906, et répartition des bénéfices;

2° Nomination d'Administrateurs et de Commissaires des comptes.

Les propriétaires d'au moins 10 actions nominatives seront inscrits d'office sur la feuille de présence.

Les propriétaires d'au moins 10 actions au porteur qui désireraient assister à l'Assemblée devront déposer leurs titres, au plus tard, le 20 juin prochain, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Paris, 3, rue d'Antin, où les cartes d'admission et les formules de pouvoirs pourront être retirées.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

553

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES OMNIBUS DE PARIS

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire*, conformément à l'article 36 des Statuts, pour le **jeudi 20 juin courant**, à 3 heures de relevée, salle des Agriculteurs, rue d'Athènes, n° 8.

ORDRE DU JOUR :

Nomination d'Administrateur.

MM. les Actionnaires porteurs de six actions au moins, qui désirent assister à cette assemblée, devront déposer leurs titres (avec leurs procurations, s'ils sont mandataires), **au plus tard le 10 juin**, de 10 heures à 4 heures, au siège de la Compagnie, rue Pierre-Haret, n° 3 (place Vintimille), où il leur sera remis un récépissé et une carte d'admission.

554

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

DES

Chemins de fer Russes de la 6e émission

(1880)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *mai* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1er/14 novembre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat;

à Paris, au Comptoir National d'Escompte; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. Mendelssohn et C° et S. Bleichrœder; à Hambourg, chez MM. Baring u. Sœhne; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et C°; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto Gesellschaft et chez MM. Gebrüder Sulzbach.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 novembre 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

5751 à	5800	21351 à	21400	39401 à	39450
41951	42000	42301	42350	57851	57900
83301	83350	106451	106500	109401	109450
128001	128050	133751	133800	146751	146800
168701	168750	175551	175600	184701	184750
193151	193200	194501	194550	195151	195200
196751	196800	216251	216300	225901	225950
240351	240400	257701	257750	274301	264350
269551	269600	270251	270300	290401	290450
324751	324800	327501	327550	331701	331750
334251	334300	353251	353300	362751	362800
368851	368900	370751	370800	375101	375150
381501	381550	382601	382650	386701	386750
396051	396100	398351	398400	402401	402450
405951	406000	408851	408900	417751	417800
442151	442200	463201	463250	464001	464050
491051	491100	495901	495938		

A 625 roubles métalliques

523201	523250	564751	564800	565201	565250
568551	568600	573601	573650	573801	573850
580301	580350	582001	582050	591551	591600
598401	598450	604151	604200	604501	604550
610601	610650	610701	610750	611201	611250
[illegible]	612750	616601	616650	634151	634200
[illegible]	676500	678251	678300	686451	686500
688901	688950	689151	689200	707251	707300
715051	715100	726501	726550	732801	732850
741301	741350	776501	776550	778001	778050
816651	816700	825551	825600	836501	836550
841301	841350	844701	844750	864051	864100
886951	887000	887401	887450	908651	908700
918151	918200	923851	923900	929351	929400
[illegible]	[illegible]	946501	946550	956851	956900
967601	967650	973851	973900	983601	983650
990551	990600	1012201	1012250	1012301	1012350
1017201	1017250	1028001	1028050	1056801	1056850
1064001	1064050	1065251	1065300	1072251	1072300
1076101	1076150	1081751	1081800	1090301	1090350
1122551	1122600	1127701	1127750	1154801	1154850
1169401	1169450	1178501	1178550	1187601	1187650
11[illegible]01	11[illegible]605				

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la 6e émission (émission 1880), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 mai 1907 :

(A partir du 1er/14 novembre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. Jusqu'au 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 novembre.)

A 125 roubles métalliques

[illegible] (1904), 8044 à 8050 (1903), 8502 8506 8514 à 8516 8518 8523 8528 8533 8535 à 8540 8549 [illegible] 9850 9890 9900 (1902), 14403 14404 14407 14420 14434 14446 (1903), 15552 15554 [illegible] 15582 [illegible] 15600 15709 15713 15715 15716 15720 15723 (1902), 16051 [illegible] 16097 (1904), [illegible] 21083 21089 [illegible] 21674 [illegible] (1905), [illegible] 21711 [illegible] 21720 21722 21748 (1902), [illegible] 25568 [illegible] (1906), 26260 26262 26263 26265 26266 26271 26287 26292 (1905), 32053 32056 32059 32060 32062 à 32066 32069 32071 32076 32077 32080 32082 32085 32086 32088 32089 (1906), 32151 32152 32155 32163 32169 32172 32185 32188 32192 33656 à 33658 33673 à 33675 33679 à 33683 33686 33687 33692 33697 33699 (1905), 36402 36407 36411 36417 36418 37659 à 37662 37675 37679 37697 à 37700 (1902), 39802 39810 39820 39828 39833 39836 39838 39847 40902 à 40907 40911 40926 40932 40937 (1904), 42487 (1902), 42711 à 42713 42715 42718 42724 42729 42730 42734 42741 42742 42745 (1904), 43504 43510 43516 47801 47817 47818 47824 47823 47829 47832 47834 47836 47841 47842 47849 47850 (1903), 48216 à 48218 48243 à 48245 (1902), 52254 52262 à 52271 52274 à 52277 52285 52286 52295 à 52298 56153 à 56161 56166 à 56169 56175 à 56195 56198 à 56200 58551 58554 58557 58561 à 58565 58567 58570 58573 58574 58579 58581 58582 58585 à 58588 58591 58596 à 58598 (1906), 58928 58929 (1892), 62952 62959 62965 62970 62979 62981 62983 62985 à 62992 62998 63000 64110 à 64114 64117 64119 64123 64126 à 64128 64136 64140 64142 64145 64148 64203 à 64206 64209 64210 64213 à 64215 64217 64218 64220 64222 64224 à 64231 64233 à 64235 64239 64242 64245 64246 64248 64250 (1906), 68718 (1901), 69151 69152 69171 69176 69180 69183 69186 à 69188 69193 (1904), 69565 (1901), 70415 70430 70449 (1903), 74701 74708 74722 74723 74727 74728 74731 à 74733 74735 74736 (1904), 74803 74805 74806 74828 74829 74835 74836 74840 (1903), 77752 77760 77761 77764 77778 77780 77783 77784 77789 77792 77794 77795 77800 (1905), 78445 78446 78450 (1903), 85251 à 85253 85255 à 85258 85263 85264 85273 à 85284 85286 à 85288 85296 85300 (1905), 86353 86355 86356 86363 86367 86370 86375 86381 86382 86390 à 86394 86399 (1906), 87852 87876 87890 87891 (1902), 90506 à 90508 90514 à 90518 90521 90524 90526 90527 90529 90532 90533 90536 à 90540 90543 90545 100003 à 100005 100011 100012 100014 100016 100017 100021 100025 100026 100031 100033 à 100035 100037 100039 100048 100044 100046 à 100048 100050 (1906), 102126 (1901), 104205 104210 104213 104217 104220 104222 104234 à 104238 104242 104245 (1904), 104453 104456 (1902), 106651 à 106656 106664 106677 106680 106683 106689 108505 108533 108536 (1905), 114219 114221 114223 114225 114233 à 114235 114240 115103 115126 115135 115138 115139 115146 (1904), 116401 116405 116414 116417 116448 (1905), 117755 117767 à 117769 117774 117779 117782 117787 117790 à 117792 117799 (1904), 120560 à 120563 120572 120576 à 120578 120582 120584 à 120589 120592 (1905), 123809 123814 123838 124653 124654 124676 124684 (1901), 125257 125263 125264 125271 à 125273 125275 à 125277 125287 125289 125292 (1905), 125752 125753 125760 125763 125764 125767 125770 à 125780 125782 125783 125785 125790 125791 125794 125795 125797 125798 (1906), 126603 126629 126632 126641 (1904), 129153 129157 129161 129162 129171 129175 129178 129189 (1905), 131709 131712 à 131715 131730 131732 à 131734 131737 131741 à 131743 131748 (1904), 132703 132712 132726 132733 132734 132736 132739 132748 132749 135635 135650 (1903), 137151 137174 137182 137186 137187 137190 137191 137194 à 137197 137200 (1904), 142253 à 142255 142257 à 142259 142262 142263 142271 142274 à 142277 142282 142287 142288 142293 à 142295 142300 (1906), 142818 (1893), 144701 144705 144706 144714 144715 144717 à 144720 144729 à 144734 144740 144745 144749 (1906), 148152 148168 à 148172 148174 148198 (1902), 148454 à 148456 148461 148469 148478 à 148480 148484 148499 148500 (1904), 149855 149862 149895 (1901), 152059 152061 152063 à 152066 152068 152069 152077 152078 152080 152082 à 152087 152091 152094 152095 152098 à 152100 (1905), 155425 155440 (1901), 155751 155762 155763 à 155765 155766 155769 155770 155772 à 155776 155778 155782 155784 155785 155787 à 155791 155793 155797 (1906), 156056 à 156059 156064 156083 à 156087 156094 156099 (1905), 159001 159002 159007 159008 159010 159015 159017 à 159022 159038 159039 159041 à 159044 159050 (1906) 161310 à 161317 161320 161327 161328 161330 161332 161335 161344 161347 161349 (1905), 163951 à 163954 163959 163964 163984 163986 163988 164000 (1904), 164356 à 164360 164362 164365 164366 164371 164373 164374 164379 164385 164388 à 164392 164394 164396 (1905), 166751 166761 166763 166766 166767 166779 166781 166798 (1902), 167451 167459 167464 167465 (1905), 169503 169509 169510 169512 169517 169525 169527 169530 169537 169538 169542 à 169544 169549 (1903), 172051 172052 172056 172057 172065 172066 172087 172088 172090 172093 172096 172097 (1905), 176407 176421 176422 176426 176430 (1902), 176552 176567 186570 176573 176575 à 176578 176587 (1904), 176987 176988 (1902), 177116 (1901), 177910 177914 à 177916 177922 177925 177928 177940 177946 177947 177950 (1903), 183004 à 183006 183009 à 183011 183014 à 183016 183020 à 183022 183026 à 183028 183032 183034 183036 183040 à 183046 183048 à 183050 (1906), 185367 185393 (1901), 187305 à 187307 187311 187316 à 187319 187322 187324 187332 187339 187349 (1904), 190805 190807 190809 à 190811 190816 190824 190828 190830 190832 190836 à 190841 190843 190846 à 190848 (1905), 191187 191188 (1902) 191401 191402 191404 191407 191408 191410 191412 191414 191415 191433 191435 191439 191441 191442 (1906), 192729 192744 (1902), 193355 193357 193365 à 193368 193370 193371 193377 à 193382 193384 à 193386 193389 193330 193394 à 193396 193400 (1906), 193924 193937 194764 à 194766 194773 194774 194796 194797 (1901), 195924 195929 195931 195938 195941 195942 (1904), 196108 196111 à 196113 196119 à 196124 196126 à 196128 196135 196138 196142 à 196144 (1905), 196908 196932 196935 (1901), 202602 202608 202617 202621 202624 202627 202628 202630 à 202633 (1903), 210114 210122 210127 210142 210146 210149 210150 (1906), 212553 212555 à 212558 212561 à 212563 212576 212578 212583 212590 212591 212596 à 212600 (1905), 214055 214060 à 214062 214065 à 214069 (1903), 214225 214250 (1902), 215851 215860 215870 215872 215875 215883 215886 215887 215891 à 215893 215900 (1905), 216907 à 216909 216924 216944 (1904), 217652 217655 à 217657 217659 217663 217664 217666 217669 217671 à 217674 217677 à 217685 217688 217690 217693 à 217695 217697 217699 217700 (1906), 217951 217955 217956 217965 217966 217971 217975 217978 217984 217986 218000 (1905), 218805 à 218807 218809 à 218815 218819 à 218822 218824 218831 218838 218843 218845 218850 (1906), 221673 221678 221679 221695 (1901), 222051 222054 à 222056 222059 à 222065 222067 222070 222071 222074 222081 222082 (1905), 226152 à 226154 226157 à 226159 226167 226174 226175 226179 226183 226186 226187 226192 226193 226196 à 226199 (1904), 226454 226457 226461 226462 226469 326471 226473 à 226475 226480 226482 à 226495 (1906), 227301 227346 (1901), 234056 234057 234070 à 234073 234089 (1904), 236055 236067 236077 236078 (1901), 239259 239268 239293 239294 239297 à 239299 (1903), 245000 (1901), 245743 245746 à 245748 (1904), 245760 à 245768 245772 à 245788 245790 à 245796 245799 (1906), 252872 252876 à 252878 252890 252897 à 252899 (1903), 255558 255569 à 255571 255573 255575 255576 255584 255593 255594 255599 (1904), 258502 258504 258507 258508 258512 258513 258516 à 258518 258521 à 258523 258526 258527 258549 258550 (1905), 260933 260939 260942 (1901), 262007 262012 262026 262034 262035 262039 262044 262045 (1903), 262451 262452 262454 à 262456 262458 à 262461 262464 à 262467 262472 à 262476 262480 262482 262489 262490 262495 262496 262498 à 262500 (1906), 264861 264862 (1903), 267902 267905 267907 267910 267912 267916 267918 267919 267926 267935 267936 267938 267939 267942 267943 267948 267949 (1906), 268451 268455 268482 268494 269306 à 269308 269327 269341 271015 271016 (1901), 272954 272959 272960 272975 à 272978 272980 272984 272985 272987 (1904), 274101 274109 274110 274112 274122 274127 274134 à 274136 274140 274141 274145 274147 274148 274150 (1906), 274936 274938 274943 (1904), 275610 275621 275622 275627 275641 275642 275647 (1902), 279458 à 279462 279468 279469 279472 à 279477 279480 279481 279488 à 279496 279499 279500 (1906), 281056 281071 281085 281087 281096 (1902), 283163 283186 à 283188 283190 283194 (1904), 283403 283407 283413 283414 283420 283421 283423 283440 283448 (1905), 289201 (1903), 290557 290560 290571

290572 290576 290578 290581 290582 290584 à 290590 290596 290598 290599 (1906), 291351 291369 291370 291373 à 291376 291394 (1903), 291852 291854 291861 291865 (1902), 292304 292306 292307 292311 292313 292322 à 292329 292331 à 292338 292341 à 292350 (1906), 295905 à 295912 295926 295932 295938 (1902), 296506 296513 296514 296519 296521 296544 296548 (1903), 299056 299083 à 299085 299097 (1901), 299565 à 299567 (1896), 300151 300152 300161 300164 300165 300173 300175 à 300186 300189 à 300194 (1905), 303357 303366 (1901), 311951 311952 311954 311959 à 311962 311971 311973 311974 311983 à 311985 311999 (1905), 312857 312863 312864 312880 (1901), 313345 (1888), 313651 313653 313654 313661 313662 313667 à 313672 313674 313679 à 313682 313684 313685 313690 à 313700 (1906) 314559 314561 314563 314564 314570 (1903), 316764 316797 à 316799 (1902), 318110 à 318113 318124 318126 318129 318134 318139 à 318141 (1904), 319210 319211 319222 à 319225 319230 à 319232 319237 319239 319240 à 319242 319246 à 319248 (1906), 324170 324171 324174 (1905), 325254 325256 325260 325263 325274 325277 325291 325298 325425 325433 325434 325436 (1903), 326245 (1901), 328201 328205 328206 328217 à 328223 328226 328227 328229 328233 328235 328236 328238 328240 à 328243 328245 328248 (1905), 330260 à 330262 330265 330266 330270 330276 330280 330282 330283 330286 à 330289 330293 330294 (1903), 331801 331804 331805 331829 331832 331840 (1904), 335069 335075 335086 335092 335096 338065 338066 338068 338070 338077 338082 à 338085 338097 338098 (1902), 339706 339717 339719 339721 339729 à 339732 339738 à 339740 339745 339746 339750 (1906), 340251 340269 340275 340299 341703 341723 341735 341904 à 341906 341912 à 341915 341921 341924 341925 341938 341943 341944 341947 341949 (1903), 344810 344820 344823 344825 344838 344847 347553 347555 347560 347563 347569 à 347572 347575 347586 347599 (1902), 348117 348121 348122 348132 348133 348138 348143 (1904), 351326 (1901), 354954 354961 à 354963 354965 354973 à 354976 354978 354979 354981 354989 354991 354992 354995 à 354998 (1905), 355254 355257 à 355259 355275 355285 355288 355299 355300 356953 356957 356959 356971 356972 356989 356990 356992 (1904), 358130 358149 358150 (1901), 359251 à 359254 359256 359257 359264 à 359270 359272 359274 359275 359280 359282 à 359284 359292 359296 359297 359300 (1906), 359921 à 359923 359929 359930 359932 359937 361001 361006 361013 361017 361019 à 361021 (1904), 366722 366724 366743 à 366748 (1902), 367104 367122 367124 367135 367143 367144 368703 368735 368745 (1903), 374355 374362 à 374364 374374 374375 374380 374389 374391 374392 374399 374400 (1905), 374786 374798 374799 (1904), 375511 375539 375541 à 375543 (1902), 377160 377178 377192 377197 (1904), 378613 à 378616 378620 à 378624 378630 (1905), 382508 (1902), 384158 384164 384167 384172 384186 384197 (1905), 384554 384559 384583 384585 384593 (1903), 387251 387252 387257 387264 à 387266 387270 387271 387273 à 387275 387279 387280 389283 387290 387291 387293 387297 387300 (1905), 387861 387894 387895 387897 (1902), 388303 388308 à 388310 388312 388315 388319 388335 388336 388339 388341 388346 388347 388350 (1905), 388706 388718 388729 (1901), 389638 389640 389648 (1902), 392759 392762 392764 392768 392780 392781 392790 à 392792 392799 392800 (1905), 392866 à 392868 (1901), 393207 393208 393231 à 393235 393247 (1903), 393951 393965 393966 393990 (1902), 397057 397058 397067 397069 397070 397073 397078 397081 397083 397089 397095 397096 397099 397100 (1906), 397951 à 397956 397968 397970 397972 397973 397977 397980 397983 397990 397995 à 397997 (1905), 401503 401504 401507 401508 401516 401518 401525 401537 401541 (1903), 406106 406108 à 406111 406115 406117 406120 406122 406129 406132 à 406138 406140 406143 (1906), 406404 406409 406417 406424 406433 406436 406439 406444 406446 406448 (1905), 409270 409271 409279 à 409283 409290 409300 (1904), 412601 412606 412607 412609 412614 412615 412622 412628 412629 412632 412633 412636 412637 412639 412646 (1905), 415301 415302 415304 415306 415322 415339 415344 (1904), 416257 416259 à 416261 416298 416299 418855 à 418859 418881 à 418883 418885 418892 à 418897 418899 (1906), 419055 419056 419065 419077 419079 419089 419099 427752 427760 427779 427789 (1902), 433055 433056 433061 à 433063 433068 433071 à 433078 433093 433094 433097 433100 (1905), 433857 433861 433862 433882 433883 433887 433888 433899 (1902), 437101 437106 437108 437110 437120 à 437125 437128 437131 437134 437135 437138 437140 437142 437148 437346 à 437150 437601 437602 437604 437605 437607 à 437613 437615 437619 437621 437625 à 437630 437639 437640 437642 437646 437648 à 437650 (1906), 440128 (1894), 442401 à 442408 442416 442427 442433 442436 à 442439 (1902), 445002 445004 à 445008 445011 à 445019 445025 445039 445041 (1905), 445403 445404 445408 à 445410 445412 445416 à 445419 445421 à 445426 445431 445432 445434 445438 445445 à 445447 445449 (1906), 445603 445605 445609 445634 445637 à 445640 447500 (1903), 449004 449018 449028 449036 449046 (1901), 449165 à 449170 449177 449192 à 449195 (1902), 452401 à 452405 452409 452415 452417 à 452419 452423 à 452430 452436 452437 452439 452445 à 453450 (1906), 458905 458906 458918 458920 458924 (1903), 461806 461809 461818 à 461832 (1904), 462765 462772 462773 462775 462786 462788 462790 (1903), 465001 à 465008 465010 à 464015 465019 465020 465022 465026 à 465028 465035 à 465050 (1906), 465202 465204 465208 465211 465212 465216 465220 465222 465225 465227 465235 465238 465242 465247 465250 (1904), 465751 465753 465764 465765 465798 (1903), 466151 466154 à 466156 466163 466166 à 466168 466170 466171 466178 à 466180 466182 466187 466188 466190 466194 466196 466197 466199 (1906), 467601 467609 467619 467628 467632 à 467636 467642 (1903), 469202 469205 469237 469238 (1901), 469951 469954 469955 469966 469972 469973 469978 469979 469981 469982 469987 469989 (1903), 470355 470367 470368 470373 470375 470397 470400 (1904), 471956 471957 471979 471980 471990 471998 à 472000 (1902), 474761 474762 474764 à 474766 474768 474773 474774 474780 474781 (1903), 475009 475022 475027 à 475031 475038 475042 à 475044 475046 (1906), 479169 479192 479193 479197 479566 479576 479585 (1902), 482505 482513 (1901), 483556 483558 483568 483584 483590 483592 483595 483597 489401 489436 489444 489449 489450 (1904), 491808 à 491810 491814 491817 491825 491828 491834 491838 à 491840 492719 492749 (1901), 494706 494707 494709 494712 494715 494719 494721 494722 494729 494737 494739 494740 (1906), 494751 494759 494760 494763 494766 à 494768 494773 494774 494778 494779 494785 495651 495653 495675 495690 495691 495698 495699 (1905), 496365 496367 496374 496375 496381 (1903), 500915 (1891), 506205 506221 506229 506232 506234 506237 506238 506247 506248 506603 à 506605 (1904), 513305 à 513307 513309 513318 513314 513319 à 513321 513323 513324 513332 à 513334 513340 513341 513343 (1905), 513364 513365 513372 513376 (1903).

A 625 roubles métalliques

519571 à 519575 (1903), 522851 à 522860 (1902), 529626 à 529630 529641 à 529645 (1903), 537126 à 537135 (1904), 553501 à 553510 559451 à 559460 559476 à 559485 (1906), 568341 à 568350 (1905), 571711 à 571715 571721 à 571725 571731 à 571735 571741 à 571750 (1906), 573491 à 573495 (1905), 577831 à 577835 (1906), 578356 à 578360 578371 à 578375 (1904), 579746 à 579750 580901 à 580905 580936 à 580940 (1905), 584541 à 584550 (1906), 589211 à 589215 589236 à 589240 590916 à 590920 (1904), 592286 à 592295 595526 à 595530 (1902), 598921 à 598925 (1905), 602211 à 602215 602221 à 602230 602246 à 602250 (1906), 606416 à 606420 (1903), 610191 à 610195 (1904), 610276 à 610280 (1902), 612961 à 612990 612996 à 613000 (1906), 613716 à 613720 (1901), 614876 à 614880 (1904), 631106 à 631110 631146 à 631150 (1906), 638866 à 638870 638896 à 638900 (1905), 644551 à 644565 644571 à 644575 644581 à 644585 644591 à 644595 (1906), 649976 à 649980 649996 à 650000 (1905), 651876 à 651880 651886 à 651890 656601 à 656615 656631 à 656650 662816 à 662820 662831 à 662845 666716 à 666720 666726 à 666740 666746 à 666750 668501 à 668505 668521 à 668525 668541 à 968545 668661 à 668670 668676 à 668680 668686 à 668690 (1906), 675656 à 675660 (1902), 682896 à 682900 (1903), 684061 à 684065 (1902), 685016 à 685030 685036 à 685045 (1906), 685941 à 685945 (1904), 690526 à 690530 (1905), 692716 à 692720 (1906), 696826 à 696830 699581 à 699585 702751 à 702755 702791 à 702800 (1905), 713916 à 713920 713926 à 713930 713936 à 713940 713946 à 713950 715301 à 715305 (1906), 723816 à 723820 725646 à 725650 (1905), 725706 à 725710 725721 à 725725 (1903), 725851 à 725855 725876 à 725880 725886 à 725890 (1906), 727166 à 727170 732616 à 732620 735086 à 735090 (1903), 736006 à 736010 736046 à 736050 736756 à 736760 736766 à 736770 736776 à 736780 736796 à 736800 (1906), 739221 à 739225 (1904), 742926 à 742930 (1903), 743516 à 743520 743546 à 743550 745056 à 745070 747091 à 747095 749056 à 749060 749066 à 749085 (1906), 749356 à 749360 (1904), 752111 à 752220 752146 à 752150 (1906), 753706 à 753710 753731 à 753735 (1904), 755901 à 755905 755941 à 755950 (1906), 758116 à 758120 758136 à 758140 760216 à 760220 760226 à 760230 760476 760480 (1905), 761211 à 761215 (1904), 769151 à 769170 769176 à 769190 (1906), 774156 à 774160 774171 à 774175 774186 à 774200 (1905), 778801 à 778805 (1904), 789556 à 789560 789571 à 789575 (1905), 795151 à 795175 795191 à 795195 (1906), 800356 à 800360 800396 à 800400 815571 à 815580 (1904), 816471 à 816475 816481 à 816490 (1906), 823361 à 823365 823396 à 823400 (1903), 825161 à 825165 825171 à 825200 (1906), 829216 à 829220 (1904), 830341 à 830350 (1901), 833111 à 833115 833141 à 833145 837256 à 837260 (1904), 838581 à 838585 843041 à 843050 845811 à 845815 845826 à 845835 845841 à 845850 (1906), 848071 à 848075 (1903), 850301 à 850305 850326 à 850330 (1906), 854701 à 854745 (1901), 857816 à 857820 857831 à 857835 (1904), 858806 à 858810 858821 à 858825 862661 à 862695 (1906), 862936 à 862945 (1901), 869421 à 869445 (1903), 875706 à 875710 (1906), 879161 à 879175 880311 à 880315 (1902), 883706 à 883715 883721 à 883725 883746 à 883750 (1906), 885281 à 885285 885291 à 885295 (1903), 897001 à 897005 897016 à 897025 897036 à 897040 897046 à 897050 (1906), 903591 à 903595 (1904), 905451 à 905455 905481 à 905485 (1906), 911496 à 911500 914816 à 914330 914346 à 914350 (1906), 920156 à 920160 920171 à 920175 (1904), 929466 à 929470 (1906), 929766 à 929770 929781 à 929785 (1902), 936936 à 936940 936946 à 936950 (1901), 939466 à 939470 939476 à 939480 (1904), 942561 à 942565 (1906), 944536 à 944540 (1901), 945776 à 945780 945786 à 945790 946951 à 946960 946976 à 946980 (1905), 950951 à 950960 950966 à 950975 950991 à 950995 (1906), 953881 à 953885 (1902), 955101 à 955105 (1905), 957076 à 957080 (1906), 966071 à 966075 969006 à 969010 (1904), 971726 à 971730 973146 à 973150 (1902), 977301 à 977320 977341 à 977350 (1903), 981576 à 981585 982106 à 982110 982126 à 982130 982141 à 982145 (1905), 992006 à 992015 (1902), 995691 à 995695 (1901), 997566 à 997570 997596 à 997600 (1902), 998056 à 998060 (1904), 998981 à 998985 998991 à 998995 (1905), 1001681 à 1001685 (1902), 1007051 à 1007055 1007071 à 1007075 1007081 à 1007090 (1906), 1007381 à 1007385 (1901), 1009641 à 1009645 1013206 à 1013210 (1905), 1013406 à 1013410 (1901), 1013971 à 1013980 (1905), 1015116 à 1015120 (1904), 1020546 à 1020550 (1901), 1020696 à 1020700 (1903), 1021716 à 1021720 (1904), 1023161 à 1023165 (1902), 1023596 à 1023600 1027196 à 1027200 (1901), 1030201 à 1030205 1030216 à 1030220 (1905), 1036271 à 1036290 (1903), 1040401 à 1040405 1040411 à 1040415 1040421 à 1040425 1040436 à 1040440 (1906), 1045101 à 1045120 (1905), 1045291 à 1045295 (1902), 1046301 à 1046305 (1901), 1049791 à 1049795 (1902), 1054841 à 1054850 (1904), 1055721 à 1055725 1055731 à 1055735 (1903), 1060381 à 1060385 (1905), 1066256 à 1066260 1066296 à 1066300 (1904), 1067201 à

1067205 1067221 à 1067225 (1905), 1068721 à 1068725 1074286 à 1074290 1074296 à 1074300 (1902), 1076561 à 1076565 (1903), 1076666 à 1076675 1076696 à 1076700 (1904), 1081996 à 1082000 (1902), 1082666 à 1082670 1083066 à 1083070 1083086 à 1083090 1905), 1083166 à 1083170 (1901), 1088166 à 1088170 1093216 à 1093220 1093231 à 1093235 1093241 à 1093245 (1902), 1093931 à 1093935 1103351 à 1103365 1103371 à 1103375 (1903), 1103856 à 1103870 1108151 à 1108155 1108166 à 1108170 1108176 à 1108180 1108186 à 1108190 1108196 à 1108200 (1906), 1108276 à 1108280 1108296 à 1108300 (1905), 1110036 à 1110040 (1904), 1111031 à 1111035 1113321 à 1113325 (1905), 1115481 à 1115490 (1906), 1116621 à 1116625 (1903), 1116721 à 1116730 (1901), 1124116 à 1124120 (1906), 1126256 à 1126260 (1902), 1130476 à 1130485 (1903), 1132451 à 1132455 (1901), 1136581 à 1136585 (1903), 1136821 à 1136825 (1901), 1140851 à 1140855 1140891 à 1140900 (1902), 1158546 à 1158550 (1905), 1159306 à 1159310 1159321 à 1159325 1159336 à 1159350 1162266 à 1162270 1162286 à 1162295 (1906), 1167386 à 1167390 1170756 à 1170760 (1905), 1171411 à 1171415 (1901), 1173206 à 1173210 1173231 à 1173235 1173241 à 1173245 1906), 1179701 à 1179710 (1902), 1179801 à 1179805 1179816 à 1179825 (1906), 1181076 à 1181080 (1901), 1184751 à 1184755 1184761 à 1184765 1184771 à 1184775 1184791 à 1184795 1906), 1185686 à 1185695 (1905), 1186871 à 1186875 (1903), 1190596 à 1190600 1190876 à 119 880 (1904), 1192416 à 1192420 1193031 à 1193035 1193161 à 1193165 1193176 à 1193185 1194911 à 1194915 1194921 à 1194925 (1905), 1195851 à 1195860 (1906), 1199941 à 1199950 (1905).

555

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Rapport du Conseil d'Administration lu à l'Assemblée générale des Actionnaires du 30 mars 1907.

(Suite)

Ajoutons que, pendant l'année 1906, nous avons encore accru considérablement l'effectif de notre personnel pour répondre au développement commercial de nos opérations et aussi pour commencer à réaliser l'engagement pris de notre propre initiative vis-à-vis de nos agents de les faire bénéficier, comme tous les travailleurs visés par la loi du repos hebdomadaire, de 52 jours par an de suspension de travail. Près de quatorze mille agents profitent déjà de cette mesure qui sera progressivement et rapidement étendue à tout le personnel.

Il nous reste maintenant, Messieurs, à vous entretenir, comme les années précédentes, de notre programme de travaux, les uns en cours d'exécution ou dès à présent soumis à l'approbation de l'Administration supérieure, les autres à l'état d'études préparatoires aux projets d'exécution.

Nous vous avons dit déjà ce que nous avions fait pour le matériel roulant. Le renfort considérable que nous apporteront les commandes en cours ne peut manquer de faciliter notre service nous en compléterons l'effet au point de vue des marchandises par le développement de nos principales gares de triage, notamment Le Mans, Versailles-Matelots, Rennes, Sotteville et Mézidon, par le remaniement d'un grand nombre d'autres gares et par l'augmentation des moyens de réparation de nos ateliers et dépôts.

Quant à l'amélioration de nos services de voyageurs, nous vous signalerons deux importants projets dressés d'accord avec les Municipalités pour la transformation des gares de St-Malo et de Rouen R. D., en gageant la partie des dépenses que les Villes prennent à leur charge au moyen de la perception temporaire de surtaxes locales, autorisée par la loi de 1897, ces projets sont actuellement soumis à l'approbation ministérielle.

Vous savez combien l'amélioration de la gare de Rouen est particulièrement désirable. Notre projet, que la Ville complète par une vaste opération de voirie donnant à la rue Jeanne-d'Arc un débouché direct sur la nouvelle cour de la gare, répond, croyons-nous, dans la plus large mesure possible, aux légitimes demandes qui nous ont été adressées.

Nous avons, d'autre part, cherché le moyen d'apporter un soulagement immédiat aux gares de St-Lazare et de Montparnasse. Nous avons soumis, dans ce but, à M. le Ministre des Travaux Publics, un projet d'aménagement au service des bagages de la gare des Invalides, projet dont nous venons de recevoir l'approbation et qui nous permettra de reporter dans cette gare, dès le 1er Juillet prochain, quelques trains dont le service dans nos autres gares terminus se trouve à des heures particulièrement chargées.

Mais nous resterons aux prises avec des difficultés très grandes tant que la question du doublement de la ligne de Paris à Chartres et celle de la troisième ligne d'accès à Paris-Saint-Lazare entre Bécon-les-Bruyères et Paris n'auront pas été résolues.

En ce qui concerne la ligne de Paris à Chartres, nous vous avons entretenus dans notre rapport de l'année dernière des efforts faits par notre Compagnie pour arriver à une solution, mais nous ne croyons pas inutile de les rappeler ici.

Dès 1902, notre Directeur, appuyant les observations de M. Metzger, alors Directeur des Chemins de fer de l'État, déclarait à la Commission du Sénat saisie de la question du doublement de cette ligne via Gallardon, qu'il considérait cette opération comme urgente au double point de vue de la régularité des trains et de la sécurité. Le rapport déposé au nom de cette Commission, le 26 février 1903, le constate en ces termes :

« M. le Directeur des chemins de fer au Ministère des Travaux publics et MM. les Directeur des réseaux de l'Etat, de l'Ouest et de l'Orléans, qui ont été entendus par la Commission, ont été unanimes à reconnaître qu'il n'était pas prudent de continuer l'exploitation dans les conditions actuelles ».

Et nous étions si pénétrés de la nécessité du doublement de cette ligne que, sur notre demande, les projets de convention négociés à cette époque avec le Ministère des Travaux publics prévoyaient que les dépenses de la ligne de Paris à Chartres par Gallardon seraient couvertes au moyen d'une émission d'obligations de l'Ouest remboursables par annuités.

Nos lettres des 12 juillet 1904 et 28 juillet 1905 au Ministre des Travaux publics sont formelles à ce sujet et, pour dégager notre responsabilité, nous écrivons notamment ce qui suit dans la lettre de juillet 1905 ;

« La ligne de Chartres est actuellement la plus chargée de beaucoup de toutes les lignes de pénétration dans Paris... Cette situation motive des préoccupations qui ne vous ont sûrement pas échappé. Si le Gouvernement jugeait utile de distraire un programme de travaux urgents de la convention projetée pour en faire l'objet d'un accord spécial, vous connaissez assez, Monsieur le Ministre, les sentiments de respectueuse déférence de notre Compagnie pour être assuré de la trouver toujours prête à en étudier les moyens. »

En ce qui concerne le dégagement du goulot de Saint-Lazare, vous savez également que cette question a fait dans ces dernières années l'objet de nos constantes préoccupations et de nos persévérants efforts.

Dès le 24 janvier 1903, nous annoncions au Ministre des Travaux Publics que la suppression des tunnels des Batignolles ayant été rendue pratiquement inexécutable par le passage au dessus de ces tunnels de la ligne métropolitaine n° 3, nous avions pu nous mettre d'accord avec la Ville de Paris pour qu'elle nous laisse faire un nouveau tunnel sous la rue de Rome. Le projet d'une troisième ligne entre Bécon-les-Bruyères et Saint-Lazare, étant ainsi redevenu possible, a été dressé et a fait l'objet des enquêtes réglementaires qui ont fini par aboutir à sa déclaration d'utilité publique par décret du 31 décembre 1904.

Eu égard au caractère spécial de cette ligne nouvelle, il avait paru juste de la comprendre avec divers doublements de voies, au compte du remboursement de la dette, dans le projet de convention dont nous avons parlé plus haut ; mais les négociations de cette convention ayant traîné en longueur, nous avons cru devoir l'en distraire, tout au moins provisoirement, et nous avons soumis, le 6 juillet 1906, le projet définitif d'exécution de travaux à l'approbation ministérielle. M. le Ministre des Travaux Publics a bien voulu nous écrire à la date du 29 novembre dernier qu'il allait hâter autant que possible l'établissement de nouvelles voies entre Paris et Bécon.

La réalisation de ce projet aura pour effet d'améliorer grandement les conditions d'accès à Saint-Lazare, puisqu'il permettra de décharger chacune des lignes existantes d'une fraction notable de son trafic actuel en le reportant sur la nouvelle ligne. Il comprend d'autre part un passage inférieur pour la circulation des machines de grandes lignes qui traversent actuellement à niveau les voies principales pour rentrer au dépôt des Batignolles ou en sortir ; ce sera là une seconde et très importante amélioration.

Mais l'exécution de la nouvelle ligne de Bécon-les-Bruyères à Saint-Lazare n'est qu'une première étape et nous avons continué nos études en vue de l'exécution d'un programme plus large comportant un nouvel agrandissement de la gare Saint-Lazare et la séparation la plus complète possible du service de la banlieue et de celui des grandes lignes, sur ses voies d'accès, entre Asnières et Paris, convaincus qu'en cas de rachat, nul ne pourrait nous savoir mauvais gré d'avoir ainsi travaillé pour nos successeurs et que, dans le cas contraire, c'est dans ce sens qu'il est indispensable de poursuivre sans hésitation les mesures d'amélioration répondant à l'intérêt général en même temps qu'à celui de la Compagnie.

(A suivre.) 556

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 23 mai	30 mai	6 juin
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 45	95 15	95 10
		Compt.				94 35	95 15	95 ..
[illegible]	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				95 65	96 25	96 10
25885	777							
Nombre de Titres	Val nom							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	454 ..	454 ..	454 25
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 95	78 50	78 25
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 95	80 50	80 ..
280.185	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	458 ..	458 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 ..	552 ..	.. ..	529 75	526 50	529 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	.... ..	450 ..	462 ..	459 ..	468 50
1022750	400	1871 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	404 ..	404 25	406 50
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	104 ..	104 ..	104 25
437.000	500	1875 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	525 ..	525 50	525 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	524 ..	523 ..	524 50
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	368 50	366 ..	367 25
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	96 75	97 25	97 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	367 ..	368 50	367 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	95 ..	95 50	95 25
658.951	500	1898 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	422 ..	420 ..	420 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	108 ..	107 25	107 50
407.089	500	1899 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	409 50	406 ..	409 ..
»	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	104 50	104 ..	104 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	.... ..	421 50	421 25
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 ..	382 ..	382 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	401 50	403 25	405 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	477 ..	475 ..	475 50
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	499 25	499 ..	502 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	498 50	498 ..	500 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	450 ..	440 ..	428 ..	430 ..	428 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	.... ..	.... ..	458 ..	459 ..	461 75
940.515	400	Communales 1891 3 %	12	.... ..	.... ..	395 50	395 ..	397 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	453 25	450 ..	455 ..
481.081	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	.... ..	.... ..	470 ..	468 ..	463 75
489.567	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	463 ..	461 ..	454 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	494 ..	495 ..	494 ..	494 ..	495 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.... ..	.... ..	74 50	74 ..	75 50
147.475	200	— 1888	.. ..	.... ..	.... ..	73 ..	73 75	74 50
11628.8	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	.... ..	.... ..	546 ..	550 ..	540 50
174.740	500	— — 1881	15 ..	.... ..	.... ..	425 50	425 ..	424 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	134 50	134 50	121 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	157 ..	156 75	132 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	135 41	3720 ..	[partly illegible: 3?5?] ..	3999 ..	4000 ..	[partly illegible: 1 30] ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 ..	1470 ..	1485 ..	1466 ..
40 000	500	Banque Transatlantique..	12 50	450 ..	486 ..	462 ..	465 ..	465 ..
70 000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	860 ..	900 ..	926 ..	937 ..	905 ..
300 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	679 ..	679 ..	677 ..
60 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	.... ..	491 ..	495 ..	498 ..
160.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	670 ..	675 ..
150 000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	645 ..	650 ..	650 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	915 ..	900 ..	880 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1145 ..	1155 ..	1146 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	125 ..	126 ..	124 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 ..	330 ..	328 ..	328 50	327 ..
600.000	500	Société Générale	15 62	640 ..	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
240 000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	269 ..	271 ..	264 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 ..	765 ..	772 ..	760 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	407 ..	414 ..	372 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	132 ..	132 ..	121 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	44 46	.... ..	.... ..	1220 ..	1210 ..	1210 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	660 ..	662 ..	655 ..
373 22.	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	425 50	423 50	425 ..
80.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	662 50	666 ..	665 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	409 ..	.... ..	411 ..
160 8..	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	405 ..	409 ..	412 75
177.607	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	411 50	415 ..	413 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	668 ..	670 ..	662 ..
484.192	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	420 ..	421 50	422 ..
493.0..	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	879 ..	885 ..	881 ..
96.951	»	— de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	389 ..	395 ..	389 ..
309.104	500	Obl. — 52 54 56 5 %	25 ..	.... ..	.... ..	657 ..	660 ..	650 50
1850522	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	436 ..	437 ..	431 ..
1963116	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	427 50	427 50	427 50
146 160	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	400 ..	400 50	400 ..
374.4..	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	430 ..	430 5	430 50
146 207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	424 ..	423 ..	.... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 23 mai	30 mai	6 juin
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1317 ..	1326 ..	1326 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	.... ..	.... ..	434 ..	427 50	427 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 ..	443 ..	429 ..	429 50	432 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	427 ..	428 ..	429 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	427 ..	428 50	430 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	427 50	428 50	430 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	435 ..	434 50	434 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	459 ..	442 ..	428 ..	428 ..	428 50
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	391 50	393 ..	394 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	423 50	423 ..	424 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1120 ..	1120 ..	1120 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	425 ..	428 ..	423 50
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	422 ..	424 ..	423 50
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1748 ..	1770 ..	1780 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	444 ..	447 ..	448 ..
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	440 50	443 ..	443 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	400 ..	402 ..	402 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	427 50	430 75	.... ..
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1330 ..	1340 ..	1345 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	920 ..	922 ..	920 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	432 ..	433 50	433 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.... ..	.... ..	389 25	390 ..	390 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.... ..	.... ..	430 50	430 ..	431 50
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	820 ..	820 ..	830 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	427 ..	426 75
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	421 ..	422 50	423 50
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	389 ..	389 ..	390 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	647 ..	636 ..	640 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	420 ..	420 ..	419 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	.... ..	.... ..	421 ..	425 ..	424 50
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	186 75	182 ..	181 ..
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	410 ..	410 ..	409 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	547 ..	535 ..	521 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	235 ..	233 ..	234 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	364 ..	357 ..	363 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	640 ..	649 ..	652 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1911 ..	[illegible]	[illegible]
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	645 ..	631 ..	[illegible]
336 000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	16 ..	16 50	..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	218 ..	217 ..	216 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.	12 50	280 ..	270 ..	249 ..	236 ..	235 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	987 ..	1016 ..	983 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	[illegible]	554 ..	542 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	134 ..	132 ..	131 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer.	12 50	260 ..	270 ..	287 ..	285 ..	280 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.	.. ..	44 ..	50 ..	43 ..	42 ..	44 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	[illegible]	594 ..	588 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw.	10 ..	230 ..	210 ..	136 ..	141 ..	136 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	246 ..	250 ..	[illegible]
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	13 ..	12 ..	11 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	164 ..	164 ..	160 50
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	403 ..	410 ..	[illegible]
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.. ..	.... ..	810 ..	797 ..	[illegible]
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	593 ..	577 ..	[illegible]
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)	.. ..	83 ..	67 ..	72 50	74 50	70 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	655 ..	655 ..	636 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. ..	386 ..	425 ..	386 ..	[illegible]	[illegible]
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	109 ..	109 ..	[illegible]
207.970	500	Canal maritime de Suez.	150 89	4485 ..	4608 ..	[illegible]	4555 ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	[illegible]	2065 ..	[partly illegible: 3 57] ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	[illegible]	646 ..	617 ..	[illegible]
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	257 ..	265 ..	261 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	511 ..	505 ..	[illegible]
80.000	50	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	661 ..	662 ..	[illegible]
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	238 ..	235 ..	226 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	18 ..	332 ..	342 ..	304 ..	301 ..	305 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	85 50	86 ..	85 75
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	90 ..	[illegible]	[illegible]
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	91 ..	[illegible]	[illegible]
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	[illegible]	98 ..	[illegible]
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	87 25	[illegible]	[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	[illegible]	82 ..	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 65	[illegible]	[illegible]
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 ..	[illegible]	495 50	[illegible]
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
761.850 ob		Congo lots 1888	.. ..	77 50	79 90	[illegible]	83 ..	[illegible]
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	[illegible]	102 35	[illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	103 25	[illegible]	[illegible]	[illegible]
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	93 30	93 10	93 02

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	23 Mai 1907	30 Mai 1907	6 Juin 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	4	4	3 25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.50	8	7 75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	26	26	26
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	99	102	104 50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	470	476	483
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	22	22.75	23.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	71.50	70.50	68.75
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	25	25	25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	45	48	48.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9	8 75	8.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	58	58.50	59.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	56.50	57	59.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72	72	72
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	144	151	150
68.750 000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	210.50	212.50	211
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	30.25	30.75	29.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	20.25	20.50	19.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	94.75	95.25	93.25
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	23 Mai 1907	30 Mai 1907	6 Juin 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	652	652.50	626.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	112	116	111
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	81.75	84	78

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	23 Mai 1907	30 Mai 1907	6 Juin 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9	9	8.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	34.50	35.25	35.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	11	10.50	10.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	91.50	96	93.25
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	19.75	20.25	20.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7.25	7.25	7
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	20 50	20.75	19.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	35	39.25	37 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	51	52.25	53

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc 1905	22 Mai 1907	29 Mai 1907	5 Juin 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3	3 1/8	3 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	11/16	5/8	11/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	5/16	5/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	3/16	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 7/16	3 1/4	3 3/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/16	1 3/8	1 3/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	11 3/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 3/4	7 1/4	7 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 3/4	1 13/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2 1/16	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/4	4 1/8	4 1/4
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	18 3/4	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	5	4 3/4	4 7/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	15/16	7/8	15/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	1	15/16	15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 3/4	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 1/2	5 1/4	5 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	11/16	5/8	5/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/8	2	2
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.[illegible]	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 3/8	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 5/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 3/4
523.[illegible]	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 15/16	1 15/16
325.000	1	Knight's Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/8	3	3 3/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	5/16	5/16	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	1	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	5/8	9/16	5/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/4	2 1/4	2 5/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	6 1/4	5 11/16	5 3/4
365.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	13/16	11/16	11/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/4	3 7/8	4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 3/8	2 7/16
420.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/4	1/16	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/8	2 3/16	2 1/8
500.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/8	1/2	7/16
446.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 3/8	6 1/8	6
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 9/16	1 9/16	1 1/2
279.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 5/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/2	8 1/4	8 1/4
909.999	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 7/8	4 9/16	4 5/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 7/8	3 1/2	3 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	9/16	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 1/4	1 1/8
240.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	3/4	3/4	3/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/16	2 7/8	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/4	3 3/4	3 3/4
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	1/2		—
352.083	1	Witwatersrand Deep		3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 5/16	3 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 7/8	1 5/8	1 1/4
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	22 Mai 1907	29 Mai 1907	5 Juin 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	1 1/8	1 1/16	1 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 3/4	1 5/16	1 5/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	3/16	1/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	4 3/16	3 7/8	3 13/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/6	21/6	20/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103 1/2	103 1/2	103 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1 1/16	1	1
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	6/6	5/16	5/16
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	7/6	6/6	6/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7/8	13/16	13/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/9	16/3	16/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 3/8	2 5/8	1 11/16	1 7/16	1 5/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 1/8	2	2
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	13/16	13/16	13/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	1 11/16	1 5/8
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	6/6	5/3	5/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 1/16	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	22 Mai 1907	29 Mai 1907	5 Juin 1907
.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	13/16	3/4	3/4
.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	12	12 3/4	12 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	7/8	13/16	13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/8	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1	1	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	22 Mai 1907	29 Mai 1907	5 Juin 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/0	23/3	23/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	3/4	5/8	5/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	11 6	10/0	10/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 3/8	4 5/16	4 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 5/16	3 15/16	4 1/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11/16	5/8	11/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	9	8 7/8	8 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	22 Mai 1907	29 Mai 1907	5 Juin 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	25 7/8	26	25
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	9 1/4	8 7/8	8 1/4

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	84 20	84 20	83 70	83 60	83 60	83 60
Russe Orient 4 %	72 »	74 20	72 30	72 10	» »	70 80
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	94 30	94 20	93 80	93 90	93 75	93 10
Turc Unifié	94 10	93 90	94 10	93 90	93 70	94 »
Italien 4 %	102 75	» »	» »	102 75	102 25	103 20
Chemins de fer						
Autrichiens	146 50	146 40	145 30	144 50	145 »	144 ..
Lombards	24 »	22 70	22 60	22 20	22 20	25 20
Gothard	» »	» »	» »	» »	191 »	» »
Banques						
Reichsbank	155 10	155 »	155 20	155 50	155 »	154 60
Crédit	208 50	208 90	207 70	206 »	206 50	205 10
Deutsche Bank	228 70	229 50	226 10	225 50	224 »	223 10
Disconto	172 90	173 60	170 40	169 »	169 20	168 10
Darmstadt-Bank	132 50	133 80	132 70	130 40	129 50	129 50
Berl-Handels	156 20	157 ..	153 60	152 »	151 »	150 ..
Dresde-Bank	145 »	145 10	142 90	142 «	140 70	140 10
National-Bank	125 10	124 80	123 20	121 70	121 20	121 60
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 30	81 35	81 30	81 40	81 35
— — Londres —	20 46	20 44	20 44	20 42	20 44	20 44
— — Vienne —	84 95	84 90	84 85	84 85	84 85	84 85
— Pétersbourg —	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	214 25	214 50	214 20	214 20	214 60	214 40

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	30 avr	9 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	85 37	85 37	84 81	84 87	84 50	84 06
Roupies 3 ½ %	65 87	65 62	65 37	65 37	65 »	65 »
Brésil 4 %	82 50	82 75	82 25	81 62	81 25	81 12
Argentine 5 %	102 »	102 25	102 75	103 »	103 »	103 25
Mexicain 5 %	101 75	101 75	101 75	101 75	101 25	102 »
Turc unifiée	93 25	93 12	93 25	93 »	93 »	93 »
Bulgare 1892	102 50	103 »	103 »	103 »	103 »	102 50
Egypte unifiée	102 25	100 »	100 75	100 25	100 25	100 25
Grec Monopole	50 »	50 »	50 »	49 50	49 50	50 »
Italien 4 %	102 »	102 »	101 75	101 75	102 »	102 25
Russe consolidé	75 »	75 ¾	75 50	74 75	75 »	74 »
Portugais 3 %	69 25	69 37	69 62	69 50	69 25	68 25
Espagne Ext. 4 %	93 »	92 87	93 »	92 87	92 50	92 12
Hongrois	94 50	94 20	94 50	94 50	94 50	94 50
Français 3 %	94 »	95 »	95 »	94 »	94 »	95 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50	9 50
Suez	182 «	182 50	182 50	182 50	182 50	181 50
Banque Ottomane	17 87	18 »	18 25	18 25	18 25	18 25
Rio-Tinto	96 25	96 87	93 »	90 37	90 25	87 37
Brighton A	96 25	96 50	91 50	90 75	85 25	83 75
Argent en barres	30 43	30 »	30 30	30 75	31 06	31 »
Change sur Paris	25 41	25 38	25 37	25 38	25 37	25 37
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 25	3 03	3 18	3 30	3 75	3 56

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Autriche Rente Or	116 75	116 95	116 65	117 25	116 80	116 60
— — Argent	98 40	98 50	98 30	98 25	97 90	97 80
— — Papier	98 55	98 65	98 40	98 45	97 95	97 85
Hongrie Rente Or	112 20	112 »	111 90	112 »	111 75	111 30
— Rente Couronne	94 30	94 25	93 90	93 95	93 90	93 40
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1127 »	1132 »	1130 »	1127 »	1125 »	1095 »
Lemberg-Czernowitz	570 »	571 »	569 »	569 »	568 »	565 »
Ferd.-Nord	5580 »	5560 »	5560 »	5555 »	5555 »	5560 »
Autriche Nord-West	437 »	438 »	439 »	437 »	430 »	430 »
Staat-bahn	685 »	686 25	679 75	677 50	678 »	674 50
Lombards	132 »	130 50	131 25	129 »	129 »	127 »
Change sur Londres	240 67	240 75	240 67	240 62	240 75	240 80
— Paris	95 67	95 72	95 77	95 75	95 80	95 82
Napoléons d'or	19 13	19 13	19 14	19 14	19 15	19 16

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Agio de l'or	2 50	2 50	2 »	2 »	2 »	2 »
Change sur Paris	552 »	552 50	550 »	550 »	550 50	549 50
Change sur Londres	51 87	51 81	52 12	52 12	52 06	52 12

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Dette intérieure 4 %	83 85	82 50	82 35	82 65	82 60	82 55
Change sur Londres à vue	27 91	27 92	27 86	27 86	27 87	27 92
— sur Paris à vue	10 95	11 05	10 80	10 85	10 90	11 10
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	83 10	82 52	82 57	82 72	82 90	82 80
Nord Espagne	64 »	64 65	64 25	63 80	63 50	63 10
Saragosse	97 30	96 30	96 30	95 30	94	93 15
Change sur Paris	11 10	11 20	11	11 »	11 15	11 35

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Rente Belge 3 %	98 50	98 50	98 37	97 »	97 12	98 »
— — 2 ½ %	84 »	83 75	82 75	83 «	82 95	82 52
Banque Nationale	4435 »	4455 »	4500 »	4525 »	4520 »	4490
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	660 »	640 »	646 «	642 »	645 »	647 »
— Congo (p. d. f.)	4325 »	4490 »	4577 »	4575 »	4500 »	4500 »
Extérieure 4 %	93 25	92 87	92 87	93 »	92 56	92 56
Brésil 4 %	82 75	82 75	82 75	81 93	81 50	81 25
Change sur Amsterdam	208 92	209 10	209 17	209 10	208 70	208 87
— sur Berlin	123 07	123 30	123 22	123 37	123 30	123 27
— sur Londres	25 20	25 23	25 22	25 22	25 23	25 22
— sur Paris	100 20	100 27	100 33	100 35	100 36	100 35
Anvers						
Change sur Paris	100 23	100 32	100 32	100 41	100 42	100 40
— sur Berlin	123 »	123 20	123 20	123 25	123 20	123 20
— sur Londres	25 22	25 24	25 23	25 23	25 24	25 23

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Rente Italienne 4 %	103 »	102 20	103 »	103 05	103 52	103 57
Ch. de fer Méditerranée act.	434 »	434 »	434 »	428 »	430 50	437 »
— Meridionaux	743 »	736 »	727 »	720 »	718 50	732 »
Banque d'Italie act.	1272 »	1274 »	1270 »	1235 »	1244 »	1268 »
Crédit Foncier Italien act.	546 »	546 »	543 »	546 »	542 »	544 »
Comp. Nav. générale	474 »	474 50	470 »	466 »	470 »	473 »
Eau Marcia	1690 »	1630 »	1625 »	1625 »	1610 »	1605 »
Change sur la France	100 20	100 25	100 25	100 23	100 15	100 15
— sur Londres	25 21	25 22	25 21	25 19	25 17	25 17
— sur Berlin	123 10	123 22	123 23	123 22	123 03	123 03
Gênes						
Rente Italienne 4 %	102 20	102 30	102 30	102 30	102 42	102 50
Chemins de fer Méridionaux	740 »	730 »	728 50	720 »	730 »	731 »
Change sur Paris	100 18	100 25	100 24	100 23	100 15	100 16
— sur Berlin	123 15	123 31	123 22	123 20	123 15	123 »

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Russe 4 % 94 (Papier)	72 25	72 75	72 40	72 40	71 50	71 25
Banque de Commerce extér.	334 »	337 »	333 «	329 »	324 »	323 »
— d'Esc. de St.-Péters.	413 »	416 »	414 »	413 »	402 »	400 »
— Intern. de St.-Péters.	381 »	382 »	375 »	379 »	373 »	368 »
— Russo-Chinoise	286 »	290 »	291 »	288 »	280 »	280 »
Change sur Paris	37 96	37 93	37 98	37 96	37 98	37 94
— sur Londres	95 47	95 42	95 46	95 45	95 43	95 35
— sur Berlin	46 60	46 62	46 66	46 6	46 66	46 61

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Genève avec lots 3 %	101 50	102 25	101 50	101 25	101 25	101 75
— 1890 3 ½ %	98 »	98 »	97 50	97 63	96 »	95 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	989 »	988 25	985 »	981 50	982 »	983 »
— — 3 %	» »	» »	93 50	93 ..	93	93 50
Italien 4 %	102 75	102 60	102 55	102 60	103 »	103 10
Change sur Paris	100 20	100 20	100 20	100 17	100 10	100 04
— sur Londres	25 21	25 19	25 18	25 18	25 15	25 14

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Pièce	87 07	87 07	87 06	87 07	87 08	87 12
Ottomane 4 % unifié	112 18	102 17	102 03	102 14	101 38	102 02
Chemins Ottomans	150 37	151 75	152 »	151 87	152 25	152 87
Change sur Paris 3 mois	22 81	22 85	22 82	22	22 81	22 81
— sur Londres 3 mois	110 10	110 05	110 05	110 05	110 05	110 05

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	1 mai	9 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin
États-Unis 4 %	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101 1/8	101	100 [illegible]
Atchison	94 5/8	95	90 1/4	88	88 7/8	87 1/2
Canada Pacific	176 7/8	176 1/2	171 1/4	172 3/4	169 [illegible]	167 1/2
Central New-Jersey	185	180	183	175	172 1/2	169
Milwaukee	136 1/8	133 1/4	133	127 3/4	126	126 1/8
Erié	24 1/4	23 3/4	23 3/4	22	21	21 1/2
Illinois Central	145	144 1/2	141	136	134	135 1/2
Louisville et Nasville	119	117	116	113 1/4	111 1/2	111 5/8
New-York Central	118 1/4	115 5/8	114 1/4	112	110 5/8	109 3/4
Norfolk et Western préf.	81	82	82	80	80	80
Pensylvania	127	122 1/4	122 1/2	120 1/4	120 1/4	119 1/2
Reading	111 3/8	110 1/2	108 5/8	102 1/8	99 3/8	101 [illegible]
Union Pacific	146	143	144 1/2	136 1/8	134 1/8	131 1/8
Wabach St-Louis préf.	25 1/2	23 3/4	25 3/8	22 1/8	22 1/2	22 1/2
Calumet et Hecla	850	860	860	825	830	[illegible]
Change sur Londres	4.83 30	4.83 30	4.83 35	4.83 60	4.83 50	4.83 [illegible]
— Paris	5.17 1/8	5.17 1/2	5.16 7/8	5.16 1/4	5.16 [illegible]	5.16 [illegible]
Câble transferts sur Londres	4.86 60	4.86 40	4.86 65	4.86 85	4.87 25	4.87 5
Cuivre	25 1/4	25 1/8	25 1/8	25	24 1/2	24 1/8
Argent	65 [illegible]	64 7/8	65 5/8	66 5/8	67 3/8	67 1/4

OFFICIERS MINISTÉRIELS

PROPTÉ d'angle, **Bd Rochechouart, 34-36**, et *rue Clignancourt*, 2. Ce 536 m. Rev.30.147 f. M. a p.300.000 f. A adj. s.1 ench. Ch. not. 18 juin. S'ad. aux not. Mes Naret, Vingtain et Théret, 24, bd St-Denis.

559

R. VIOLET, 15. Terrain **1.152 m. Angl. r. Tiphaine.** M. à prix **69.302.40** et **68.988** francs. A adj. 2 lots, ch. not. 25 juin. Meunié, notaire, 37, rue Poissonnière.

560

CRÉANCE paraiss. s'élever à **4.502** fr. **20.** A adj. étude de Me Constantin, not., 9, r. Boissy-d'Anglas, le 8 juin 1907, à 1 h. M. à p. (pouv. être baiss.) **2 500** fr. Cons. **500** fr. S'ad. à M. Lemonnier, synd. de faillite, 17, rue Lagrange et audit notaire.

561

R. DE CHARENTON, 170. C. **396** m. R. **8.760** fr. Mise à prix **75.000** fr.

R. DE MÉNILMONTANT, 15 et **Etienne-Dolet, 14.** C. **131** m. Rev. **3.902** fr. Mise à prix **25.000** fr. A. adj. s. 1 ench. ch. not., 18 juin 1907. S'ad. à Me Breuillaud, notaire, 323, rue Saint-Martin.

562

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie

- 1 Générale — au mieux
- 5 Métropole — au mieux
- 1 Union — 11.700

Vie

- 10 Abeille — 720
- 5 Confiance — au mieux
- 10 Urbaine non lib. — 425

Accidents

- 25 Abeille — 725
- 5 Préservatrice — au mieux
- 15 Patrimoine — au mieux
- 10 Providence — au mieux
- 20 Urbaine Seine — 560

Grêle

- 5 Confiance — 165

Maritimes

- 2 Générale — au mieux

Divers

- 25 Soc. Etudes et Entrep. min. — au mieux

Nous sommes vendeurs de :

Incendie

- 5 Confiance — 565

Vie

- 5 Caisse Patern. — 115
- 10 Foncière — au mieux
- 25 Providence — au mieux

Accidents

- 5 Secours — 165

563

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43

MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans...............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans............	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an............	**2 0/0**
A vue......................	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

564

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD. Un vol. 1.700 pages. 30 fr. 6e SUCCÈS. En Vente Partout.

565

CANAL DE SUEZ

Assemblée du 4 juin 1907

Extrait du Rapport du Conseil d'administration

(Le rapport entier est envoyé à toute personne qui le demande à la Compagnie, rue Charras, 9, à Paris.)

Le trafic a quelque peu dépassé en 1906 le niveau atteint en 1904, le plus élevé auquel il fût jusqu'alors parvenu. Aussi, tandis que la détaxe appliquée à partir du 1er janvier de l'année dernière devait entraîner une diminution des produits du transit de près de 10 millions, la moins-value est restée inférieure à 6 millions et les recettes totales de la Compagnie se sont élevées à 111.989.122 francs 98.

Afin de parfaire la somme nécessaire pour maintenir un dividende net de 141 francs, il est proposé de prélever 3,800,000 francs sur la réserve extraordinaire qui avait été constituée à l'aide des bénéfices de 1904 et 1905. Le prélèvement ainsi opéré laisse intact plus de la moitié de cette réserve, tandis qu'une nouvelle dotation vient grossir la réserve statutaire, qui dépasse ainsi 25 millions et demi et dont l'excédent au-delà de 5 millions peut être éventuellement utilisé pour augmenter la masse distribuable des bénéfices. Les actionnaires apprécieront combien cette situation est de nature à assurer la stabilité de leur dividende.

Après l'exécution des travaux d'entretien de 1907, la profondeur de 9 m. 50 sera atteinte ou dépassée sur toute la ligne du Canal. Aussi a-t-il été décidé de porter à 8 m. 53 (28 pieds anglais), à partir du 1er janvier 1908, le tirant d'eau maximum des navires, actuellement fixé à 8 m. 23 (27 pieds).

Les travaux d'amélioration sont poussés avec activité : élargissements, rectification de courbes dans le canal ; creusement et création de bassins, réfection et prolongement de la jetée Est, dans le port de Port-Saïd. En dehors de ces travaux, compris dans le programme dont la réalisation se poursuit actuellement, la compagnie se propose d'aménager à Port-Saïd un bassin de navigation intérieure, destiné tant à favoriser la création d'établissements industriels qu'à dégager le port d'une partie des opérations des barques et chalands. En vue de faciliter l'établissement de ce bassin intérieur et d'autres semblables, s'il y a lieu, le gouvernement égyptien a consenti à augmenter d'une surface d'environ 145 hectares la concession de la compagnie à Port-Saïd ; il a également ajouté 68 hectares à l'étendue de la zone franche du port.

Une modification a été récemment apportée au règlement concernant le transit par le canal des navires transportant le pétrole en vrac. Jusqu'ici les navires chargés de pétrole raffiné étaient les seuls autorisés à transiter. En raison de l'importance considérable que le développement de l'industrie automobile a donnée au commerce des essences et après enquête dans les principaux ports où pénètrent les chargements d'essence en vrac, la compagnie vient d'admettre le passage des chargements de cette nature, en édictant un ensemble de précautions propres à maintenir la sécurité de la navigation dans le canal.

Le trafic a marqué un léger progrès pendant les premiers mois de l'exercice en cours, bien que la période de comparaison de l'exercice antérieur fût précisément celle où le rapatriement des troupes russes avait donné son maximum d'effet. A la date du 21 mai, les droits de transit présentaient une augmentation de 870.000 francs.

D'une manière générale, la situation peut être considérée comme satisfaisante.

Le conseil a eu à déplorer, depuis la dernière assemblée, la perte de M. Julien Lefebvre et celle de M. Casimir-Perier, vice-président de la compagnie. Pour pourvoir à ces vacances, il a désigné MM. Denis Pérouse et Lépine.

L'assemblée a approuvé à l'unanimité toutes les résolutions présentées par le conseil d'administration.

566

SOCIÉTÉ ANONYME DES

MINES DE MALFIDANO

Au capital de 12.500.000 francs

Siège social : 76, rue de la Victoire.

I

La somme de 22 fr. 50, montant de l'intérêt et du dividende sur les actions de capital et celle de 10 francs montant du dividende sur les actions de jouissance seront payables comme suit, déduction faite des impôts, au *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, ou dans ses succursales, à partir du 1er juin 1907 :

Par action de capital nominative 21 fr. 60.

Par action de capital au porteur contre remise des coupons nos 25 et 26, 20 fr. 15.

Par action de jouissance nominative 9 fr. 60.

Par action de jouissance au porteur contre remise du coupon no 13, 8 fr. 60.

II

Messieurs les actionnaires sont priés de déposer au Crédit Industriel et Commercial, ou dans ses succursales, à partir du 1er juin prochain, leurs actions de capital et de jouissance pour le rattachement de nouvelles feuilles de coupons auxdites actions.

III

Les 2.500 actions de capital, dont les numéros suivent, sorties au tirage du 22 mai 1907, seront remboursées à raison de 250 francs chacune, et échangées contre des actions de jouissance, au Crédit Industriel et Commercial, ou dans ses succursales, à partir du **1er juillet 1907** :

141	à 160	181	à 200	221	à 240	421	à 440
581	600	1341	1360	1541	1560	1861	1880
2061	2080	2421	2440	2441	2460	2701	2720
2801	2820	2861	2880	2941	2960	3321	3340
3901	3920	4221	4240	4501	4520	4621	4640
4701	4720	4721	4740	4821	4840	5041	5060
5381	5400	5541	5560	5741	5760	5801	5820
5901	5920	5981	6000	6021	6040	6041	6060
6321	6340	6341	6360	6681	6700	6821	6840
7001	7020	7061	7080	7101	7120	7221	7240
7241	7260	7281	7300	7361	7380	7461	7480
8581	8600	8901	8920	9301	9320	9421	9440
9821	9840	10141	10160	10361	10380	10461	10480
10601	10620	10621	10640	11061	11080	11101	11120
11421	11440	11541	11560	11961	11980	12041	12060
12301	12320	12461	12480	13121	13140	13361	13380
13561	13580	13601	13620	13901	13920	14041	14060
14121	14140	14561	14580	16041	16060	16141	16160
16161	16180	16181	16200	16441	16460	16581	16600
16621	16640	16661	16680	16841	16860	17301	17320
17481	17500	17601	17620	18261	18280	18381	18400
19881	19900	19921	19940	20101	20120	20401	20420
20601	20620	20701	20720	20901	20920	21141	21160
21241	21260	21441	21460	21601	21620	21761	21780
21781	21800	21941	21960	22261	22280	22401	22420
22501	22520	22521	22540	22581	22600	22661	22680
22781	22800	23181	23200	23561	23580	23781	23800
24021	24040	24441	24460	24481	24500	24561	24580
25001	25020	25081	25100	25121	25140	25421	25440
25821	25840	25961	25980	26221	26240	26441	26460
26681	26700	26741	26760	27101	27120	27141	27160
27241	27260						

Le coupon no 14 des obligations sera mis en paiement à partir du 1er juin 1907, au Crédit Industriel et Commercial, ou dans ses succursales (impôts déduits) à raison de 9 fr. 60 par titre nominatif, et de 9 fr. 10 par titre au porteur.

Les 340 obligations, dont les numéros suivent, sorties au tirage du 22 mai 1907, seront remboursées à partir du 1er juillet 1907 au Crédit Industriel et Commercial, ou dans ses succursales, à raison de 500 francs l'une, moins 0 40 d'impôt, soit 499 fr. 40 :

801	à 820	1061	à 1080	1361	à 1380	1821	à 1840
1921	1940	2401	2420	2521	2540	2661	2680
2781	2800	2821	2840	3401	3420	3561	3580
3701	3720	3721	3740	4201	42 0	4521	4540
4561	4580						

567

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

N° 805. — 31e volume. (N° 24)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 14 Juin 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 mai 1907	4.686.805 75
— — — 1906	4.636.374 45
Différence en faveur de 1907...	50.431 30

569

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer du Donetz

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer sous déduction de l'impôt de 5 0/0 établi par la loi du 20 mai 1885, le coupon d'intérêt échéant le 14 juin prochain sur lesdites obligations.

570

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

Anciens Établissements DARBLAY et BERANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 6 millions de francs

Siège social à CORBEIL (Seine-et-Oise)

Les actionnaires de la Société des Grands Moulins de Corbeil sont convoqués en assemblée générale extraordinaire le samedi 29 juin 1907, à 10 heures et demie du matin, salle des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Vérification de la déclaration de souscription des 16.000 actions nouvelles portant le capital social de 6.000.000 à 8.000.000 de francs et du versement du montant de ces actions :

2° Modifications aux statuts : Titre 2e art. 5 ; titre 3e art. 10 ; titre 7e art 36 ; titre 8e art. 42 *bis*.

Conformément à l'article 27 de la loi du 24 juillet 1867, tout actionnaire, quel que soit le nombre des actions dont il est porteur ou souscripteur, peut faire partie de cette assemblée générale extraordinaire. Les dépôts d'actions au porteur doivent être effectués au plus tard le 22 juin 1907 :

A PARIS. — A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ; à la Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette ; au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ; au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue St Georges ;

A CORBEIL. — Chez MM. Calliet et Cie, banquiers ; chez MM. L. Mallet et Fils, banquiers.

Ainsi que dans les agences ou succursales de ces Sociétés, tant à Paris qu'en province.

571

SOCIÉTÉ DES

CIMENTS PORTLAND ARTIFICIELS DE L'INDO-CHINE

Siège Social : 33, rue Joubert, Paris

L'Assemblée générale ordinaire du 23 mai 1907 ayant fixé le dividende de l'exercice 1906 à **45 francs** par action et à **6 fr. 9444** par part de fondateur, sous déduction des impôts, MM. les Actionnaires sont informés que le dividende sera payable le 30 juin au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, aux guichets de sa Succursale et de ses bureaux de quartier, et chez toutes ses Agences de province, comme suit :

Action nominative, coupon n° 4 : **43 fr. 20** ;
Action au porteur, coupon n° 4 : **41 fr. 85** ;
Part de fondateur nominative, coupon n° 2 : **6 fr. 6667** ;
Part de fondateur au porteur, coupon n° 2 : **6 fr. 6567.**

572

CAISSE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

(Société Anonyme)

Il est porté à la connaissance de MM. les Obligataires de la Caisse Hypothécaire d'Egypte, que les coupons d'obligations à l'échéance du 15 juin 1907, sont payables aux établissements suivants :

En France :

A Paris : A la Banque de l'Union Parisienne et chez MM. Ph.-L. von Hemert et Cie, banquiers ;

A Lyon : A la Banque Privée, Industrielle, Commerciale Coloniale (Lyon-Marseille-Paris) ;

A Bordeaux : A la Banque de Bordeaux ;

A Boulogne-sur-Mer : Chez MM. Adam et Cie, banquiers ;

A Nancy : A la Banque Ch. Renauld et Cie.

En Belgique :

A Bruxelles : A la Société Générale de Belgique et à la Banque de Bruxelles ;

A Anvers : A la Banque d'Anvers et à la Banque de Reports de Fonds Publics et de Dépôts.

En Suisse :

A Bâle : Chez MM. de Speyr et Cie, banquiers.

En Egypte :

Au Caire : Au Siège administratif.

573

Cie FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES

PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Capital : 40 millions

Siège social, 10, rue de Londres, Paris

1° Avis aux Actionnaires

Conformément à la décision prise par l'Assemblée Générale du 15 avril 1907, le dividende de l'exercice 1906, fixé à **27 fr. 50** par action, sera payable à partir du 15 juillet prochain, contre remise du coupon n° 17, à raison de :

26 fr. 40 net d'impôts, par action nominative ;

24 fr. 725 net d'impôts, par action au porteur ;

aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ; de sa succursale, 2, place de l'Opéra, Paris, et dans ses bureaux de quartier et agences en province.

2° **Avis aux porteurs d'obligations 4 0/0**

Le coupon d'intérêts semestriels n° 16 échéant le 1er juillet prochain, sera payé à raison de **9 fr. 10** au porteur et **9 fr. 60** au nominatif, net d'impôts, aux Caisses indiquées ci-dessus.

Le remboursement à 499 fr., impôts déduits, des 190 Obligations désignées par le sort au tirage du 10 juin courant, sera effectué aux mêmes caisses à partir du 1er juillet prochain.

Paris, le 11 juin 1907.

574

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme fondée en 1864

RAPPORT

DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires du 29 mars 1907

EXERCICE 1906

(Suite et fin)

Le nombre des actionnaires de la Société Générale est, au 31 décembre 1906, de 57.053, en augmentation de 12.168.

Les impôts se sont élevés (non compris l'impôt de 4 % sur le revenu) à la somme de 2.123.715 fr. 03, en augmentation de 204.084 franc 17.

Dans les principaux comptes, nous relevons les augmentations suivantes :

Fr. 7 milliards 108 millions sur le mouvement général de la caisse, qui a été de .... Fr.	72.207.000.000
Fr. 3 milliards 103 millions sur l'escompte, qui s'élève à .... Fr.	23.5[illegible]9.0[illegible]0.000
pour 50.793.822 effets, en augmentation de 4.662.449.	
Fr. 469.462.000 sur l'encaissement, qui a été de........Fr.	2.926.000.000 »

pour 6.778.976 effets, en augmentation de 1.035.112.

Fr. 46.489.000 sur le paiement des coupons, qui a été de .... Fr. 711.918.000

Fr. 79.195.000 sur les ordres de Bourse, qui ont été de .... Fr. 2.634.876.000 »
et qui au nombre de 885.963 ont augmenté de 88.569.

Fr. 8.226 sur le nombre des comptes de chèques, qui a été de.................. 146.464
avec un mouvement général de.............................Fr. 6.350.933.000 »

Le portefeuille-titres a été évalué à la date du 31 décembre 1906.

La comparaison de l'actif et du passif donne les résultats suivants :

L'actif s'élève à la somme de .... Fr. 1.492.085.241 26
en augmentation de ...Fr. 249.321.178 26

Cette augmentation se décompose ainsi :

Caisse et banque........ Fr.	7.119.318 61	
Portefeuille ..	146.668.310 70	
Effets à l'encaissement...	7.150.824 16	
Reports	16.606.679 61	
Rentes, actions, bons, obligations...	2.461.730 93	
Participations financières....	. 481.510 58	
Immeubles	7.064.878 39	
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	43.387.375 50	
Appels différés sur actions..	25.000.000 »	
Total.... Fr.		255.940.628 48
Moins :		
Coupons à encaisser	1.628.705 34	
Avances sur garanties ...	3.055.624 38	
Participations industrielles et commerciales	1.935.120 50	
Total.. . Fr.		6.619.450 22
Ce qui donne bien l'augmentation de..................... Fr.		249.321.178 26

Le passif s'élève à la somme de............................. Fr. 1.485.231.538 18
en augmentation de... Fr. 247.921.515 46

Cette augmentation se décompose ainsi :

Capital .... Fr.	50.000.000 »
Réserves ... Fr.	10.424.483 11
Comptes de chèques	31.936.146 75
Dépôts à échéance fixe	2.922.000 »
Effets à payer	12.047.660 32
Banque à l'étranger et comptes courants divers	140.497.946 96
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires.	93.278 32
Total Fr	247.921.515 46

L'actif étant de.............. Fr.	1.492.085.241 26
et le passif de	1.485.231.538 18
La différence soit Fr.	6.853.703 08

constitue l'excédent disponible de l'actif sur le passif, après paiement de l'acompte d'octobre, qui s'élève à la somme de 3.750.000 francs, et y compris le report de l'exercice 1905 (180.070 fr. 51).

Les produits nets de l'exercice 1906 se sont élevés à la somme de.........Fr. 10.423.632 57
en augmentation de............Fr. 1.933.970 28

Les propositions qui vous sont faites par le conseil d'administration nous paraissent absolument justifiées, et notamment l'augmentation de dividende, qui serait porté à 15 fr. 50 net par action. Vous accueillerez comme il convient ce résultat d'autant plus appréciable que l'augmentation du capital effectuée au mois de mai n'a produit son effet que pour une partie de l'exercice.

En conséquence, nous vous demandons d'approuver ces propositions ainsi que le bilan et les comptes qui vous sont présentés.

M. Thirria étant arrivé au terme de son mandat, nous vous prions de vouloir bien le lui renouveler pour trois années.

Signé : H. THIRRIA,
J. LAVALLÉE,
Cornélis de WITT.

RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

I

Conformément à la proposition du conseil d'administration et aux conclusions du rapport des censeurs-commissaires, l'assemblée générale approuve les comptes de l'exercice 1906 et fixe le dividende de l'exercice à 15 francs 50 nets par action, déduction faite de l'impôt de 4 % sur le revenu.

En conséquence, à partir du 1er avril 1907, il sera distribué aux actionnaires 9 fr. 25 nets par action qui, joints à la distribution de 6 fr. 25 faite le 1er octobre 1906, complètent la somme de 15 fr. 50 nets par action.

II

Conformément aux articles 18, 19, 21, 31 et 50 des statuts, l'assemblée générale a pris les résolutions suivantes :

Elle a nommé :

Administrateur pour un an, en remplacement de M. Abel Laurent, décédé :
M. André Bénac :

Administrateur pour quatre ans, en remplacement de Sir Edward Blount, décédé :
M. Arthur Spitzer.

Elle a réélu administrateurs pour cinq ans :
MM. Brodin ;
Defontaine ;
de Sessevalle.

Et censeur pour trois ans :
M. Thirria.

Conformément à l'article 33 des statuts, l'assemblée nomme commissaires pour l'exercice 1907 :
MM. Lavallée, Thirria et Cornélis de Witt.

Les feuilles signées au commencement de la séance constatent que 159 actionnaires, représentant — par eux-mêmes ou comme fondés de pouvoirs de 9.489 actionnaires — 269.312 actions donnant droit à 6.673 voix, ont pris part à l'assemblée générale.

Bilan au 31 décembre 1906

ACTIF

Caisse et banque. ... ... Fr.		102.654.953 72
Portefeuille Fr.	526.926.461 02	
Effets à l'encaissement	48.384.123 94	
		575.310.584 96
Reports		64.139.654 01
Coupons à encaisser...........		15.152.091 63
Rentes et actions, bons et obligations		49.168.196 50
Avances sur garanties..........		150.455.165 94
Participations financières....		63.474.424 43
Immeubles		23.939.725 13
Comptes de banques à l'étranger et comptes courants divers		302.780.444 94
Appels différés sur actions...		150.000.000 »
Total de l'actif.......Fr.		1.492.085.241 26

PASSIF

Capital .... Fr.		300.000.000 »
Réserve		36.727.984 63
Compte de chèques...............		323.087.783 41
Dépôts à échéance fixe.........		128.938.100 »
Effets à payer......................		115.395.894 36
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers......................		580.583.915 78
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires......		497.860 »
Profits et pertes (frais généraux déduits)..... Fr.	10.423.632 57	
Coupon de 6 francs 25 payé en octobre 1906.......	3.750.000 »	
Reste.......	6.673.632 57	
Solde de l'exercice 1905.......	180.070 51	
		6.853.703 08
Total du passif......Fr.		1.249.085.241 26

Signé : H. THIRRIA,
I. LAVALLÉE,
Cornélis de WITT.

Comptes de profits et pertes et répartition des bénéfices

Résumé au 31 décembre 1906

DEBIT

Frais généraux

Personnel Fr.	3.123.242 75	
Jetons de présence	212.660 »	
Assurance et entretien de l'immeuble .	401.908 24	
Frais divers, d'administration et de bureaux.	946.693 04	
Services extérieurs	768.621 17	
Inspection et contrôle	433.060 40	
		5.886.187 60

Répartition

A la réserve, 5 % des bénéfices nets.	521.181 62
Aux actionnaires, 5 % du capital versé	7.500.000 »
Prélèvement statutaire pour les administrateurs et censeurs	240.245 09
Répartition aux actionnaires	2.170.208 32
Solde à reporter au pro	

chain exercice	172.068 05	
		10.603.703 08
Total du débit.........Fr.		16.489.888 68

CREDIT

Solde du dernier exercice .... Fr.		180.070 51
Produits de l'exercice :		
Intérêts sur placements de fonds, sous déduction de ceux payés.... Fr.	8.628.656 13	
Commissions et bénéfices sur affaires diverses	9.389.877 07	
Prélèvement sur les réserves pour égaliser la jouissance des actions nouvelles avec les actions anciennes	415.000 »	
Total...Fr.	18.433.533 20	
		16.309.818 17
A déduire pour impôts :		
Administration centrale ......Fr.	774.275 78	
Bureaux de quartier	589.619 87	
Agences de province	759.819 38	
	2.123.715 03	
Total du crédit......Fr.		16.489.888 68

575

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Dans le but de faciliter les relations entre Le Havre, la Basse-Normandie et la Bretagne, il est délivré, du 1er avril au 2 octobre 1907, par toutes les gares du réseau de l'Ouest et aux guichets de la Compagnie Normande de Navigation à vapeur, des billets directs comportant le parcours, par mer du Havre à Trouville et par voie ferrée, de la gare de Trouville au point de destination et inversement.

Le prix de ces billets est ainsi calculé :

Trajet en chemin de fer : Prix du tarif ordinaire ;

Trajet en bateau : 1 fr. 70 pour les billets de 1re et 2e classes (chemin de fer) et 1re classe (bateau) et 0 fr. 90 pour les billets de 3e classe (chemin de fer) et 2e classe (bateau).

576

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

La Compagnie P.-L.-M. vient de publier, sous forme de dépliant, les cartes des régions de la *Savoie* et du *Dauphiné*.

Ces dépliants-cartes intitulés « *Dauphiné-Savoie* » et « *Savoie-Dauphiné* » donnent le relief des montagnes et comportent, au verso, des renseignements sur les diverses combinaisons de voyages que la Compagnie met à la disposition du public ; chaque dépliant-carte est mis en vente au prix de 1 franc dans les bibliothèques des principales gares du réseau, ou envoyé à domicile sur demande accompagnée de 1 fr. 10 en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, boulevard Diderot, 20, Paris.

577

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Rapport du Conseil d'Administration lu à l'Assemblée générale des Actionnaires du 30 mars 1907.

(Suite et fin)

Nous avons engagé ces études qui sont longues et difficiles et dont les conditions financières notamment exigeront un examen particulier. Sous réserve de cet examen, nous préparons dès maintenant un second projet dans cet ordre d'idées. Ce projet consiste à électrifier la ligne du milieu, destinée plus spécialement au service des gares les plus chargées de notre petite banlieue, de manière à pouvoir recevoir les trains de La Garenne et de Saint-Germain en sous-sol à Saint-Lazare au niveau de la cour de Rome ; on pourrait alors transformer la gare des grandes lignes après avoir ainsi rendu libres un certain nombre de voies et de quais.

La souplesse très grande des lignes électriques nous permettrait de faire plonger cette ligne du milieu entre le Pont Cardinet et le tunnel des Batignolles et d'éviter son croisement à niveau avec la ligne de Versailles, en la faisant passer sous la rue de Rome dont le tunnel aurait deux étages, le plus haut consacré à la ligne d'Auteuil et le plus bas à la ligne électrique de banlieue ; les trois tunnels actuels pourraient ainsi être affectés en partant de la rue de Rome, le premier aux lignes de Bretagne, le second aux lignes de Normandie et le troisième à la circulation indépendante des machines et du matériel entre Batignolles et Saint-Lazare.

Vous le voyez, Messieurs, l'exécution de ce programme résoudrait, si nous pouvons le réaliser, le problème de l'amélioration du service de Saint-Lazare et il serait peut-être possible d'y apporter un dernier perfectionnement en doublant entre Asnières et Colombes la ligne d'Argenteuil par une ligne électrique, qui pourrait tenir presque entièrement dans nos emprises et viendrait se relier à la ligne du milieu en franchissant en saut de mouton à Asnières la ligne de Mantes.

Dans ces conditions, la ligne électrifiée qui fonctionnerait comme une véritable ligne métropolitaine, déchargerait les voies de nos grandes lignes de la plus grande partie des voyageurs de petite banlieue. Ces voyageurs, d'après la statistique détaillée de 1905, se seraient, en effet, dans ces conditions nouvelles, répartis comme suit :

Voies de Normandie..........	3.126.000 voyagrs
Voies électriques du milieu	23.926.000 —
Voies de Bretagne............	9.574.000 —

répartition que l'on peut considérer comme avantageuse, car les voies de Normandie, qui devront continuer à assurer, outre le passage des nombreux trains de grande ligne, celui des trains de grande banlieue des deux lignes de Mantes par Poissy et par Argenteuil, se trouvent, comme cela est nécessaire, plus déchargées que celles de Bretagne.

Ainsi seraient supprimés dans une plus large mesure, les multiples inconvénients qui résultent pour notre Compagnie d'un véritable vice originel, la superposition sur les mêmes artères, aux abords de Paris, des trains d'un réseau de grande ligne très fréquenté par les voyageurs, surtout pendant l'été, et d'une banlieue dont la densité de population devient telle que son trafic tend de plus en plus à prendre tous les caractères d'un trafic urbain.

Evidemment la réalisation de ce programme sera très coûteuse, et son exécution exigera plusieurs années pour être menée à bonne fin, mais on peut espérer que le développement de nos recettes nous permettrait de l'entreprendre sans imprudence. A la vérité, nos dépenses d'exploitation, cette année, se sont élevées, elles aussi, dans une très forte proportion et nous avons encore de lourds sacrifices à envisager pour l'application des 52 jours annuels de repos donnés à notre personnel, mais, d'autre part, il y a lieu de penser que, comme après la crise de 1901, avec laquelle celle de 1906 présente de frappantes analogies, nous verrons progressivement diminuer le prix des charbons et des matières premières ainsi que le chiffre des indemnités et des locations de matériel ; nous pourrons par suite rentrer, au point de vue des dépenses, dans des chiffres plus normaux que ceux de 1906 et ceux à prévoir pour 1907 qui s'annoncent eux aussi comme devant être fort élevés.

Nous venons, Messieurs, de passer en revue devant vous à la fois les efforts importants déjà faits et ceux qui resteraient à faire pour que la Compagnie de l'Ouest assure dans des conditions pleinement satisfaisantes, si sa concession ne lui est pas retirée, le service public particulièrement difficile dont elle est chargée. Il nous a semblé que ce simple et très sincère exposé serait la meilleure de toutes les réponses au reproche qui lui a été fait d'administrer son réseau en régie désintéressée. Nous avons la conscience, et nous croyons avoir le droit de le dire, que jamais reproche ne fut moins mérité, soit que l'on examine notre gestion au point de vue financier, soit que l'on considère les améliorations déjà réalisées ou celles dont la réalisation n'a point dépendu de nous seuls.

RESUME

Les recettes de toute nature des lignes en exploitation complète se sont élevées, en 1906, à........... Fr.		207.958.053 90
Les dépenses d'exploitation de toute nature des mêmes lignes ont été de		118.332.207 26
L'excédent des recettes est de		89.625.846 64
Les charges du capital se résument comme suit :		
Capital obligations	96.525.865 31	
Capital actions (revenu réservé compris)	11.947.626 65	
	108.473.491 96	
Moins : Annuités de l'Etat pour les subventions, les secondes voies et la construction des lignes des concessions de 1883, et rentrées diverses sur les charges des emprunts......	12.883.532 17	
Reste pour charges nettes.......		95.589.959 79
Les charges sont donc supérieures aux recettes nettes d'une somme de........................		5.964.113 15

dont l'avance, à titre de garantie d'intérêt, sera faite par l'Etat.

Le revenu réservé aux actions entre dans le chiffre des charges du capital actions, indiqué d'autre part, pour une somme de................................. 11.550.000 » conformément à notre convention avec l'Etat.

Sur cette somme, l'intérêt à 3 1/2 %, soit 17 fr. 50 par action, a été payé, à l'échéance du 1er octobre dernier, aux actions de capital, au nombre de 250.942	4.391.485 »	
et le fonds d'amortissement a été complété avec l'intérêt au même taux afférent aux actions amorties, au nombre de 49.058....	858.515 »	
Soit ensemble pour les 300.000 actions, un prélèvement de		5.250.000
Il reste disponible		6.300.000

Nous vous proposons de distribuer intégralement cette somme, à raison de 21 francs par action, ci : 6.300.000 francs.

Si vous approuvez cette proposition, le dividende de 21 francs par action de capital

ou de jouissance vous sera payé, déduction faite de l'impôt, à la Caisse de la Compagnie, à partir du mardi 2 avril.

Le revenu total de vos actions de capital sera ainsi de 38 fr. 50 pour 1906 (impôt compris).

Nous vous proposons de réélire administrateurs de la Compagnie :

MM. René Brice, Derode, le baron Gérard et Panckoucke, dont les pouvoirs expirent cette année et qui, aux termes de l'article 14 de vos statuts, sont rééligibles.

578

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

579

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Publications illustrées

En vente :

1° Dans toutes les gares, les bureaux de ville et les bibliothèques des gares de la Compagnie :

Livret-Guide-Horaire P.-L.-M 0 50

2° Dans les bibliothèques des principales gares :

La *Carte-Itinéraire de Marseille à Vintimille*, avec notes historiques, géographiques, etc., sur les localités situées sur le parcours. 0 25

Les plaquettes illustrées désignées ci-après, décrivant les régions les plus intéressantes desservies par le réseau P.-L.-M. :

Monuments romains et Villes du Moyen-Age du réseau P.-L.-M., éditée en français, anglais et allemand 0 25

Mont-Blanc, Chamonix (français, anglais et allemand) 0 25

Savoie-Suisse (français, anglais et allemand) 0 25

Dauphiné (français, anglais et allemand) 0 25

Le Rhône, de sa source à la mer (français, anglais et allemand) 0 50

La Côte d'Azur, brochure polychrome (français, anglais et allemand) 0 50

L'Auvergne (en français seulement) ... 0 50

La Corse (en français seulement) 0 25

Album de Vues du réseau P.-L.-M. 0 50

Album : Côte d'Azur, Corse, Algérie, Tunisie (avec cartes postales) 0 50

Album : Banlieue de Paris 0 25

Albums itinéraires illustrés :

Paris-Simplon-Milan (français et anglais) 0 50

Album « Mont Cenis » .... 1 »

Paris-Lyon-Marseille, Côte d'Azur (français et anglais) 0 50

Paris au Mont-Blanc (en français seulement) 0 50

L'envoi de ces documents est fait par la poste sur demande adressée au Service Central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris, et accompagnée de 0 fr. 70 en timbres-poste pour le *Livret-Guide-Horaire P.-L.-M.*, de 0 fr. 55 en timbres-poste pour chacune des brochures mises en vente au prix de 0 fr. 50 ; de 1 fr. 10 en timbres-poste pour l'*Album « Mont-Cenis »* ou de 0 fr. 30 en timbres-poste pour chacune des autres publications énumérées ci-dessus.

580

GOUVERNEMENT ROYAL DE SERBIE

EMPRUNT SERBE 4 0/0 UNIFIÉ

créé en vertu de la Loi du 20 juillet 1895

L'intérêt semestriel au 1/14 juillet 1907, sur les Obligations de cet Emprunt sera payé, dès le 1er juillet prochain, à raison de 10 fr. net, contre remise du coupon n° 24, aux caisses suivantes :

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer, à Paris ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris ;

Société Financière d'Orient, 10, rue Auber, à Paris ;

Succursale de la *Banque Impériale Royale Privilégiée des Pays Autrichiens*, 12, rue du Quatre-Septembre, à Paris ;

MM. E. Hoskier et Cie, 39, boulevard Haussmann, à Paris.

A partir de la même date, les obligations sorties au 24e tirage selon la liste numérique ci-dessous, seront remboursées à 500 francs l'une, aux caisses précitées.

24e Tirage du 2/15 avril 1907

1.360 Obligations sorties :

10741 à	10760	14441 à	14460	22661 à	22680
24141	24160	36401	36420	40481	40500
43721	43740	49861	49880	51121	51140
53081	53100	66981	67000	107061	107080
109021	109040	117481	117500	118881	118900
120741	120760	139961	139980	142021	142040
149181	149200	154181	154200	160361	160380
176881	176900	210681	210700	215541	215560
233941	233960	253981	254000	291581	291600
297101	297120	299921	299940	310221	310240
336181	336200	339961	339980	342181	342200
377725	377744	392625	392644	400025	400044
402585	402604	402865	402884	405145	405164
410385	410404	413465	413484	422905	422924
433065	433084	444785	444804	461045	461064
468725	468744	471925	471944	483085	483104
490025	490044	514545	514564	518965	518984
521885	521904	529585	529604	530305	530324
539365	539384	557865	557884	560785	560804
576925	576944	585745	585764	601965	601984
604325	604344	635625	635644	638505	638524
658245	658264	680005	680024	686345	686364
695365	695384	698425	698444		

581

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Excursions en Normandie et en Bretagne

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest a l'honneur de porter à la connaissance du public que la première édition du Guide illustré de son réseau pour 1907 est actuellement mise en vente, au prix de 0 fr. 50 l'exemplaire, dans les bibliothèques de ses gares, dans ses bureaux de Ville et les principales Agences de voyages de Paris.

Ce Guide de plus de 300 pages, illustré de 126 gravures, contient les renseignements les plus utiles (Description des sites et des lieux d'excursion de la Normandie et de la Bretagne. — Principaux horaires des trains. — Tableau des marées. — Cartes postales. — Cartes cyclistes du littoral de la Manche. — Plans des principales villes. — Liste des Hôtels, Restaurants, etc.)

En outre, la Compagnie de l'Ouest met en vente les publications illustrées suivantes :

1° *Guide de la Banlieue-Ouest* .... 0 fr. 25
2° *Guide-Album du Mont Saint-Michel*. 0 fr. 25
3° Brochure illustrée : *Les Stations Balnéaires* .... 0 fr. 25
4° *La France en Chemin de fer* (6 itinéraires) ; chaque itinéraire .... 0 fr. 15
5° *Carte illustrée du réseau* .... 0 fr. 40
6° *Carnets de Cartes Postales* (2 Séries différentes ; la série .... 0 fr. 40

Toutes ces publications sont adressées *franco* à domicile contre l'envoi de leur valeur, en timbres-poste, au Service de la publicité, 20, rue de Rome, à Paris.

582

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Mid Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

583

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Excursions en Touraine, aux Châteaux des bords de la Loire et aux Stations balnéaires de la ligne de Saint-Nazaire au Croisic et à Guérande.

1er itinéraire : 1re classe, 86 francs ; 2e classe, 63 francs. Durée : 30 jours avec faculté de prolongation. — Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux et retour à Tours, Loches et retour à Tours, Langeais, Saumur, Angers, Nantes, Saint-Nazaire, Le Croisic, Guérande et retour à Paris, *viâ* Blois ou Vendôme, ou *viâ* Angers et Chartres, sans arrêt sur le réseau de l'Ouest.

2e itinéraire : 1re classe, 54 francs ; 2e classe, 41 francs. Durée : 15 jours. — Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux et retour à Tours, Loches et retour à Tours, Langeais et retour à Paris, *viâ* Blois ou Vendôme.

La durée de validité du premier de ces itinéraires peut être prolongée d'une, deux ou trois périodes successives de 10 jours, moyennant paiement, pour chaque période, d'un supplément égal à 10 % du prix du billet.

Des billets pour parcours supplémentaires sont délivrés de toute station du réseau pour une autre station du réseau située sur l'itinéraire des billets d'excursion ou inversement.

Ces billets sont délivrés toute l'année à Paris, aux gares d'Orléans (quai d'Orsay, Pont Saint-Michel et Austerlitz), aux Bureaux-Succursales de la Compagnie, séance tenante, et à toutes les autres gares et stations du réseau d'Orléans, pourvu que la demande en soit faite au moins trois jours à l'avance.

584

E. MATHIEU-PLESSY ✻

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 30 mai	6 juin	13 juin
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ...... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 15	95 10	94 85
		Compt.				95 15	95 ..	94 90
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				96 25	96 10	96 40
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	454 ..	454 25	453 75
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 50	78 25	78 40
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 50	80 ..	80 15
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	458 ..	458 ..	460 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	526 50	529 ..	525 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	.... ..	450 .	459 ..	468 50	468 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	404 25	406 50	407 ..
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	104 .	104 25	107 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	525 50	525 ..	528 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	523 ..	524 50	524 50
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	366 ..	367 25	371 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	97 25	97 50	97 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	368 50	367 ..	367 25
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	95 50	95 25	95 50
658.951	500	1898 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	420 ..	420 ..	419 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	107 25	107 50	107 25
407.089	500	1899 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	406 ..	409 ..	409 ..
»	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	104 ..	104 50	105 25
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	421 50	421 25	419 50
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 ..	382 .	382 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	403 25	405 75	403 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	.... ..	.... ..	475 ..	475 50	477 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	499 ..	502 ..	504 ..
767.029	[illegible]	Communales 1880 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	498 ..	500 ..	502 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	430 ..	428 ..	430 50
975.108	[illegible]	— 1885 2.60 %	13	.... ..	.... ..	459 ..	461 75	461 50
940.515	400	Communales 1891 3 %	12 .	.... ..	.... ..	395 ..	397 ..	395 50
476.662	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	.... ..	.... ..	450 ..	455 ..	458 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	.... ..	.... ..	468 ..	463 75	464 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	461 ..	454 ..	455 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	494 ..	495 ..	496 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.... ..	. . ..	74 ..	75 50	74 50
147.434	200	— 1888	.. ..	.... ..	. ..	73 75	74 50	74 ..
116288	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	.... ..	.... ..	550 .	540 50	543 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	.... ..	.... ..	425 ..	424 ..	423 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	134 50	121 ..	131 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	156 75	132 ..	152 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom	135 41	3720 ..	3750 ..	4000 ..	4030 ..	4019 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 ..	1485 ..	1465 ..	1422 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	465 .	465 ..	... .
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	937 ..	905 ..	963 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	679 ..	677 ..	672 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	495 ..	498 ..	491 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France ..	27 ..	705 ..	700 ..	670 ..	675 ..	665 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm. ...	13 75	674 ..	653 ..	650 ..	650 ..	649 .
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	900 ..	880 ..	850 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1155 ..	1146 ..	1135 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français ...	8 79	127 ..	134 ..	126 ..	124 ..	121 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	328 .	330 ..	328 50	327 ..	328 ..
[illegible]	500	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
240.000	500	B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Industʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	271 ..	264 .	257 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne ..	25 ..	827 ..	852 .	772 ..	760 ..	712 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	414 ..	372 ..	390 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	132 ..	121 ..	115 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1210 .	1210 ..	1180 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	662 ..	655 ..	665 ..
373 224	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	423 50	425 ..	425 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	666 ..	665 ..	660 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	411 ..	.... ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	409 ..	412 75	.... .
177.660	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	415 ..	413 .	409 25
49.500	500	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	670 ..	662 .	670 ..
484 192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	421 50	422 ..	422 25
[illegible]	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	885 ..	881 ..	880 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	395 ..	389 .	385 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	.... ..	.... ..	660 ..	650 50	650 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	437 .	431 ..	431 ..
1963110	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	427 50	427 50	427 ..
146 166	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	400 50	400 ..	400 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	430 50	430 50	432 ..
146.267	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	423 ..	.... ..	426 75

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 30 mai	6 juin	13 juin
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1326 ..	1326 ..	1325 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	.... ..	.... ..	427 50	427 50	426 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 ..	443 ..	429 50	432 ..	432 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	428 ..	429 50	431 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	428 50	430 ..	428 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	428 50	430 ..	432 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	434 50	434 50	436 75
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	428 ..	428 50	429 75
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	393 ..	394 ..	400 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	423 ..	424 ..	424 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1120 ..	1120 ..	1100 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	428 ..	428 50	429 50
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	424 ..	423 50	424 ..
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1770 ..	1780 ..	1775 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	447 .	448 ..	448 ..
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	443 ..	443 ..	443 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	402 ..	402 ..	402 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	430 75	.... ..	430 50
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1340 ..	1345 ..	1341 ..
127.316	»	— — jouiss	44 ..	1030 ..	970 ..	922 ..	920 ..	918 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	433 50	433 ..	432 50
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	427 .	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.... ..	.... ..	390 ..	390 .	390 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.... ..	.. ..	430 .	431 50	431 ..
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	820 ..	830 ..	837 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	427 ..	426 75	428 50
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	422 50	423 50	424 50
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	389 ..	390 ..	392 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	636 ..	640 ..	643 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	420 ..	419 50	420 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	.... ..	.... ..	425 ..	424 50	425 ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	182 ..	181 ..	.... ..
255.013	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	410 ..	409 50	409 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	535 ..	521 ..	505 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	233 ..	234 ..	230 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	357 .	363 ..	353 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	649 ..	652 ..	647 ..
71.041	500	Eaux (Compᶦᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1883 ..	1885 ..	1910 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	631 ..	630 ..	631 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss ..	61 ..	512 ..	330 ..	16 50	.. .	.. ..
80.000	500	Cᶦᵉ Gˡᵉ Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	217 .	216 ..	216 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	236 ..	235 ..	228 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	1016 ..	983 ..	940 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	554 ..	542 ..	505 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	132 ..	131 ..	125 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	12 50	260 ..	270 ..	285 ..	280 .	273 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	42 .	44 50	42 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	594 ..	588 ..	570 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	141 ..	136 ..	126 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	250 ..	246 ..	242 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	12 ..	11 .	12 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	164 ..	160 50	145 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	410 ..	389 ..	370 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	797 ..	737 ..	696 ..
37.600	»	— — jouiss ..	5 ..	390 ..	430 ..	577 ..	534 ..	460 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	74 50	70 ..	66 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des) ...	25 ..	545 ..	560 ..	655 ..	636 ..	603 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	391 ..	374 ..	350 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	109 ..	109 ..	106 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4555 .	4545 ..	4490 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2065 ..	2055 ..	2045 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	647 ..	640 ..	638 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	265 ..	261 ..	257 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	505 ..	505 ..	488 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	632 ..	646 ..	626 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.) ..	.. ..	985 ..	265 ..	235 ..	226 ..	215 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	301 ..	305 ..	301 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f. 20)	2 50	90 30	88 60	86 ..	85 75	83 50
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	88 45	88 65	88 55
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90 50	90 75	.. ..
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 ..	97 90	98 [illegible]
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	87 50	88 ..	87 [illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	82 ..	81 20	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 65	104 35	103 40
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	495 50	495 50	495 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	96 15	96 15	96 17
761.850 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	83 ..	[illegible]	81 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	[illegible] 65	88 35	87 75
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	102 [illegible]	102 05	102 [illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 ..	103 25	[illegible]	99 35	98 [illegible]
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	93 10	93 02	92 40

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 30 mai	6 juin	13 juin
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	465 ..	460 ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	215 ..	216 50	216 50
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	251 ..	252 50	... ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	96 30	96 70	94 80
7903560014 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 10	103 20	103 50
111.316 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	502 ..	502 75	504 ..
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	87 50	87 40	87 25
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	98 25	.. .	.. ..
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	68 75	67 70	67 90
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	508 ..	505 ..	507 50
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	89 30	89 ..	88 75
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	93 45	94 ..	94 ..
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	91 50	91 ..	91 ..
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	88 ..	88 50	88 50
1.002 982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	77 80	76 70	74 60
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	75 40	73 75	74 20
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	75 90	72 80	73 50
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	75 80	72 50	72 25
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	74 50	. .	72 25
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	75 ..	73 25	73 40
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	75 25	74 40	74 .
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	76 10	74 ..	73 90
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	62 40	60 95	60 75
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	67 25	65 75	65 70
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	88 40	86 87	85 90
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	82 55	82 80	81 70
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	491 ..	493 ..	494 .
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	. ..	.. ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	98 75	99 ..	.. ..
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	95 25	95 50	95 ..
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	93 70	93 80	93 50
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	478 ..	480 ..	476 ..
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	496 ..	495 .	496 ..
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	.. ..	102 70
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	475 ..	482 ..	483 50
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	499 ..	495 ..	495 25
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	99 ..	98 50	97 35
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	70 75	70 75	70 95

Nombre de titres	Val. nom	VALEURS ÉTRANGÈRES	Intérêts en 1905	1905	1906	30 mai	6 juin	13 juin
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	472 ..	466 ..	462 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180 ..	223 ..	240 ..	235 ..	234 ..
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	.. ..	... ..
254.500	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1010 ..	972 .	947 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	714 ..	709 ..	710 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 30 mai	6 juin	13 juin
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1090 ..	... .	1075 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	706 ..	709 ..	690 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	513 50	510 ..	509 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	212 ..	201 ..	183 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	290 ..	285 ..	280 .
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	312 ..	325 ..	318 ..
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	730 ..	725 ..	719 .
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	432 ..	430 ..	431 50
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	... ..	413 50	411 .
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	412 75	... ..	... ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	415 ..	413 ..	408 50
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	299 ..	295 25	295 ..
728.196	500	Act. **o . ards**	.. ..	89 ..	175 ..	137 ..	135 ..	139 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	314 25	315 75	317 50
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	311 ..	311 50	313 ..
403.810	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	775 ..	827 ..	729 ..	737 ..	714 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345 ..	364 ..	354 ..	339 ..	317 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	272 ..	268 ..	260 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	368 ..	370 50	371 ..
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	357 50	362 ..	358 ..
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	364 50	366 ..	364 50
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	360 ..	364 ..	360 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	361 ..	361 50	359 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	357 ..	357 ..	356 50
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	360 50	361 ..	358 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	356 ..	356 ..	356 .
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	352 ..	354 .	354 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	352 50	354 ..	354 ..
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	630 ..	... .
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	... ..	... ..	455 ..
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	342 ..	336 ..	336 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	403 ..	394 ..	383 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	389 75	392 ..	392 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	381 50	383 ..	382 50
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	381 50	383 ..	382 50
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	469 ..	477 ..	472 ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	448 ..	449 ..	450 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	351 ..	354 .	353 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	307 ..	287 ..	281 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	2298 ..	2186 ..	2102 ..
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1398 ..	1347 ..	1315 ..
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	99 ..	86 ..	83 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	325 ..	319 ..	293 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	440 ..	436 ..	425 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 ..	380 ..	... ..	368 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	831 ..	833 ..	828 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	411 ..	392 ..	385 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 30 mai	6 juin	13 juin
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	593 ..	582 ..	576 ..
Nord —	1350 ..	1350 ..	1355 ..
Ouest —	415 ..	416 ..	415 50
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 .
— de l'Indo-Chine	1385 ..	1340 ..	1370 ..
Banque Suisse et Française	565 ..	568 ..	568 ..
Crédit Algérien	1330 ..	1330 ..	1330 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	266 ..	266 ..	265 ..
Gaz et Eaux	605 ..	605 ..	608 ..
Éclairage de Bordeaux	252 ..	253 .	253 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1500 ..	1499 ..	1492 ..
Gaz de Marseille jouissance	845 ..	845 ..	840 ..
Dombrowa (Houillères de)	1250 ..	1250 ..	... ..
Carmaux (Mines de)	1788 ..	1785 ..	1771 ..
Laurium (Mines de)	470 ..	471 ..	460 ..
Le Nickel	720 ..	718 ..	690 ..
Aciéries de France	505 ..	510 ..	510 ..
Aciéries de Longwy	1110 ..	1125 ..	1125 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1375 ..	1375 ..	1360 ..
Compagnie Gle de Construct.	58 ..	57 ..	57 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1241 ..	1242 ..	1240 ..
Dyle et Bacalan	585 ..	572 .	584 ..
Tréfileries du Havre	170 ..	156 ..	157 ..
Fives-Lille	327 ..	327 ..	320 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1310 ..	1286 ..	1285 ..
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1785 ..	1767 ..	1680 ..
Bateaux Parisiens	302 ..	299 ..	298 ..
Chargeurs Réunis	619 ..	623	620 ..
C. Hav. Pén. de Nav. à vap.	470 ..	455 ..	451 ..
Bénédictine de Fécamp	7075 ..	7050 ..	7185 ..
Établissements Duval	1475 ..	1470 ..	1480 ..
Le Figaro	361 .	361 ..	360 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie	611 ..	610 ..	615 .
Grands Moulins de Corbeil	158 ..	155 ..	152 50
Lits Militaires	2620 ..	2585 ..	2580 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 30 mai	6 juin	13 juin
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	130 ..	... ..	72 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	585 ..	587 ..	585 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	495 ..	495 ..	495 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	100 25	106 25	110 ..
— — Obl. 350 fr.	83 ..	86 ..	93 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	425 ..	425 .	425 ..
Gaz et Eaux 4 %	499 ..	495 50	498 ..
Aciéries de France	488 ..	488 ..	485 ..
Fives-Lille 6 %	465 ..	470 ..	470 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	505 .	501 ..	506 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	426 ..	426 ..	425 .
Omnibus 4 %	499 ..	502 ..	499 .
Voitures à Paris 3 ½ %	396 ..	398 ..	393 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	367 50	368 .	365 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	112 ..	111 75	111 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	265 ..	298 .	298 ..
Lits Militaires 4 %	600 ..	605 ..	601 50
Suez 5 %	590 ..	580 ..	582 .
— 1re série 3 %	482 75	486 50	481 50
— 2e série 3 %	479 ..	477 ..	477 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	512 ..	494 50	497 25
Espirito Santo 5 % 1894	473 50	473 50	474 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1060 ..	1048 ..	1038 ..
Société d'Héraclée	350 .	320 ..	310 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	.. ..	... ..	... ..
— de Trifail	285 ..	281 ..	281 ..
Construct. de Locomotives	587 ..	599 ..	562 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	949 ..	945 ..	940 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	340 ..	310 ..	314 ..
Mines de la Loire	264 .	... ..	262 50

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 30 mai	6 juin	13 juin
A TERME			
Brésil 5 %	96 30	95 40	95 50
Espagne (Intérre) 4 %	74 07	74 67	73 90
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 ..	85 ..	85 .
Mexique 5 % anc. (Intér.)	51 52	51 55	51 50
Chemins Ottomans	155 50	155 50	156 .
Volga Vichera	44 .	40 50	39 50
Alpines	680 ..	680 ..	680 .
Cape Copper	289 .	275 ..	272 50
Harpener (Mines de)	1570 ..	1556 ..	1528 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	10 50	10 ..	10 .
Montecatini (Cuivre)	198 ..	203 ..	200 ..
Tharsis	199 ..	184 ..	166 50
Urikany (Charbonnages)	142 ..	133 ..	123 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	46 ..	38 ..	25 .
Dniéprovienne (Société Métal.)	1370 ..	1365 ..	1340 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	750 ..	750 ..	750 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	132 ..	132 .	132 ..
Huta-Bankowa	3120 ..	3060 ..	3050 ..
John Cockerill	1780 ..	1780 ..	1720 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	372 ..	260 ..	255 .
Doubowaia Balka	1338 ..	1290 ..	1280 ..
Ekaterinowka Charbonn. d')	780 ..	775 ..	760 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	42 ..	41 ..	41 ..
Pontgibaud	313 ..	313 ..	298 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	50 ..	50 ..	50 ..
Silésie (Zinc de)	1634 ..	1615 ..	1515 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	920 ..	900 ..	860 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 .
Brasser. et Taverne Zimmer	80 ..	80 ..	76 ..
Cliff (Usines)	1100 ..	1125 ..	1200 ..
Elecktron Russe	225 ..	225 ..	240 50
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5305 ..	5300 ..	5260 .
Plaques Lumière et Fils	810 ..	820 ..	818 50
Sud Russe (Soude)	950 ..	950 .	950 ..
Sultanats du Haut Oubangui	1190 ..	1213 .	1213 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	106 50	107 ..	106 ..

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	30 Mai 1907	6 Juin 1907	13 Juin 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	4	3 25	3.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8	7 75	8
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	26	26	25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	102	104 50	100.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	476	483	480
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	22.75	23.25	21.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	70.50	68.75	68.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	53.75	50.25	25	25	24.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	48	48.25	46.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	8 75	8 50	7.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	42
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	58.50	59.50	57.50
875.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	57	59.25	57
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72	72	71
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	151	150	145
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	212.50	211	208.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	30.75	29.25	29.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	20.50	19.50	19
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	95.25	93.25	91.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50		—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	30 Mai 1907	6 Juin 1907	13 Juin 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	652.50	626.50	596
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	116	111	102.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	84	78	58

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	30 Mai 1907	6 Juin 1907	13 Juin 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9	8.50	8
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	35.25	35.50	34
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10.50	10.50	10.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	96	93.25	91
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	20.25	20.50	20.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7.25	7	6.
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	20.75	19.50	20
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	39 25	37 75	37 25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52.25	53	52

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	29 Mai 1907	5 Juin 1907	12 Juin 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/4	3 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	5/8	11/16	5/8
484.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	5/16	5/16	5/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 1/4	3 3/16	3 3/16
225.000	1	Comet New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	12 1/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/4	7 3/8	7 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 3/4	1 13/16	1 13/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/16	2	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/8	4 1/4	4 1/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 3/4	19	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 7/8	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	7/8	15/16	7/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	15/16	15/16	15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 3/4	2 13/16	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 1/4	5 3/8	5 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	5/8	5/8	9/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2	2	2
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 3/4	1 13/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3	3 3/16	3 1/8
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	5/16	1/4	5/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1	7/8	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	9/16	5/8	5/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/4	2 5/16	2 5/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 11/16	5 3/4	5 5/8
325.000	1	id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	11/16	11/16	11/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 7/8	4	4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 7/16	2 7/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/16	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/16	2 1/8	2 1/8
300.000	1	Primrose New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	7/16	7/16
448.000	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	6 1/8	6	5 7/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 5/16	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 9/16	4 5/8	4 1/2
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/2	3 5/8	3 7/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/8	1 3/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	3/4	3/4	3/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/8
400.000	1	Van Ryn New)	80	3 11/16	2 7/8	2 7/8	2 15/16	3
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/4	3 3/4	3 11/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—		—
252.683	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 5/16	3 3/8
400.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 5/8	1 1/4	1 9/16
95.770	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	29 Mai 1907	5 Juin 1907	12 Juin 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	1 1/16	1 1/8	1 3/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	15/16	1 3/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	3/16	1/8	1/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 7/8	3 13/16	3 11/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/6	20/6	20/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	103 1/2	103 1/2	103 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1	1	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/16	5/16	5/16
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	3/0	16/6	6/6	6/6	6/6
670.000	1	Mozambique Cº	..	1	1 1/8	13/16	13/16	13/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/3	16/3	16/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	8 3/8	2 5/8	1 7/16	1 5/16	1 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2	2	2
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	13/16	13/16	3/4
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 11/16	1 5/8	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	5/3	5/0	5/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/16	1 1/8	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	29 Mai 1907	5 Juin 1907	12 Juin 1907
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5/8	1 1/8	1 1/16	1 1/8
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	12 3/4	12 1/4	12 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	13/16	13/16	13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/8	2 1/16	2 3/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1	1	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	29 Mai 1907	5 Juin 1907	12 Juin 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/3	23/6	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	5/8	5/8	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	10/0	10/0	[illegible]
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 5/16	4 1/4	4 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	3 15/16	4 1/8	4 [illegible]/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	[illegible]	11/16	[illegible]/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 7/8	8 15/16	[illegible]

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	29 Mai 1907	5 Juin 1907	12 Juin 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	26	25	24 3/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	8 7/8	8 1/4	8 1/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

FONDS Beurre, œufs et fromages, *rue Julien-Lacroix, 11*, à adj. étude Mᵉ *Donon*, not. 9, r. Villersexel, 18 juin, *2* h. M. à p. 1.500 fr. Consig. 500 fr. S'adresser à M. *Baudry*, syndic, 20, rue de l'Hirondelle et audit notaire.
586

MAISON rues des **Pyramides, 14 et d'Argenteuil, 13**. Rev. **69.930**f. M. à p. **885.000**f

MAISON d'ANGLE, place de **Laborde, 10**, et r. de **Vienne, 1**. R. **40.890**f. M. à p. **500.000**f

A adj. sur 1 ench. Ch. Not. Paris, **25 juin 1907**. S'ad. Mᵉ MAHOT de la QUERANTONNAIS, not.
587

NUE PROPRIÉTÉ *d'une somme de 6.522 fr. 90* (usufruitière âgée de 61 ans) à adj. étude de Mᵉ A. *Meunié*, not. à Paris, 37, rue Poissonnière le *19 juin 1907*, à 3 h. 1/2 précises. Mise à prix pouv. être baissée 2.000 fr. S'ad. à Mᵉ PONCHELET, syndic, 12, rue Chanoinesse et audit notaire.
588

2 MAISONS rue **Sauffroy**, 1° nᵒ **32** Hôtel meublé suscept. rev. 5.000 fr.; 2° nᵒ **34**. Rev. 5.005 fr. M. à p. **40.000** fr. chaque. A adj. sur 1 ench. ch. not. *2 juillet*. S'ad. à Mᵉˢ Breuillaud et *Théret*, not. boulevard St-Denis, 24.
589

MAISON à **PARIS** 11, rue de **MIROMESNIL** Cont. 465 m. env. Rev. br. 29.261 fr. 60. M. à p. 380.000 fr. A adj. sʳ 1 ench. ch. not. Paris, le *25 juin 1907*. S'ad. à Mᵉ *Massion*, not. 58, boulev. Haussmann.
590

MAISON 90, rue MYRRHA 150 m. env. Rev. br. 4.780 fr. M. à p. 45.000 fr. Adj. sʳ 1 ench. ch. not *2 juillet 1907*. S'ad. Mᵉ *Pluche* notaire, 33, rue de La Chapelle.
591

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets de vacances à prix réduits pour familles

La Compagnie délivre du 15 juin au 15 septembre des billets d'aller et retour collectifs de vacances de 1ʳᵉ, 2ᵉ et 3ᵉ classes, de toutes gares à toutes gares, sous condition d'un parcours simple minimum de 300 kilomètres, aux familles d'au moins trois personnes.

Validité jusqu'au 1ᵉʳ novembre. — Le prix s'obtient en ajoutant au prix de quatre billets simples (pour les deux premières personnes), le prix d'un billet simple pour la troisième personne, la moitié de ce prix pour la quatrième et chacune des suivantes.

Si la famille ne comprend que trois voyageurs ceux-ci sont tenus de voyager ensemble; si elle en comprend davantage, trois d'entre eux au moins sont tenus de voyager ensemble, les autres peuvent voyager isolément moyennant un supplément dans les conditions suivantes.

a un billet collectif est établi et le prix calculé pour tous les titulaires;

b un coupon d'aller et un coupon de retour pour la même classe et le même parcours que le billet collectif sont établis au nom de chacun des voyageurs autorisés à [illegible]

Sur le vu de ces coupons individuels, leur titulaire obtiendra, aux gares de départ et de retour, un billet au tarif militaire contre paiement de sa valeur

Arrêts facultatifs. — Faire la demande de billets quatre jours au moins à l'avance à la gare de départ

Nota. — Il peut être délivré à un ou plusieurs des voyageurs inscrits sur un billet collectif de [illegible] et en même temps que ce billet une carte d'identité sur la présentation de laquelle le titulaire sera admis à [illegible] à moitié prix du tarif général pendant la durée de la villégiature de la famille, entre la gare de départ et le lieu de destination mentionné sur le billet collectif
592

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1ᵉʳ juillet 1907 :

1° *Sur les Obligations Nord de l'Espagne :*

3ᵉ série. Le coupon nᵒ 48, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.025**

4ᵉ série. Le coupon nᵒ 44, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.025**

5ᵉ série. Le coupon nᵒ 38, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.025**

2° *Sur les Obligations Priorité Barcelone :*
Le coupon nᵒ 54, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.025**

3° *Sur les Obligations Spéciales Pampelune :*
Le coupon nᵒ 59, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.025**

4° *Sur les Obligations Ségovie à Medina del Campo :*
Le coupon nᵒ 45, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.025**

A Paris..... A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais;

A Lyon... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise;

A Bruxelles A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Avis aux Porteurs d'Obligations de l'Est de l'Espagne

MM. les Porteurs d'obligations de l'Est de l'Espagne sont informés que le coupon nᵒ 41 des obligations de 1ʳᵉ hypothèque de l'Est de l'Espagne, estampillées, leur sera payé à partir du 1ᵉʳ juillet 1907, à raison de... Fr. **7 25**

A Paris : A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire ;

A Lyon : A la Société Lyonnaise.

La **Banque Espagnole de Crédit**, à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.
593

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un service d'enlèvement à domicile et de transport à la gare du Quai d'Orsay des bagages et des colis à main des voyageurs domiciliés dans un rayon de 500 mètres autour de sa gare du Quai d'Orsay et de ses bureaux situés rue de Londres, 8, rue Saint-Florentin, 8, et rue du Bouloi, 21.

Le tarif est des plus minimes.

L'ordre d'enlèvement peut être fait par téléphone. En procédant à cet enlèvement des bagages, il est remis un reçu, une fiche et un numéro qui permettent aux voyageurs de retirer au bureau des billets spéciaux de la gare du Quai d'Orsay, une enveloppe contenant leur billet de place, le bulletin des gros bagages enregistrés pour la destination indiquée et le bulletin de consigne pour les petits colis

Cette amélioration, qui supprime les ennuis du départ hatif avec ses bagages, de la recherche, souvent difficile, d'une voiture, des attentes aux guichets pour prendre les billets et faire enregistrer les bagages et permet aux voyageurs de se rendre à la gare tranquillement et les mains libres, sera certainement très appréciée du public.

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes

3ᵉ Emission 1881)

MM. **E. HOSKIER et Cⁱᵉ**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence, M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Obligations 3 0/0 de la susdite Société échéant le 14 juin prochain.
595

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes

(Emission 1881)

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations (£ 0.6 et £ 1.10) échéant le 14 juin, au change du jour.
596

A. TRICART ET Cᴵᴱ

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie		
50	Métropole	45
Vie		
1	Phenix	au mieux
2	Générale	28.500
3	Nationale	27.0 0
5	Union	5.850
10	Urbaine non lib.	425
Accidents		
5	Soleil Sécurité	560
1	Providence	700
25	Urbaine Seine	560
Grêle		
5	Confiance	au mieux
Maritimes		
2	Générale	au mieux
Divers		
100	Soc. Etudes et Entrep. min.	100

Nous sommes vendeurs de :

Incendie		
25	Générale	4.550
2	Nationale	au mieux
2	Union	au mieux
3	Phénix	au mieux
25	Confiance	590
4	Aigle	3.800
2	Providence	5.650
1	France	6.000
10	Urbaine	3.750
25	Foncière	1.100
Vie		
5	Caisse Patern.	115
50	Foncière	au mieux
25	Providence	au mieux
10	Patrimoine	43
20	Confiance	100
30	Aigle	115
Accidents		
5	Abeille	750

597

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..........................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an........................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
598

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1700 pages. 30 fr 6ᵉ SUCCÈS. En Vente Partout.
599

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. - SIMART.

N° 806. — 31e volume. (N° 25)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 21 Juin 1907.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-6[illegible]

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { or 3 0/0 1891 et 1894 / or 4 0/0 1894. 6e Emission

Le coupon trimestriel au **1er juillet 1907** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date et à la même caisse, les obligations sorties au tirage seront remboursées à raison de :

Fr. 500 / 2.500 / 12.500 } **nets d'impôts** suivant les coupures.

601

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL OTTOMAN

Emprunt 4 0/0 1894

L'intérêt semestriel au **1er juillet 1907**, sera payé, à partir dudit jour, à raison de :

Fr. 10 » contre remise du coupon n° **27**, aux caisses de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, et de la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau, à Paris.

A partir de la même date et aux mêmes caisses les **234** obligations sorties au tirage fait le 1er juin 1907 et dont les numéros ont été publiés dans le *Journal officiel* du 10 juin 1907, seront remboursés à raison de **500 francs**.

602

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)

Société anonyme au capital de 6 millions de fr.

Siège social à Corbeil (Seine-et-Oise)

MM. les porteurs d'Obligations 4 1/2 0/0 de la Société sont informés que le coupon n° 37 des Obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société leur sera payé, à partir du 1er juillet 1907, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de **10 fr. 33** pour les Obligations au porteur, contre remise du coupon n° 37, et de **10 fr. 80** pour les Obligations nominatives, sur présentation des certificats.

Ce paiement aura lieu dans les caisses des Etablissements ci dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie;

Banque Suisse et Française;

Comptoir National d'Escompte de Paris;

Crédit Mobilier Français,

A Paris, dans leurs succursales et leurs Agences de province.

603

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

VOITURES A PARIS

Société anonyme au capital de 20.175.520 fr.

Le Conseil d'administration prévient MM. les actionnaires que le dividende à distribuer sur l'exercice 1906, suivant vote de l'assemblée générale du 29 avril 1907, sera mis en paiement à partir du lundi 1er juillet 1907, sur la présentation du certificat pour les titres nominatifs, et du coupon n° 65 pour les titres au porteur, sous déduction de l'impôt.

Le montant net de ces coupons s'élève à :

7 fr. 20 pour les actions nominatives.

6 fr. 65 pour les actions au porteur.

Le paiement aura lieu au Siège social de la Compagnie, 1, place du Théâtr-Français, tous les jours non fériés, de 10 heures à trois heures et aux différentes caisses et succursales du Crédit Industrielle et Commercial et du Crédit Lyonnais à Paris, et à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau.

604

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DU MAROC

Emprunt 5 0/0 1904

L'intérêt semestriel au **1er juillet 1907** sera payé à partir du dit jour à raison de **12 fr. 50 nets d'impôts**, contre remise du coupon n° **6**.

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère;

A la **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**, 54, rue de Provence ;

A la **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 4, rue Auber;

A la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;

A la **Banque Impériale Ottomane**, 7, rue Meyerbeer;

A la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau;

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat;

Au **Crédit Algérien pour favoriser le développement agricole, commercial et industriel de l'Algérie**, 10, place Vendôme ;

A la **Banque J. Allard et Cie**, 12, place de la Bourse.

A partir de la même date, et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au 2e tirage et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 4 mai 1907 seront remboursées, à raison de **500 francs** *nets d'impôts*.

605

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de mai 190[illegible] du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.933.800 francs (ou $ m/n 879.000) contre 1.362.104 francs (ou $ m/n 619.138) en mai 1906

606

Cie FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

Société anonyme au capital de 16.300.000 fr.

Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

Avis aux Actionnaires

L'Assemblée générale ayant fixé à **27 fr. 50** par action le dividende de l'exercice 1906 et un acompte de **12 fr. 50** ayant été payé le 1er janvier dernier le coupon n° **59** sera payé à partir du 1er juillet 1907, pour solde de l'exercice 1906, à raison de **15 fr.** bruts par action, soit, net d'impôts :

Fr. **14.40** par action au nominatif

Et Fr. **14.06** par action au porteur.

Les Parts de Fondateur recevront à la même date, pour l'exercice 1906, et après un échange des titres anciens actuellement en circulation contre de nouveaux certificats délivrés aux titulaires actuels par les soins du *Crédit Industriel et Commercial*

Brut, **2 fr. 07**

Net, **2 fr.** »

Le paiement aura lieu dans les établissements ci-après :

A PARIS :

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Industriel et Commercial;

Crédit Lyonnais;

Société Générale.

A LYON :

Société Lyonnaise.

A MARSEILLE :

Société Marseillaise

ou dans l'une des Agences des Sociétés qui précèdent.

607

RAND MINES, LIMITED

Rapport du Conseil d'Administration pour l'année finissant le 31 décembre 1906.

Présenté à la douzième Assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires convoquée pour le mercredi 20 mars 1907, à onze heures du matin, dans la salle du Conseil, The Corner House, à Johannesburg.

Aux Actionnaires

Messieurs,

Préliminaires. — Votre Conseil a le plaisir de vous soumettre son douzième rapport annuel ainsi que le Bilan et les comptes de Profits et Pertes et de Répartition dûment vérifiés, pour l'année finissant le 31 décembre 1906.

COMPTES

Bénéfices de l'année. — A fin 1905, l'encaisse et l'actif liquide en main s'élevaient à ... £ 1.203.870 5

Le bénéfice net réalisé l'année dernière a été de............... 518.677 10 1

Ce qui fait un total de..... £ 1.722.547 16

qui a été réparti comme suit :

[illegible] — Comptes placements :

[illegible] pour l'année...	£ 73.823	6	5			
[illegible] boursées	83.300	0	0			
				£ 157.123	6	5
Dividendes nos 6 et 7............				808.180	4	0
Balance : encaisse et actif liquide en main, déduction faite de toutes les dettes, sauf la dette-obligation..............				757.244	6	2
				£ 1.722.547	16	7

On trouvera au compte de Profits et Pertes ci-annexé le détail des bénéfices réalisés pendant l'année.

La principale source des revenus réguliers de la Compagnie, c'est-à-dire les dividendes reçus sur le portefeuille, accusent, par rapport à 1905, une augmentation importante qui [illegible] chiffre par £ 92.430 11 sh. 9 d.

Nouveaux placements. — Les principaux placements faits pendant l'année comprennent l'acquisition de 60 claims sur la ferme [illegible]oifontein, l'achat de 5.000 actions Crown Deep, Limited, et de 4.208 actions South Nourse, Limited, et la souscription à £ 46.650 d'obligations 5 0/0 de la Village Main Reef G. M. Co. Limited.

Obligations. — Le remboursement, effectué en janvier 1906, des obligations sorties au tirage annuel habituel, ont réduit à £ 500.000 le solde subsistant de ces obligations ; un nouveau tirage annuel de £ 83.350 a eu lieu, les obligations étant remboursables le 1er janvier 1907.

Dividendes. — En juin, un dividende de 120 0/0, soit 6 sh. (six shillings) par action, a été déclaré pour l'année close le 30 juin. Depuis cette date, le Conseil a décidé de reprendre le paiement de dividendes semestriels, et une répartition de 60 0/0, soit 3 sh. (trois shillings) par action, a été annoncée pour le semestre clos le 31 décembre. On pense que cette façon de procéder rencontrera l'approbation des actionnaires.

FILIALES ET AUTRES COMPAGNIES

On trouvera plus loin un rapport du directeur général, contenant l'exposé détaillé des opérations des Compagnies filiales ainsi que des renseignements sur les autres Compagnies dans lesquelles votre Compagnie est intéressée.

Filiales et autres Compagnies. — En ce qui concerne les Compagnies filiales, on peut attirer l'attention sur l'augmentation de leur capacité de broyage, due en grande partie à l'introduction des tube-mills. La fusion de la Henry Nourse G. M. Co, Limited, avec la Nourse Mines, Limited, a eu pour effet d'augmenter de 80 le nombre des pilons du groupe ; en outre, on a ajouté 80 pilons à la batterie de la Langlaagte Deep, Limited. Ces additions ont porté de 1.200 à 1.360 le nombre des pilons montés sur les mines du groupe, et le directeur général estime que le montage de 23 tube-mills a eu pour effet de porter la capacité de broyage des 1.360 pilons à l'équivalent de 1.730 pilons ordinaires. [illegible] l'année dernière tout le bé[illegible] susceptibles de donner les [illegible] aux usines des différentes filiales, les nouvelles installations n'ayant [illegible] que pendant une partie de la pé[illegible].

Il est [illegible] de noter que les filiales [illegible] l'an dernier 93.858 0/0 de la [illegible] contenu dans le minerai [illegible] 89,878 0/0 en 1905, et qu'elles [illegible] un bénéfice d'exploitation total [illegible] £ [illegible] 0 sh. 9 d. à celui de [illegible].

[illegible] l'état de la main-d'œuvre de couleur [illegible] au cours de l'année [illegible] a vu augmenter [illegible] le tonnage broyé par les Compagnies filiales et a constaté un accroissement correspondant de leurs bénéfices.

GENERALITES

[illegible] — A la suite des négociations [illegible] poursuivies avec l'administration des finances de la Métropole, il a été convenu que la Compagnie ne paierait l'income-tax anglais que sur les bénéfices réalisés effectivement en Angleterre. La fixation du montant de l'impôt dont la Compagnie est redevable, n'est pas encore achevée.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conseil d'administration. — Au mois de mars dernier, M. F. François a été nommé administrateur de la Compagnie en remplacement de M. Francis Drake, démissionnaire ; en novembre dernier, M. François ayant donné sa démission, M. H. O'K. Webber a été nommé administrateur à sa place.

Votre Conseil désire vous faire part de la perte irréparable que la Compagnie a faite en la personne de M. Alfred Beit, décédé le 16 juillet. Feu M. Beit était l'un des fondateurs de la Compagnie et le Conseil jouissait depuis de longues années de ses avis précieux. La vacance ainsi causée dans le Conseil a été remplie par la nomination de M. F. Eckstein. Vous êtes priés de confirmer ces désignations.

Aux termes des statuts de la Compagnie, deux de vos administrateurs, MM. S. Neumann et L. Reyersbach se retirent, mais ils sont rééligibles et se représentent.

COMMISSAIRES DES COMPTES

Commissaires des comptes. — Vous aurez à fixer la rémunération des commissaires sortants, MM. C. L. Andersson and Co et Thomas Douglas, qui se retirent conformément aux statuts, et à nommer à leur place deux commissaires des comptes pour le prochain exercice.

L. Reyersbach, président ; R. W. Schumacher, H. A. Rogers, W. Busch, W. H. Dawe, H. O'K. Webber, E. Chappell, administrateurs ; H. A. Read, secrétaire.

Johannesburg, le 31 décembre 1906.

Rapport du Directeur général

Au Président et aux Administrateurs de de la Rand Mines, Limited

Messieurs,

J'ai l'honneur de vous présenter le rapport suivant pour l'année finissant le 31 décembre 1906.

FILIALES

Compagnies productrices

Le seul changement important qui se soit produit l'année dernière dans la situation des neuf filiales productrices a été causé par la Nourse Deep, Limited, qui a acquis, à partir du 1er janvier 1906, la propriété minière et l'actif de la Henry Nourse G. M. Co Limited, et a échangé son nom contre celui de Nourse Mines, Limited, ajoutant ainsi 80 pilons et leur équipement à l'outillage des filiales. La Langlaagte Deep, Limited, a à peu près terminé le montage de ses 80 pilons supplémentaires. Le nombre total des pilons montés s'est trouvé porté ainsi de 1.200 à 1.360.

Le programme d'installation de tube-mills devant servir comme auxiliaires des installations de broyage des Compagnies productrices, a été mis à exécution, et les 23 tube-mills dont l'installation avait été résolue, étaient à peu près tous en marche vers le milieu de l'année. En raison de cette augmentation de la capacité de broyage, il a été nécessaire d'apporter certaines additions aux installations minières, afin de pouvoir suffire aux besoins plus considérables des nouvelles usines de traitement, et aussi d'agrandir dans une proportion importante les usines de cyanuration, de manière à pouvoir traiter la plus grande quantité de pulpe provenant des batteries.

Les additions apportées pendant l'année aux installations générales des filiales ont porté la capacité de broyage des mines du groupe à l'équivalent d'environ 1.730 pilons ordinaires, ce qui représente une augmentation de 530 pilons.

L'exécution de ces importants agrandissements a entraîné de très grosses dépenses au compte capital. Le total des dépenses de cette nature faites pendant l'année par les Compagnies productrices s'est élevé, non compris les sommes consacrées à l'achat des droits de surface sur les propriétés minières, non plus que le prix d'achat de l'actif de la Henry Nourse G. M. Co, à £ 421.242 8 sh. 5 d., contre £ 221.084 12 sh. 2 d. l'année précédente. On n'a pas encore retiré tout le bénéfice des nouvelles installations, mais les résultats des travaux de l'année passée accusent, comme l'indiquent les chiffres suivants qui ont trait à toutes les Compagnies productrices, une amélioration considérable qui est la conséquence directe de ces dépenses :

	1905	1906
Rendement par pilon et par 24 heures	5 tonnes 170	5 tonnes 672
Valeur d'essai des résidus	0 dwt 811	0 dwt 531
Extraction totale.....	89,878 %	93.858 %

Le nombre des claims possédés par les Compagnies productrices reste à peu près le même que précédemment ; le seul changement qui se soit produit a été causé par l'acquisition des 83 claims 8484 de la Henry Nourse G. M. Co, Limited, par la Nourse Mines, Limited.

Voici le détail de l'ensemble des travaux effectués au cours de l'année passée par les Compagnies productrices :

MINES

Abatage, etc. — On a abattu 2.786.642 tonnes, dont :

739.269 tonnes (26.529 % de Main Reef ;
780.459 tonnes (28.007 %) de Main Reef Leader ;
1.266.914 tonnes (45.464 %) de South Reef.

Développement. — Les travaux de développement ont été les suivants :

Au compte d'exploitation : galeries, descenderies, montages, travers-bancs, puits inclinés, etc., etc.	90.070 pieds 5
Au compte capital : puits et travers-bancs principaux, etc...	3.231 pieds 5
Total................	93.302 pieds

Le minerai exposé par les galeries et par les abatages pratiqués en terrain non développé est estimé comme suit :

Main Reef	828.862 tonnes
Main Reef Leader..........	1.321.206 —
South Reef......................	1.350.225 —
Total............	3.500.293 tonnes

Réserves de minerai. — Au 31 décembre 1906, les réserves de minerai étaient estimées comme suit :

Main Reef	1.747.139 tonnes
Main Reef Leader..........	2.806.577 —
South Reef	3.531.418 —
Total............	8.085.134 tonnes

Dépenses minières. — Les dépenses minières totales, y compris le transport du minerai aux stations de concassage, se sont élevées à £ 1.863.491 5 sh. 9 d., comme suit :

	Dépenses totales			Dépenses par tonne abattue		
Frais généraux y compris l'entretien général des mines.... £	137.685	13	11	£ 0	0	11,858
Développement ..	289.485	12	6	0	2	0,932
Abatage	833.477	3	1	0	5	11,783
Pelletage dans les chantiers et transport au fond	350.875	12	3	0	2	6,249
Extraction	163.839	4	2	0	1	2,111
Assèchement	59.405	9	6	0	0	5,116
Transport à la surface	28.722	10	4	0	0	2,474
Total...... £	1.863.491	5	9	£ 0	13	4,493

Le coût du développement a été de 1 sh. 10 d. 545 par tonne de minerai exposée par les galeries.

TRAITEMENT DU MINERAI

Voici les résultats des opérations de traitement :

Broyage

Concassage et triage :

Reçu des mines...	2.786.642 tonnes
Minerai pris dans les déblais de surface...	6.782 tonnes
	2.793.424 tonnes
Moins, stérile trié...	424.748 tonnes
Minerai envoyé aux batteries	2.368.676 tonnes
Pourcentage de stérile trié...	15.205 %
Valeur d'essai du stérile rejeté...	0 dwt fin 739

Batteries :

Nombre de pilons en marche..		1.295.
Durée de la marche...		322 jours 392.
Minerai reçu des stations de triage.....	2.368.676 tonnes.	
Moins, différence dans les fosses des batteries du 1er janvier au 31 décembre 1906	753 tonnes.	
Total broyé...		2.367.923 tonn.
Broyé par pilon et par 24 heures.		5 tonnes 672.
Valeur du minerai avant le broyage, déterminée par le rendement des batteries, plus la valeur d'essai de la pulpe au sortir des batteries...		8 dwts fins 566.
Rendement...		643.008 onces fines 331.
Rendement par tonne..		5 dwts fins 431.
Valeur d'essai de la pulpe au sortir des batteries...		3 dwts fins 135.

CYANURATION.

Voici les chiffres relatifs à la cyanuration :

		Sables	Slimes	Concentrés	Totaux
Tonnage traité	Tonnes	1.363.377	770.867	63.576	2.346.460
Pourcentage de la pulpe des batteries	Pour cent.	63.189	32.919	2.683	99.193
Valeur d'essai primitive	Dwts fins	3.581	1.858	10.328	3.191
Rendement	Onces fines	224.358.168	57.237.279	27.309.095	308.904.542
Rendement par tonne	Dwts fins	2.980	1.463	8.651	2.633
Valeur d'essai des résidus	Dwts fins	0.583	0.331	1.728	0.531
Extraction théorique	Pour cent.	83,705	82.161	83.264	83.368
Extraction réelle	Pour cent.	83.549	77.775	83.790	82.503

Résumé du traitement du minerai sur la base du tonnage broyé

	Rendement total — Onces fines	Rendement total — Dwts fins par tonne	Pourcentage du rendement total	Pourcentage d'extraction — Théorique	Pourcentage d'extraction — Réel
			%	%	%
Batteries...	643.008.331	5.431	67.549	63.400	63.400
Cyanuration :					
Sables...	224.358.168	1.895	23.605	22.216	22.122
Slimes...	57.237.279	0.482	5.992	5.866	5.624
Concentrés...	27.309.095	0.232	2.890	2.696	2.712
	308.904.582	2.609	32.451	30.778	30.458
Totaux...	951.912.873	8.040	100.000	94.178	93.858

Dépenses de traitement. — Le coût total du traitement a été de £ 609.176 13 sh. 1 d., comme suit :

	Dépenses totales	Par tonne triée	Dépense par tonne broyée
Frais généraux... £	11.676 2 10	—	£0 0 1.183
Triage...	35.778 12 1	£0 1 7.651	0 0 3.525
Concassage...	25.596 13 8		0 0 2.594
Transport du minerai...	12.803 17 11		0 0 1.298
Broyage par pilons...	203.820 2 6		0 1 8.658
Broyage par tube-mills	57.038 10 10		0 0 5.781
Transport et classification de la pulpe et remplissage...	27.874 18 5		0 0 2.825

Traitement de la pulpe par la cyanuration :

		Par tonne traitée	
Sables . £113.306 9 3		£0 1 6.008	
Slimes . . 43.511 4 3		0 1 1.396	
Concentrés 8.293 14 7		0 2 7.309	
	165.111 8 1	£0 1 4.888	0 1 4.735

Déchargement des résidus et transport aux tas :

		Par tonne traitée	
Sables . £45.200 10 3		£0 0 7.216	
Slimes . . 23.055 1 5		0 0 7.098	
Concentrés 2.220 15 1		0 0 8.383	
	70.476 6 9	£0 0 7.208	0 0 7.143
Total.	£609.176 13 1		£0 5 1.743

RECETTES ET DÉPENSES

Compte d'exploitation

Les recettes ont été les suivantes :

		Par tonne broyée
Valeur du rendement des batteries...	£2.707.563 4 9	£1 2 10.424

Valeur du rendement de la cyanuration :

		Par tonne broyée		
Sables	£642.994 12 5	£0 7 11.577		
Slimes	239.831 1 6	0 2 0.308		
Concentrés	115.595 15 5	0 0 11.716		
			1.298.421 9 4	0 10 11.601
Recettes totales.			£4.005.984 14 1	£1 13 10,025

Les dépenses ont été les suivantes :

Dépenses minières :

		Par tonne broyée		Par tonne broyée
Abatage	£1.574.005 13 3	£0 13 3.533		
Développement	289.485 12 6	0 2 5.341		
			£1.863.491 5 9	£0 15 8.874
Dépenses de traitement...			609.176 13 1	0 5 1,743

Frais généraux :

		Par tonne broyée		
Mine	£ 120.555 5 7	£0 1 0.219		
Siège social	65.389 2 3	0 0 6.627		
			185.944 7 10	0 1 6.846
Dépenses totales.			£2.658.612 6 8	£1 2 5.463

En résumé, le compte des recettes et des dépenses d'exploitation s'établit comme suit :

		Par tonne broyée
Recettes totales...	£4.005.984 14 1	£1 13 10.025
Dépenses d'exploitation totales	2.658.612 6 8	1 2 5.463
Bénéfice d'exploitation .	£1.347.372 7 5	£0 11 4.562

Le tableau suivant résume les opérations des Compagnies productrices du groupe pendant l'année close le 31 décembre 1906 :

COMPAGNIES	Durée des broyages — Jours	Nombre moyen de pilons en marche	Tonnes broyées	Or produit — Onces fines	Or produit — Dwts par tonne	Recettes d'exploitation — Totales £ s. d.	Recettes d'exploitation — Par tonne broyée £ s. d.	Dépenses d'exploitation — Totales £ s. d.	Dépenses d'exploitation — Par tonne broyée £ s. d.	Bénéfice d'exploitation — Total £ s. d.	Bénéfice d'exploitation — Par tonne broyée s. d.
Glen Deep. Ltd...	329.869	100	212.902	79.427.815	7.461	334.406 8 5	1 11 4.969	229.465 0 2	1 1 6.671	104.941 8 3	9 10.298
Rose Deep. Ltd...	286.300	200	314.650	111.377.140	7.057	468.916 0 6	1 9 8.334	330.009 7 0	1 0 10.918	138.906 13 6	8 9.646
Geldenhuis Deep. Ltd...	307.971	200	303.325	116.832.174	7.703	491.828 6 4	1 12 5.150	332.123 2 7	1 1 11.025	159.705 3 9	10 6.127
Jumpers Deep. Ltd...	363.750	100	214.730	75.277.579	7.011	316.934 7 6	1 9 6.217	285.789 6 3	1 6 7.08	31.145 1 3	2 10.809
Nourse Mines, Ltd...	337.397	180	334.485	142.015.774	8.491	596.857 7 1	1 16 8.257	412.016 5 7	1 4 7.630	184.840 16 0	11 0.627
Ferreira Deep. Ltd...	339.712	130	251.721	150.909.910	11.990	635.176 7 4	2 10 5.600	257.542 13 6	1 0 5.551	377.633 13 10	30 0.029
Crown Deep. Ltd...	318.416	200	341.464	135.678.005	7.946	571.325 0 11	1 13 5.539	327.621 0 0	0 19 2.270	243.704 0 5	14 3.289
Langlaagte Deep. Ltd...	338.982	135	265.100	94.217.896	7.098	396.837 [illegible] 4	1 9 10.415	308.290 2 3	1 3 2.122	88.547 3 1	[illegible]
Durban Roodepoort Deep Ltd.	338.976	60	128.177	46.176.366	7.206	194.103 16 2	1 10 3.442	175.435 8 10	1 7 4.325	18.668 7 4	2 10.917
Totaux et moyennes...	322.392	1.295	2.367.923	951.912.873	8.040	4.005.984 14 1	1 13 10.025	2.658.612 6 8	1 2 5.463	1.347.372 7 5	11 4.562

Par rapport à l'année précédente, le tonnage broyé accuse une augmentation de 344.684 tonnes : le rendement moyen par tonne broyée une diminution de 0 dwt 367 ou 1 sh. 5 d. 707, et les dépenses d'exploitation par tonne broyée une réduction de 4 d. 361. Le bénéfice d'exploitation a donc diminué de 1 sh. 1 d. 346 par tonne, mais par suite de l'augmentation du tonnage broyé, le bénéfice total dépasse de £ 83.623 0 sh. 9 d. celui de l'année précédente. Il convient de remarquer qu'on a fait l'année dernière beaucoup plus de travaux de développement qu'en 1905 ; les dépenses d'exploitation se sont trouvées de ce fait accrues de 4 d. 487 par tonne broyée : la diminution réelle des dépenses d'exploitation générales, développement non compris, a donc été de 8 d. 848 par tonne broyée.

Six Compagnies ont payé des dividendes pendant l'année ; elles ont distribué à leurs actionnaires une somme de £ 1.0[illegible] contre £ 86[illegible] en 1905, soit une augmentation de £ 155.500.

Comme on le verra, toutes les filiales [illegible]

luctrices ont fait l'année dernière beaucoup plus de travaux de développement que d'habitude, et, en conséquence, le tonnage développé dépasse de 713.651 tonnes le tonnage abattu. Dans le cas de beaucoup des mines du groupe, il est important d'avoir à sa disposition une grande quantité de minerai développé, de façon à reconnaître le terrain longtemps avant de l'exploiter et de se trouver ainsi à même d'égaliser la teneur du minerai dans le cas où on viendrait à rencontrer des zones pauvres; on a donc résolu de poursuivre les travaux de développement sur une grande échelle.

La main-d'œuvre a été assez abondante sur les filiales, quoique, dans la dernière partie de l'année, après l'achèvement des additions apportées aux différentes usines de traitement, elle n'ait pas été tout à fait suffisante pour tous les besoins des Compagnies. L'augmentation de l'effectif moyen a été pour l'année de 510 ouvriers exercés et de 372 manœuvres de toutes catégories; la disproportion existant entre ces chiffres provient surtout de ce qu'on a employé un nombre anormal d'ouvriers de métiers et autres pour exécuter les nouveaux et importants travaux de construction, et aussi de l'augmentation considérable du nombre des ouvriers employés aux travaux de développement. Malgré cette augmentation de la demande, l'efficacité de l'effectif total, calculée sur la base du tonnage produit, a été supérieure de 10,8 % environ à celle de l'année précédente.

Compagnies en cours de développement

Le nombre des filiales en cours de développement est maintenant de deux, savoir : la South Nourse, Limited, et la South Rand G. M. C°, Limited; c'est la première fois que celle-ci figure parmi les filiales.

On trouvera plus loin les derniers rapports annuels des filiales en cours de développement, mais comme le rapport de la South Nourse, Limited, est arrêté au 30 septembre 1906, voici quelques détails complémentaires concernant les travaux effectués au cours des trois mois clos le 31 décembre 1906 :

On a continué les travaux de développement et fait au total 2.234 pieds de traçages, dont 45 pieds de fonçage dans le puits incliné principal. Le Main Reef Leader a accusé, pour 726 pieds de traçages, une teneur d'essai moyenne de 6 dwts 2 sur 21 pouces, et le South Reef, pour 749 pieds de traçages, une teneur d'essai moyenne de 9 dwts 7 sur 21 pouces. Pendant les trois mois, les dépenses se sont élevées à £ 13.048 12 sh. 8 d., ce qui porte à £ 478.856 13 sh. 11 d. le total des dépenses faites jusqu'au 31 décembre 1906.

On trouvera plus loin un tableau qui donne le détail des recettes et des dépenses de toutes les filiales depuis leur constitution jusqu'à ce jour, et qui indique quelle était la situation financière de chacune des Compagnies à la fin de l'année passée.

A suivre. 608

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS DE LA BEIRA ALTA

MM. les Obligataires de la Compagnie des Chemins de Fer Portugais de la Beira Alta, sont prévenus qu'à dater du *30 juin 1907* seront mis en paiement :

Le coupon n° 5 des obligations de 1er rang à raison de **7 fr. 08** net d'impôt.

Le coupon n° 1 des obligations de 2e rang afférent à l'exercice 1905, à raison de **3** fr. **30** net d'impôt.

Le coupon n° 2 des obligations de 2e rang afférent à l'exercice 1906 à raison de **3** fr. **35** net d'impôt.

Les paiements se feront :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 4;

A Lisbonne, chez MM. Henry Burnay et Cie;

A Porto, à la Banque Alliance;

A Londres, chez MM. Chaplin, Milne, Grenfell et Cie, Princes Street, 6, E. C.

Le Conseil d'Administration.

611

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 100 milions (fondée en 1859)

Situation au 31 mai 1907

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		10.749.162 88
Fonds disponibles dans les Banques		10.580.204 19
Coupons à encaisser		2 415.667 13
Effets à recevoir		121.622 724 88
Reports		27.589.307 25
Rentes, Actions et Obligations		7.745.649 12
Avances garanties		46.185.802 89
Comptes courants		12 358 826 30
Crédits d'acceptations garantis		18.555.666 68
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» »	1.170.011 35
Semestre en cours	1.170.011 35	
Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1906		2.578.151 25
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		75.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		340.551.173 92

PASSIF

Capital		100.000.000
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	16.000.000 »
Extraordinaire	6.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	61.136.257 35	105.890.501 67
A préavis	44.754 244 32	
Comptes courants		93.160.754 78
Acceptations à payer :		
Sur garanties	18.555.666 68	18.569.314 93
Sur provisions	13.648 25	
Divers		951.205 21
Réescompte du Portefeuille		410.861 65
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	23.686 04	2.773.686 04
Exercice 1906	2.750.000 »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1906	229.978 15	2.794.849 64
» »	» »	
Semestre en cours	2.564.871 49	
TOTAL DU PASSIF		349.551.173 92

Effets à échoir en Portefeuille	121.622.724 88
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	15.521.954 »
TOTAL	137.144 678 88

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT.

612

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Actions

MM. les Actionnaires de la Compagnie sont informés que le dividende de 1906, fixé à **quinze piécettes**, nettes de tout impôt, sera payé au change du jour, à partir du **1er Juillet 1907**, contre remise du coupon n° **75**.

MM. les Actionnaires sont, en outre, informés qu'ils sont admis à déposer, sans frais, leurs actions au porteur dans les Caisses de la Compagnie, à Paris, 20, rue Chauchat.

En échange des titres déposés, il leur est délivré des récépissés de dépôt nominatifs.

Obligations

Le paiement des coupons échéant le **1er Juillet 1907** aura lieu, sous déduction des impôts français et espagnols, soit à raison de 6 fr. 675 nets pour les obligations **Saragosse**, contre remise du coupon n° **99**, et de 6 fr. 825 nets pour les obligations **Cordoue-Séville**, contre le coupon n° **98**.

Ces paiements seront effectués, à partir dudit jour :

A Paris.... chez MM. de Rothschild frères, rue Laffitte, n° 23;

A Lyon..... chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie; chez MM. Ve Morin-Pons et Cie;

A Londres.. chez MM. N. M. Rothschild et fils;

A Bruxelles chez M. L. Lambert;

A Genève.. chez MM. Bonna et Cie.

613

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 6 juin	13 juin	20 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	**3 %** Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 10	94 85	93 97
		Compt.				95 ..	94 90	93 85
[illegible]	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				96 10	96 40	96 ..
25885	777							
Nombre de Titres	**Val nom.**							
384.556	500	**Tunis 3 % 92** (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	454 25	453 75	453 ..
844.200	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 25	78 40	77 80
[illegible]	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 ..	80 15	80 05
280.185	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	458 ..	460 ..	458 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	**1865** 4 %	20 .	552 ..	.. ..	529 ..	525 ..	527 ..
110.080	400	**1869** 3 %	12 ..	... ..	450 .	468 50	468 ..	462 ..
1022750	400	**1871** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	406 50	407 ..	405 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 25	107 50	106 25
437.000	500	**1875** 4 %	20 ..	... ..	... ..	525 ..	528 ..	525 25
226.299	500	**1876** 4 %	20 ..	... ..	... ..	524 50	524 50	524 25
566.356	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	367 25	371 ..	367 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	97 25	96 50
431.620	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	367 ..	367 25	367 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 25	95 50	95 25
658.951	500	**1898** 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 ..	419 ..	418 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 50	107 25	107 50
407.089	500	**1899** 2 %	10 ..	... ..	... ..	409 ..	409 ..	409 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 50	105 25	105 25
383.616	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	421 25	419 50	418 50
260.485	400	**1905** 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 .	382 ..	378 50
104 804	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 75	403 75	404 .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	**Communales 1879** 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	475 50	477 ..	474 ..
1380546	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 ..	502 ..	499 50
767.029	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	502 ..	498 ..
1766652	500	**Foncières 1883** 3 %	15 .	450 ..	440 ..	428 ..	430 50	428 50
975.108	500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	... ..	461 75	461 50	462 ..
940.515	400	**Communales 1891** 3 %	12	... ..	... ..	397 ..	395 50	393 ..
476.662	500	— **1892** 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	455 ..	458 ..	452 50
481.681	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	463 75	464 ..	461 50
489.667	500	**Communales 1899** 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	454 ..	455 ..	455 ..
598.880	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	496 ..	495 50
221.758	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	... ..	. . ..	75 50	74 50	73 75
147.434	200	— **1888**	.. ..	... ..	. ..	74 50	74 ..	74 ..
116288	1000	**Banque hypot. de France**..	15 ..	... ..	... ..	540 50	543 ..	545 .
174.746	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	424 ..	423 ..	425 ..
102.579	400	**Immeubles de France**	6 ..	137 ..	128 ..	121 ..	131 ..	130 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	132 ..	152 ..	151 25
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom	135 41	3720 ..	3780 ..	4030 ..	4019 ..	3970 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1385 ..	1560 .	1466 ..	1422 ..	1420 ..
40 000	500	**Banque Transatlantique** ...	12 50	450 ..	486 ..	465 ..	... .	456
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	800 ..	900 ..	905 ..	903 ..	910 ..
[illegible]	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	27 50	655 ..	654 ..	677 ..	672 ..	670 ..
60 000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	498 ..	491 ..	498 ..
[illegible]	500	**Crédit Foncier de France**..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	665 ..	663 ..
160 000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 75	674 ..	653 ..	650 ..	649 .	647 ..
[illegible]	500	**Société Marseillaise**	40 ..	884 ..	917 ..	880 ..	850 ..	845 ..
[illegible]	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1085 ..	1143 ..	1146 ..	1135 ..	1135 ..
[illegible]	500	**Crédit Mobilier Français**...	8 79	127 ..	134 ..	124 ..	121 ..	118 ..
160 000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**...	15 ..	328 .	330 ..	327 ..	328 ..	320 ..
[illegible]	500	**Société Générale**	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	661 ..
240.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie**	12 50	239 ..	250 ..	264 .	257 ..	260 ..
120 000	500	**Banque Union Parisienne**..	25 ..	827 ..	852 .	760 ..	712 ..	728 ..
40 000	500	**Rente Foncière**	.. ..	167 ..	335 ..	372 ..	390 ..	400 ..
[illegible]	500	**Immeubles de France**	.. ..	61 ..	70 ..	121 ..	115 ..	105 ..
[illegible]	500	**Banque de l'Algérie**	44 46	... ..	... ..	1210 ..	1180 ..	1235 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	685 ..	655 ..	665 ..	665 ..
373.223	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	425 ..	425 ..	425 75
[illegible]	500	Act. **Départementaux**	20 ..	720 ..	680 ..	665 ..	660 ..	655 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	411 ..	... ..	412 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	412 75	... ..	... ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	413 .	409 25	409 ..
49.500	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	700 ..	662 .	670 ..	669 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	422 ..	422 25	422 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	940 ..	885 ..	881 ..	880 ..	875 .
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	389 .	385 ..	383 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	650 50	650 ..	650 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	431 ..	431 ..	430 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	427 50	427 ..	427 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 ..	400 ..	402 ..
[illegible]	500	— — **Ardennes** 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 50	432 ..	431 ..
146.207	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	426 75	426 75

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 6 juin	13 juin	20 juin
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1345 ..	1300 ..	1326 ..	1325 ..	1315 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	427 50	426 50	429 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	432 ..	432 ..	432 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	.. ..	429 50	431 50	430 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 ..	428 ..	427 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 ..	432 ..	430 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	434 50	436 75	435 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	428 50	429 75	429 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	394 ..	400 ..	390 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	424 ..	424 ..	426 ..
231.865	500	Act. **Midi**	50 ..	1215 ..	1134 ..	1120 ..	1100 ..	1105 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	428 50	429 50	429 50
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	423 50	424 .	424 ..
501.191	500	Act. **Nord**	65 ..	1800 ..	1770 ..	1780 ..	1775 ..	1764 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	448 ..	448 ..	448 50
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	443 ..	443 ..	446 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	402 ..	402 ..	405 ..
139.465	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... .	430 50	... ..
472.684	500	Act. **Orléans**	59 ..	1460 ..	1365 ..	1345 ..	1341 ..	1332 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	920 ..	918 ..	915 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	433 ..	432 50	433 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 ..	426 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	390 .	390 ..	389 ..
248.835	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	431 50	431 ..	430 .
250.942	500	Act. **Ouest**	38 50	910 ..	864 ..	830 ..	837 ..	825 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	426 75	428 50	427 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	423 50	424 50	423 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	390 ..	392 ..	388 25
28.823	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	640 ..	640 ..	640 ..	643 ..	635 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	419 50	420 ..	419 ..
145.908	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	424 50	425 ..	420 ..
48.400	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	279 ..	269 ..	181 ..	... ..	163 ..
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	409 50	409 ..	407 ..
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**.	20 ..	578 ..	514 ..	521 ..	505 ..	512 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7.50	315 ..	225 ..	234 ..	230 ..	227 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	18 ..	355 ..	346 ..	363 ..	353 ..	356 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	28 50	650 ..	642 ..	652 ..	647 ..	638 ..
71.041	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	1885 ..	1910 ..	1899 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	685 ..	696 ..	630 ..	631 .	639 50
336.000	250	**Comp. Paris. du Gaz** jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. .	.. ..	.. ..
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique** (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	216 ..	216 ..	212 ..
120.000	500	**Messageries maritimes** (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	235 ..	228 ..	216 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	790 ..	985 ..	983 ..	940 ..	928 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	542 ..	505 ..	506 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	175 ..	155 ..	131 ..	125 ..	125 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**....	12 50	260 ..	270 ..	280 .	273 ..	259 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	44 ..	50 ..	44 50	42 ..	41 ..
84.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	27 50	570 ..	620 ..	588 ..	570 ..	567 ..
100.544	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**..	10 ..	230 ..	210 ..	136 ..	126 ..	126 ..
57.397	500	**Voitures à Paris**	13 87	232 ..	238 ..	246 ..	242 ..	225 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**....	.. ..	19 ..	15 ..	11 .	12 ..	12 ..
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	160 50	145 ..	159 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	.. ..	340 ..	355 ..	389 ..	370 ..	372 ..
12.400	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	737 ..	696 ..	730 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	534 .	460 ..	499 ..
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française)	. ..	83 ..	67 ..	70 ..	66 ..	64 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	636 ..	603 ..	605 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. ..	386 ..	425 ..	374 ..	350 ..	340 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	109 ..	106 ..	104 ..
207.970	500	**Canal maritime de Suez**....	150 89	4485 ..	4608 ..	4545 ..	4490 ..	4515 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2055 ..	2045 ..	2060 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	640 ..	638 ..	631 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	12 ..	212 ..	247 ..	261 ..	257 ..	257 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	505 ..	488 ..	[illegible] ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**....	25 ..	787 ..	770 ..	646 ..	626 ..	631 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	226 ..	215 ..	210 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	305 ..	301 .	301 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 20)	2 50	90 30	88 60	85 75	83 80	85 60
9.106.900 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	88 65	88 55	88 25
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90 75	.. ..	91 40
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	100 75	99 75	97 90	98 10	98 75
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	88 ..	87 10	87 25
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	81 20	80 ..	78 75
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 35	103 40	104 25
56.890 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	495 50	495 ..	497 .
338045.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	96 [illegible]	96 [illegible]	97 ..
761.850 ob		**Congo** lots 1888	. ..	77 50	79 90	83 50	81 50	81 75
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	102 05	102 45	102 60
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	[illegible]	[illegible]	99 ..
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	93 02	92 40	92 45

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	3.25	3.50	3.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.75	8	8.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	26	25	25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	104.50	100.50	96.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	483	480	472
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	23.25	21.75	21
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	68.75	68.50	70.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	25	24.50	23.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	48.25	46.25	44.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	8.50	7.50	7
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	42	42	38
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	59.50	57.50	57.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	59.25	57	57
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72	71	71
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	150	145	139
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	211	208.50	203
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	29.25	29.50	28.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	19.50	19	18.25
[illegible].000	25	Village Main Reef	196	132	103	93.25	91.75	90.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	[illegible].25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	626.50	596	588
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	111	102.50	102.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	78	58	68.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	8.50	[illegible]	[illegible]
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	35.50	34	33.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10.50	10.50	10.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	93.25	91	84
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	20.50	20.25	19
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	7	6	6.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	19.50	20	18.50
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	37.75	37.25	36.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	53	52	49.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 juin 1907	12 juin 1907	19 juin 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/4	3 1/4	3 1/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	11/16	5/8	9/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	5/16	5/16	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 3/16	3 3/16	3
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/8	1 3/8	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12 1/4	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 3/4	7 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 13/16	1 13/16	1 11/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	1 7/8
300.925	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/4	4 1/8	3 15/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	19	18 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 7/8	4 3/4	4 1/2
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	15/16	7/8	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	15/16	15/16	15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 13/16	2 3/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 3/8	5 3/8	5
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	5/8	9/16	9/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2	2	1 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	-	—	—	—
111.854	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 5/8	1 5/8	1 13/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 13/16
523.[illegible]	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
281.[illegible]	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16	1 13/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 3/16	3 1/8	2 15/16
[illegible]	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	5/16	1/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 3/16	2 1/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	7/8	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	5/8	5/8	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
949.[illegible]	1	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 3/4	5 5/8	5 5/16
325.000	1	Id. Extension		2 3/16	1 7/16	11/16	11/16	9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4	4	3 7/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 7/16	2 3/8
[illegible]	1	Nigel Deep		3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/16
[illegible]	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 5/8
[illegible]	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	7/16	7/16
[illegible]	1	Rand Mines	.	9 5/16	5 3/16	6	5 7/8	5 9/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/2	1 9/16	1 1/2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 5/16	2 1/4	2 3/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/4	8 1/4	7 7/8
999.[illegible]	1	Robinson Deep	.	5 7/16	5 1/8	4 [illegible]	4 1/2	4 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 [illegible]	3 7/16	3 1/4
160.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 3/16	1 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	3/4	3/4	5/8
[illegible]	1	United Ma. Rf Roodept	70	3	2 1/2	1 1/4	1 1/8	1 1/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 15/16	3	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/4	3 11/16	3 5/8
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16			—
[illegible]	1	Witwatersrand Deep		3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 3/8	3 1/4
400.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 1/4	1 9/16	1 9/16
[illegible]	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 juin 1907	12 juin 1907	19 juin 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 1/8	1 3/16	1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 13/16	3 11/16	3 7/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/6	20/6	20/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103 1/2	103 1/2	10[illegible] 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	1	15/16	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/16	5/16	5/16
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	6/6	6/6	6/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	13/16	13/16	3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/3	16/3	15/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 5/16	1 3/8	1 5/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2	2	1 15/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	13/16	3/4	3/4
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 5/8	1 7/8	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	11/0	5/0	5/0	5/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/8	1 3/16	1 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 juin 1907	12 juin 1907	19 juin 1907
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	11/16
[illegible].682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1 1/16	1 1/8	1 1/16
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	12 1/4	12 1/4	12
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	13/16	13/16	11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 3/16	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1	1	15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 juin 1907	12 juin 1907	19 juin 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/6	23/3	23/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	5/8	9/16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	10/0	10/0	10/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/4	4 1/4	4 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 1/8	4 3/16	4 3/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	11/16	9/16	8 9/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 15/16	9	8 5/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 juin 1907	12 juin 1907	19 juin 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	25	24 3/16	24
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	8 1/4	8 1/8	7 3/8

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	83 70	83 60	83 60	83 60	83 50	83 40
Russe Orient 4 %	72 30	72 10	» »	70 80	» »	71 25
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	93 80	93 90	93 75	93 10	» »	93 »
Turc Unifié	94 10	93 90	93 70	94 »	93 50	94 75
Italien 4 %	» »	102 75	102 25	103 20	103 30	103 30
Chemins de fer						
Autrichiens	145 30	144 50	145	144 ..	142 20	143 10
Lombards	22 60	22 20	22 20	25 20	26 80	27 70
Gothard	» »	» »	191 »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	155 20	155 50	155 »	154 60	153 70	153 10
Crédit	207 70	206 »	206 50	205 10	201 70	204 »
Deutsche Bank	226 10	225 50	224 »	223 10	120 10	221 »
Disconto	170 40	169 »	169 20	168 10	166 20	167 60
Darmstadt-Bank	132 70	130 40	129 50	129 50	127 60	128 40
Berl-Handels	153 60	152 »	151	150 ..	148 20	150 76
Dresde-Bank	142 90	142 »	140 70	140 10	135 »	137 40
National-Bank	123 20	121 70	121 20	121 60	119 20	119 »
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 10	81 40	81 35	81 30	81 30
— — Londres —	20 44	20 42	20 44	20 44	20 44	20 44
— — Vienne —	84 85	84 85	84 85	84 85	84 75	84 75
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	214 20	214 20	214 60	214 40	214 60	214 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	84 81	84 87	84 50	84 06	84 »	83 37
Roupies 3 ½ %	65 37	65 37	65 »	65 »	64 62	64 75
Brésil 4 %	82 25	81 62	81 25	81 12	80 25	79 50
Argentine 5 %	102 75	103 »	103 »	103 25	103 25	103 »
Mexicain 5 %	101 75	101 75	101 25	102 »	102 »	101 50
Turc unifiée	93 25	93 »	93 »	93 »	93 25	93 25
Bulgare 1892	103 »	103 »	103 »	102 50	102 50	102 50
Egypte unifiée	100 75	100 25	100 25	100 25	100 5	100 25
Grec Monopole	50 »	49 50	49 50	50 »	49 50	49 50
Italien 4 %	101 75	101 75	102 »	102 25	102 75	102 75
Russe consolidé	75 50	74 75	75 »	74 »	74 25	73 50
Portugais 3 %	69 62	69 50	69 25	68 25	68 50	68 37
Espagne Ext. 4 %	93 »	92 87	92 50	92 12	92 12	92 25
Hongrois	94 50	94 50	94 50	94 50	94 »	94 »
Français 3 %	95 »	94 »	94 »	95 »	95 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 50	9 50	9 »	9 »
Suez	182 50	182 50	182 50	181 50	181 50	178 50
Banque Ottomane	18 25	18 25	18 25	18 25	18 25	18 12
Rio-Tinto	93 »	90 37	90 25	87 37	86 »	84 25
Brighton A	91 50	90 75	85 25	83 75	85 50	83 75
Argent en barres	30 30	30 75	31 06	31	30 81	31 »
Change sur Paris	25 37	25 38	25 37	25 37	25 38	25 40
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 18	3 30	3 75	3 56	3 62	4 »

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Autriche Rente Or	116 65	117 25	116 80	116 60	115 90	116 25
— — Argent	98 30	98 25	97 90	97 80	97 35	97 50
— — Papier	98 40	98 45	97 95	97 85	97 40	97 55
Hongrie Rente Or	111 90	112 »	111 75	111 30	110 70	110 85
— Rente Couronne	93 90	93 95	93 90	93 40	92 70	93 20
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1130 »	1127 »	1125 »	1095 »	1060 »	1085 »
Lemberg-Czernowitz	569 »	569 »	568 »	565 »	564 »	564 »
Ferd.-Nord	5560 »	5555 »	5555 »	5560 »	5540 »	5550 »
Autriche Nord-West	439 »	437 »	430 »	430 »	426 »	432 »
Staatsbahn	679 75	677 50	678 »	674 50	660 75	668 »
Lombards	131 25	129 »	129 »	127 »	132 25	138 50
Change sur Londres	240 67	240 62	240 75	240 80	241 15	241 12
— Paris	95 77	95 75	95 80	95 82	95 92	95 90
Napoléons d'or	19 14	19 14	19 15	19 16	19 19	19 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Agio de l'or	2 »	2 »	2 »	2	2 »	2 »
Change sur Paris	550 »	550 »	550 50	549 50	549 50	550 50
Change sur Londres	52 12	52 12	52 06	52 12	52 12	52 06

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Dette intérieure 4 %	82 35	82 65	82 60	82 55	82 73	83 »
Change sur Londres à vue	27 86	27 86	27 87	27 92	28 01	28 13
— sur Paris à vue	10 80	10 85	10 90	11 10	11 40	11 90
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	82 57	82 72	82 90	82 80	82 82	83 »
Nord Espagne	64 25	63 80	63 50	63 10	62 »	62 25
Saragosse	96 30	95 30	94	93 15	91 50	91 30
Change sur Paris	11 »	11 »	11 15	11 35	11 75	12 15

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Rente Belge 3 %	98 37	97 »	97 12	98 »	97 75	97 50
— — 2 ½ %	82 75	83 »	82 95	82 52	83 »	82 50
Banque Nationale	4500 »	4525 »	4520 »	4490	4540 »	4490 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	646 »	642 »	645 »	647 »	655 »	640 »
— Congo (p. d. f.)	4577 »	4575 »	4500 »	4500 »	4470 »	4350 »
Extérieure 4 %	92 87	93 »	92 56	92 56	92 25	92 »
Brésil 4 %	82 75	81 93	81 50	81 25	80 50	79 37
Change sur Amsterdam	209 17	209 10	208 70	208 87	208 70	208 95
— sur Berlin	123 22	123 37	123 30	123 27	123 22	123 27
— sur Londres	25 22	25 22	25 23	25 22	25 21	25 22
— sur Paris	100 33	100 35	100 36	100 35	100 31	100 26
Anvers						
Change sur Paris	100 32	100 41	100 42	100 40	100 35	100 31
— sur Berlin	123 20	123 25	123 20	123 20	123 27	123 32
— sur Londres	25 23	25 23	25 24	25 23	25 22	25 23

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Rente Italienne 4 %	103 »	103 05	103 52	103 57	103 60	103 52
Ch. de fer Méditerranée act.	434 »	428 »	430 50	437 »	439 »	430 »
— Meridionaux	727 »	720 »	718 50	732 »	722 »	712 »
Banque d'Italie act.	1270 »	1235 »	1244 »	1268 »	1256 »	1235
Crédit Foncier Italien act.	543 »	546 »	542 »	544 »	544 »	543 »
Comp. Nav. générale	470 »	466 »	470 »	473 »	474 »	470 »
Eau Marcia	1625 »	1625 »	1610 »	1605 »	1585 »	1585 »
Change sur la France	100 25	100 23	100 15	100 15	100 10	99 88
— sur Londres	25 21	25 19	25 17	25 17	25 15	25 11
— sur Berlin	123 23	123 22	123 03	123 03	123 »	122 80
Gênes						
Rente Italienne 4 %	102 30	102 30	102 42	102 50	102 55	102 40
Chemins de fer Méridionaux	728 50	720 »	730 »	731 »	719 »	712 »
Change sur Paris	100 24	100 23	100 17	100 16	100 10	99 91
— sur Berlin	123 22	123 20	123 15	123 »	122 93	122 80

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Russe 4 % 94 (Papier)	72 40	72 40	71 50	71 25	71 »	70 40
Banque de Commerce extér.	333 »	329 »	324 »	323 »	319 »	318 »
— d'Esc. de St.-Péters.	414 »	413 »	402 »	400 »	400 »	405 »
— Intern. de St.-Péters.	375 »	379 »	373 »	368 »	364 »	362 »
— Russo-Chinoise	291 »	288 »	280 »	280 »	256 »	248 »
Change sur Paris	37 98	37 96	37 98	37 94	37 94	37 97
— sur Londres	95 46	95 45	95 43	95 35	95 41	95 48
— sur Berlin	46 66	46 6	46 66	46 61	46 63	46 67

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Genève avec lots 3 %	101 50	101 25	101 25	101 75	101 »	101 75
— 1890 3 ½ %	97 50	97 63	96 »	95 »	94 »	» »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	985 »	981 50	982 »	983 »	984 »	980 »
— — 3 %	93 50	93 ..	93 »	93 50	» »	93 50
Italien 4 %	102 55	102 60	103 »	103 10	103 10	103 50
Change sur Paris	100 20	100 17	100 10	100 04	100 06	100 04
— sur Londres	25 18	25 18	25 15	25 14	25 16	25 16

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	15 mai	22 ma	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Pièce	87 06	87 07	87 08	87 12	87 13	87 10
Ottomane 4 % unifié	102 03	102 14	101 38	102 02	101 30	102 08
Chemins Ottomans	152 »	151 87	152 25	152 87	150 50	155 25
Change sur Paris 3 mois	22 82	22	22 81	22 81	22 82	22 86
— sur Londres 3 mois.	110 05	110 05	110 05	110 05	110 05	110

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
États-Unis 4 %	101 ¼	101 ⅛	101	100 ¾	100 ¾	100 ⅞
Atchison	90 ¼	88 ¾	88 ⅞	87 ⅛	88 ⅝	88
Canada Pacific	171 ¼	172 ¾	169 ¼	167 ½	169	168 ⅞
Central New-Jersey	183	175	172 ½	169	170	170
Milwaukee	133	127 ¾	126	126 ⅛	125 ⅝	125 ¼
Erié	23 ¾	22 ¾	21	21 ½	22 ⅝	22
Illinois Central	141	136	134	135 ½	135 ⅛	134
Louisville et Nasville	116	113 ¼	111 ½	111 ⅝	111	110 ½
New-York Central	114 ¼	112	110 ⅝	109 ¾	112	111 ⅝
Norfolk et Western préf.	82	80	80	80	80	80
Pensylvania	122 ⅛	120 ¼	120 ¼	119 ½	120	119
Reading	108 ⅝	102 ⅝	99 ⅜	101 ½	103	100 ⅜
Union Pacific	144 ⅛	136 ⅛	134 ⅛	131 ⅜	134	132
Wabach St-Louis préf.	25 ⅜	22 ⅜	22 ½	22 ½	22 ⅝	22 ⅛
Calumet et Hécla	860	825	830	790	780	800
Change sur Londres	4.83 35	4.83 60	4.83 50	4.83 60	4.83 70	4.83 85
— Paris	5.16 ⅞	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ¼
Câble transferts sur Londres	4.86 65	4.86 85	4.87 25	4.87 35	4.87 50	4.87 80
Cuivre	25 ⅛	25	24 ⅞	24 ⅜	24 ¼	24 ⅛
Argent	65 ⅝	66 ⅝	67 ⅜	67 ¼	66 ⅝	67 ⅜

OFFICIERS MINISTÉRIELS

2 MAISONS r. **Sauffroy**, 1° n° **32** (Hôt. m.) suscept. r. 5.000 f.: 2° n° **34**. R. 5.005 fr. M. à p. **40.000** f. ch. A adj. s. 1 ench. ch. n. *2 juillet*. S'ad. à Mes Breuillaud et *Théret*, not. b. St-Denis, 24.

616

Adj. étude de Me *Panhard,* not. à Paris, 4, r. de Rougemont, *24 juin 1907*, 3 h., *Fonds d'Entrepr de* **TRANSPORTS** dit *Messageries de l'Alma*, à Paris, 5, pl. de l'Alma. M. à p. (ne pt êt. b.) : 1500f. Cons. 500f. Sr à M. *Armand*, s., **17**, r. Séguier, et aud. not.

617

FONDS *Négoc. en conserves et fruits secs*, à Paris, 12, r. de la Cossonnerie A adj. étude de Me *Philippot*, not. à Paris, 10. r. St-Antoine, le *25 juin 1907*, 2 h. M. à p. (pouv. être baiss,) **5.000f.** Consign. 1.000f. Sad. à M. Craggs, synd., 18, r. Séguier, et aud. not.

618

MAISON r. *Cardinet, 55* (av. Villiers, 17e). Cce 193m R. br. 13.633f.60, M. à p, 175.000f. Adjs. 1 ench. ch. not. 9 juill. 1907. Sr Me *Moreau*, not. 76, r. St-Lazare.

619

A adj., étude de Me *Balézeaux*, not. Chantilly, 8 juil. 1h.
72 LOTS **VALEURS D'ASSURANCES**
françaises, suisses, italiennes, autrichiennes, roumaines, russes et **valeurs industrielles et financières** françaises et étrangères. Mises à prix totales : **20.9200 francs.** Demander affiches.

620

BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

Messieurs les Actionnaires de la **Banque de l'Union Parisienne** sont informés que, suivant décision de l'Assemblée générale du 20 avril dernier, le solde du dividende de l'exercice 1906, soit fr. **25** par action, sera payable, à partir du 1er juillet 1907, à raison de :

Fr. **24.** » pour les actions nominatives ;
Fr. **23.17** pour les actions au porteur, contre remise du coupon n° 6 :

A Paris, au siège social, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier ;
A Bruxelles, à la Société Générale de Belgique, 3, Montagne-du-Parc.

621

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme au capital de 30 millions

MM. les Actionnaires sont informés que le complément du dividende de l'exercice 1906, soit :

Fr. **11.96** net par action nominative entièrement libérée ;
Fr. **10.96** net par action au porteur entièrement libérée ;
Fr. **5.96** net par action nominative libérée de 250 francs

sera mis en paiement à partir du 1er juillet prochain :

A Paris :

Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon, et dans ses bureaux de quartier : 20, avenue des Gobelins ; 137, rue du Temple ; 168, boulevard Saint-Germain ; 104, avenue Ledru-Rollin ; 1, rue de l'Aqueduc ; 112, rue Réaumur. Au *Crédit Foncier de France*, 19, rue des Capucines.

A Marseille :

Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 48, rue [illegible].

En Algérie et Tunisie :

Aux [illegible] de la Société à Alger, Bône, Constantine, [illegible], Ténès, Affreville, Aïn Beïda, Aïn Temouchent, Aumale, Batna, Biskra, Boufarik, Bordj-Bou Arreridj, Bouïra, Bougie, Cherchell, Collo, Djidjelli, Guelma, Jemmapes, Médéa, Mila, Mostaganem, Orléansville, Philippeville, Rouiba, [illegible], Saint-Cloud, Sidi-Bel-Abbès, Souk-Ahras, Tiaret, Bizerte, Sousse.

Au Maroc :

Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, à Tanger.

622

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

ACTIONS D'ASSURANCES
Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
45 Métropole	45
Vie	
15 Urbaine non lib.	425
1 Phénix	au mieux
6 Union	au mieux
Accidents	
15 Urbaine	560
15 Soleil	560
Grêle	
10 Confiance	au mieux
Maritimes	
2 Générale	au mieux
Divers	
100 Soc. Etudes et Entrep. min.	au mieux

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
4 Soleil	2.550
30 Confiance	au mieux
10 Générale	4.550
3 Abeille	au mieux
5 Paternelle	au mieux
1 Nationale	au mieux
Vie	
2 Caisse Patern.	115
25 Confiance	105
10 Foncière	au mieux
10 Patrimoine	40
1 Nationale	27.600
Accidents	
5 Abeille	750

623

COMPAGNIE DES PHOSPHATES
ET DU
CHEMIN DE FER DE GAFSA
(Tunisie)

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 18.000.000 de francs

60, rue de la Victoire, à Paris

L'Assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 17 juin courant, a décidé la distribution aux actions d'un dividende
De **80 francs** par action, impôts à déduire.
Un acompte de **25 francs** ayant été payé le 8 janvier dernier, le montant net du solde de ce dividende est de :
51 fr. 80 par action nominative :
49 fr. 05 par action au porteur.
L'Assemblée a, en outre, décidé la distribution aux parts de bénéfices d'un dividende de **58 fr. 928** par part, impôts à déduire; le montant net de ce dividende est de **54 fr. 60** par part.
Ces dividendes seront payables à partir du 10 juillet prochain, sur présentation du coupon **n° 11** pour les actions et du coupon **n° 5** pour les parts de bénéfices :
A *Paris*, chez MM. **Mirabaud et Cie**, rue de Provence, 56 (de 10 heures à 3 heures) ;
A *Lyon*, chez MM. **Saint-Olive, Cambefort et Cie**, rue de la République, 13 ;
A *Genève*, chez MM. **Duval et Cie**, rue Diday, 10 ;
A *Berne*, chez MM. **Von Ernst et Cie**.

624

SOCIÉTÉ DES
MINES DU BOU-THALEB
Société anonyme au capital de 3.750.000 francs
Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

Avis aux Actionnaires

L'Assemblée générale ayant fixé à **28 fr 20** par action le dividende de l'exercice 1906, et un acompte de **15 fr.** ayant été payé le 2 janvier dernier, le coupon n° **6** sera payé, à partir du 1er juillet prochain, pour solde de l'exercice 1906, à raison de **13 fr. 20** bruts par action, soit, net d'impôts :
12 fr. 672 par action, au nominatif,
Et **11 fr. 775** par action au porteur.
En outre, il sera payé à chaque action, pour amortissement, une somme nette de **35 fr.**, contre présentation des titres, qui recevront une *estampille* constatant ce remboursement.
Ces paiements auront lieu à *Paris*, aux Caisses des Etablissements ci-après :
Compagnie Algérienne, Crédit Industriel et Commercial, Société Générale ou dans les Agences et Succursales de ces Etablissements.

625

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS
ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS
(Société Anonyme)

Tirage du 7 Juin 1907

Obligations 4 0/0 (Série B) remboursables par 500 francs, coupon 8 attaché :

481 à	490	501 à	510	951 à	960
1481	1490	2131	2140	2311	2320
2991	3000	3341	3350	3621	3630
3731	3740	4631	4640	5781	5790
6931	6940	8971	8980	9051	9060
9231	9240	9241	9250	9631	9640
9891	9900	10391	10400	10661	10670
12121	12130	12201	12210	12351	12360
13141	13150	14001	14010	14091	14100
14261	14270	14491	14500	15161	15170
15221	15230	15881	15890	16501	16510
16631	16640	16781	16790	17931	17940
18351	18360	18561	18570	18731	18740
19251	19260	20831	20840	21291	21300
21671	21680	21791	21800	23251	23260
23811	23820	25031	25040	25041	25050
25811	25820	26281	26290	27351	27360
27951	27960	28561	28570	28681	28690
28931	28940	29201	29210	29521	29530
29611	29620				

Obligations sorties à des tirages antérieurs et restant à rembourser :

1349 c. 6 att.	1350 c. 6 att.	1438 c. 6 att.
1439 — 6 —	1869 — 6 —	1870 — 6 —
2982 — 6 —	2983 — 6 —	4521 — 6 —
4522 — 6 —	4523 — 6 —	4524 — 6 —
4525 — 6 —	4526 — 6 —	7694 — 6 —
5695 — 6 —	6619 — 4 —	7491 — 6 —
7492 — 6 —	7493 — 6 —	7494 — 6 —
7497 — 6 —	7498 — 6 —	7595 — 6 —
8481 — 6 —	9441 — 6 —	9442 — 6 —
9443 — 6 —	12531 — 6 —	12534 — 6 —
12535 — 6 —	12536 — 6 —	12537 — 6 —
12538 — 6 —	12539 — 6 —	14795 — 6 —
18992 — 4 —	18993 — 4 —	18994 — 4 —
18995 — 4 —	18996 — 4 —	19018 — 6 —
19753 — 6 —	20738 — 4 —	20739 — 4 —
22201 — 6 —	22202 — 6 —	22203 — 6 —
22204 — 6 —	22205 — 6 —	22303 — 6 —
22325 — 6 —	22326 — 6 —	22330 — 6 —
22333 — 6 —	22334 — 6 —	22335 — 6 —
22336 — 6 —	22337 — 6 —	22338 — 6 —
22347 — 6 —	22721 — 6 —	22722 — 6 —
22723 — 6 —	22724 — 6 —	22725 — 6 —
22726 — 6 —	22727 — 6 —	22728 — 6 —
23071 — 6 —	23072 — 6 —	23073 — 6 —
23074 — 6 —	23075 — 6 —	23076 — 6 —
23077 — 6 —	23078 — 6 —	23079 — 6 —
23080 — 6 —	24321 — 6 —	24322 — 6 —
24324 — 6 —	24325 — 6 —	24328 — 6 —
24329 — 6 —	24330 — 6 —	25757 — 6 —
25758 — 6 —	27715 — 6 —	27716 — 6 —
27717 — 6 —	27731 — 6 —	27732 — 6 —
27733 — 6 —	27734 — 6 —	27735 — 6 —
27736 — 6 —	27737 — 6 —	27738 — 6 —
27811 — 6 —	27812 — 6 —	27813 — 6 —
27814 — 6 —	27815 — 6 —	

Le remboursement de ces obligations sera effectué à partir du 1er juillet 1907 :

A Bruxelles : à la *Société Générale* de Belgique, 3, rue Montagne-du-Parc ; à la *Caisse Générale de Reports*, 12, Marché-au-Bois ; à la *Société Française de Banque et de Dépôts*, 70, rue Royale ;
A Liége : chez MM. *Nagelmackers* et fils, banquiers ; chez MM. *Meuffels, Neef* et Cie, banquiers ;
A Anvers : à la *Société Française de Banque et de Dépôts*, 22, place de Meir ;
A Londres : chez *Williams Deacon's* Bank Limited, 2, Cockspur Street (S. W.) ;
A Amsterdam : chez MM. *Wertheim* et *Gompertz*, banquiers ;
A Cologne : chez MM. *Sal. Oppenheim* Jor et Cie, banquiers ;
A Paris : au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade ; à la *Société Générale* pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

626

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 807. — 31e volume. (N° 26)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 28 Juin 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 31 mai. Fr.	7.926.580	8.400.797
Du 1er au 10 juin..........	477.493	518 548
	8.404.073	8.919.345
Différence en faveur de 1907...		515.272

628

BANCO DE GUANAJUATO

MM. les Actionnaires sont informés que le Conseil d'Administration a décidé la mise en paiement d'une somme de Mex. $ 4. — solde du dividende de Mex. $ 10. — afférent à l'exercice 1906.

Ce solde sera payable à partir du *1er juillet 1907* contre remise du coupon n° 8.

AU MEXIQUE :

Au Siège social à Guanajuato:

A MEXICO :

Au Banco Central Mexicano;

A PARIS :

A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier, à raison de 10 fr. 24 Mex. $ 4).

(Le change pour le paiement à Paris sera valable jusqu'au 1er août prochain et pourra être modifié).

629

BANCO DEL ESTADO DE MEXICO

MM. les Actionnaires sont informés que le Conseil d'Administration a décidé la mise en paiement d'une somme de Mex. $ 4. — solde du dividende de Mex. 10, — afférent à l'exercice 1906.

Ce solde sera payable à partir du *1er juillet 1907* contre remise du coupon n° 15;

AU MEXIQUE :

Au Siège social à Toluca et à sa succursale de Morelia.

A MEXICO :

Au Banco Central Mexicano et à la United States Banking Co;

A PARIS :

A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier, à raison de 10 fr. 24 Mex. $ 4).

(Le change fixé pour le paiement à Paris sera valable jusqu'au 1er août prochain et pourra être modifié).

630

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

Société anonyme au capital de 5 millions de fr.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire annuelle le *13 juillet 1907*, à 3 heures 1/2, au siège de la Compagnie, 18, boulevard des Capucines, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1° Lecture du Rapport du Conseil d'Administration :

2° Lecture du Rapport de MM. les Commissaires ;

3° Approbation des Comptes de l'Exercice 1906, et fixation du dividende ;

4° Nomination d'Administrateurs;

5° Nomination des Commissaires pour 1907;

6° Autorisation à donner aux Administrateurs en vertu de la loi du 24 juillet 1867;

7° Nomination des Liquidateurs. (Article 48 des Statuts).

Conformément à l'article 33 des statuts, nul ne peut assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter, s'il n'est propriétaire de **40** actions au moins.

Les actions ou les certificats de dépôt délivrés par les sociétés de crédit et les officiers ministériels devront être déposés au siège social, au plus tard, le *9 juillet*, à 3 heures.

631

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891-1894

2e Emission)

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er juillet prochain sur lesdits emprunts.

632

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 (6e émission). — Coupon échéant le 1er juillet.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer russes (émission 1890), Nicolas. — Coupon échéant le 1er juillet, de £ 1.18, net, au change du jour.

633

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

MÉTROPOLITAIN DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au Capital de **75.000.000** de francs

31, Avenue de l'Opéra, Paris

MM. les Actionnaires sont informés que l'Assemblée Générale du 18 mai 1907 a fixé le montant du dividende de l'exercice 1906 à **19 fr.** par action, sous déduction des impôts, soit **18 fr. 24** par action nominative et **17 fr. 20** par action au porteur.

Ce dividende sera payé, à partir du 1er juillet 1907, aux caisses ci-après :

A PARIS :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**;

Au **Crédit Industriel et Commercial**;

Au **Crédit Lyonnais**;

A la **Société Générale**,

Et dans leurs Succursales ;

Chez MM. **Bénard** et **Jarislowsky**, 19, rue Scribe;

A BRUXELLES :

Chez M. **E. L J. Empain**, 105, rue de l'Enseignement :

A la **Banque de Bruxelles** ;

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**;

A ANVERS :

A la **Banque d'Anvers.**

Le remboursement des actions sorties au tirage au sort du 19 juin 1907 et leur échange contre des actions de jouissance auront lieu en même temps que le paiement du dividende et aux mêmes caisses.

634

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

Assemblée générale des Actionnaires, tenue à Madrid, le 11 mai 1907.

Présidence de Son Excellence M. Antonio Borrego

Rapport du Conseil d'administration

Messieurs,

Vous avez été convoqués en Assemblée générale ordinaire conformément aux dispositions de l'article 26 des statuts, pour prendre connaissance des opérations et de la marche de la Compagnie pendant l'exercice 1906, délibérer sur les comptes de cet exercice, procéder au renouvellement ou au remplacement d'un Administrateur décédé et de ceux dont le mandat expire cette année, ainsi qu'examiner les autres questions qui devront être l'objet de vos délibérations.

Nous commencerons par vous exposer les résultats de l'Exploitation de l'exercice 1906 qui, dans leur ensemble, ont été très satisfaisants par rapport à ceux de 1905 : en effet, les recettes du trafic ont présenté une augmentation de 4.157,009 p. 96 provenant de la hausse des recettes voyageurs, marchandises P. V. et divers, malgré une diminution dans les transports en G. V.

Les dépenses de l'Exploitation présentent une réduction de 1.845.642 p. 31 due, dans sa presque totalité, à ce que des sommes importantes, qui figuraient antérieurement parmi les dépenses générales, ont été portées, à cause de leur nature, aux charges de l'exploitation, à partir de l'année 1906.

Cette augmentation des recettes jointe à la diminution des dépenses et à la baisse du taux du change, nous a permis de clore l'exercice avec un excédent de recettes de 2 millions 747.648 p. 23, après avoir porté à l'amortissement du matériel, 5 0/0 de sa valeur, proportion qu'autorise la Loi, sans paiement d'impôt, ce qui représente une somme de 5.169.296 p. 88.

L'excédent de recettes de l'exercice 1905 n'avait été que de 265.955 p. 72.

I. — RESUMÉ GÉNÉRAL DES COMPTES D'EXPLOITATION

Nous donnons ci-après quelques explications concernant les résultats ci-dessous.

A. — RECETTES DU TRAFIC.

	RECETTES TOTALES	RECETTES PAR KILOM.
	Piécettes	Piécettes
Les recettes du trafic pendant l'exercice 1906 ont été de......	121.166.664,34	32.916,77
En 1905, elles avaient été de.........	117.009.654,38	31.787,46
L'augmentation en 1906 est donc de ... et représente 3.55 0/0.	4.157.009,96	1.129,31

Cette augmentation de recettes du trafic se décompose, pour chacune des lignes qui constituent l'ensemble de notre réseau, comme l'indique le tableau ci-après.

DÉSIGNATION DES LIGNES	Kilomètres de voie exploités	RECETTES DU TRAFIC 1906	RECETTES DU TRAFIC 1905	DIFFÉRENCES EN 1906
		Piécettes	Piécettes	Piécettes
[illegible]	[illegible]	31.282.404 14	30.979.418 17	+ 302.985 97
[illegible]	[illegible]	3.351.581 25	3.400.063 23	47.482 [illegible]
[illegible]	[illegible]	21.781.789 73	20.008.328 67	+ 1.773.461 06
[illegible]	[illegible]	8.850.817 19	8.524.451 35	+ 326.365 84
[illegible]	2.050	74.934.492 34	72.579.261 47	+ 2.355.230 87
[illegible]	324	15.230.696 40	14.452.303 43	+ 778.392 97
[illegible]	741	22.348.689 46	21.823.441 73	+ 525.247 73
[illegible]	91	896.817 29	855.110 65	+ 41.706 64
[illegible]	89	728.470 33	641.649 43	+ 86.820 90
[illegible]	108	1.784.727 80	1.676.024 60	+ 108.703 20
[illegible]	112	3.194.288 67	2.872.161 26	+ 322.127 41
[illegible]	88	1.048.182 05	1.109.701 81	+ 61.219 76
Ensemble	3.681	121.166.664 34	117.009.654 38	+ 4.157.009 96

Il résulte des données ci-dessus, que sur presque toutes les lignes qui composent notre réseau, il y a une progression ascendante de recettes, exception faite des lignes de Santander et de Valence à Utiel, qui accusent une certaine baisse ; pour la première, elle porte surtout sur le trafic voyageurs ; pour la seconde, c'est la conséquence de la diminution de transports de vins et spiritueux.

(*A suivre.*) 635.

RAND MINES, LIMITED

Rapport du Directeur général

(*Suite et fin*)

AUTRES COMPAGNIES

Voici un résumé succinct des opérations des Compagnies dans lesquelles la nôtre est intéressée, en dehors des filiales :

Simmer and Jack West, Ltd

La profondeur du puits Howard est la même qu'à la date du dernier rapport, soit 3.686 pieds 1/2. Un puits incliné a été foncé jusqu'à une profondeur de 896 pieds, et on a fait 9.198 pieds 1/2 de traçages pendant l'année close le 31 décembre 1906. Les réserves de minerai sont estimées à 192.000 tonnes, sur la base du minerai à envoyer à la batterie, et leur teneur d'essai moyenne à 10 dwts environ.

Wolhuter Gold Mines, Ltd

Les broyages ont été repris le 19 février 1906. Le rapport de la Compagnie au 31 octobre 1906 montre que pendant la période allant du 19 février au 31 octobre, on a broyé 142.450 tonnes de minerai, pour un rendement de 6 dwts 768 ou 28 sh. 5 d. 336 par tonne. Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à £ 47.556 10 sh. 10 d., soit 6 sh. 8 d. 123 par tonne.

Wolhuter Deep, Ltd

On a poursuivi l'année dernière le fonçage du puits, qui a été approfondi de 1.202 pieds ; à la fin de l'année, il atteignait une profondeur totale de 1.308 pieds. Ce puits est à sept compartiments.

City Deep, Ltd

On a poursuivi également l'année dernière le fonçage du puits incliné principal à sept compartiments ; ce puits a été foncé de 902 pieds et sa profondeur totale, à la fin de l'année, était de 979 pieds.

Village Main Reef Gold Mining C°, Ltd

L'année passée, cette Compagnie a fusionné avec la Wemmer G. M. C°, Ltd. Le capital de la Village Main Reef G. M. C°, Ltd, a été porté de £ 400.000 à £ 472.000, en actions de £ 1 ; les deux mines sont exploitées à présent en commun et disposent de 220 pilons.

Voici quels ont été les résultats obtenus au cours de l'année close le 31 décembre 1906 : on a broyé 419.668 tonnes, pour un rendement de 8 dwts 254 ou 34 sh. 8 d. 213 par tonne. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 22 sh. 4 d. 337 par tonne, laissant un bénéfice d'exploitation de £ 258.578 15 sh. 2 d., soit 12 sh. 3 d. 876 par tonne.

Au mois de mai dernier, on a émis £ 150.000 d'obligations 5 %. Deux dividendes, s'élevant à 40 %, ont été déclarés pendant l'année.

Village Deep, Ltd

Au cours de l'année passée, cette Compagnie a acquis 35 claims 0757, moyennant 52.500 actions de £ 1 entièrement libérées. Son capital émis est maintenant de £ 524.427, en actions de £ 1. Les opérations de traitement de l'année close le 31 décembre 1906 ont donné les résultats suivants : on a broyé 279.860 tonnes, pour un rendement de 6 dwts fins 452 ou 27 sh. 1 d. 583 par tonne. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 22 sh. 0 d. 583 par tonne, laissant un bénéfice d'exploitation de £ 71.129 18 sh. 8 d., soit 5 sh. 1 d. par tonne.

Robinson Central Deep, Ltd

Pendant l'année close le 31 décembre 1906, les opérations de traitement de cette Compagne ont été les suivantes : on a broyé 201.095 tonnes, pour un rendement de 12 dwts fins 736 ou 53 sh. 7 d. 737 par tonne. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 16 sh. 11 d. 661 par tonne et le bénéfice d'exploitation a £ 368.486 10 sh., soit 36 sh. 7 d. 776 par tonne.

Paarl Central Gold Mining and Exploration C°. Ltd

Les travaux n'ont pas été été repris sur cette propriété.

CLAIMS MINIERS NON ENCORE CONSTITUES EN COMPAGNIES

Le nombre des claims possédés par la Compagnie qui n'ont pas encore été exploités ni constitués en Compagnies est maintenant de 385 claims 4593, composés de mynpachts et de claims dont la position est indiquée sur le plan ci-joint.

RESERVOIRS

La quantité d'eau à la disposition de la Compagnie s'est augmentée l'année dernière de 243 millions de gallons, par suite de l'acquisition de l'excédent d'eau provenant de la mine de la Knights Deep, Ltd.

La quantité totale d'eau pompée pendant l'année a été de 615 millions de gallons, ce qui a laissé un bénéfice net de £ 29.044 6 sh. 5 deniers.

A fin décembre 1906, les réservoirs contenaient le cubage suivant :

Réservoir de Natal Spruit	805.000.000 de gallons
Réservoir de Booysen's Spruit	182.000.000 de gallons
	987.000.000 de gallons

Il est tombé l'année dernière 31 pouces 77 d'eau, contre 26 pouces 96 en 1905.

GENERALITES

Les opérations de l'année passée se comparent très favorablement à celles de l'année précédente. Les dividendes reçus sur le portefeuille, les bénéfices donnés par les réservoirs et les recettes diverses ont permis de réaliser, déduction faite des dépenses d'administration et des autres dépenses, un bénéfice net de £ 576.712 6 sh. 9 d., ce qui fait ressortir une augmentation de £ 86.398 15 sh. 9 d. sur l'année précédente.

La Compagnie reste intéressée dans treize Compagnies productrices, dont elle a reçu en dividendes pendant l'année £ 576.913 12 sh. 9 d. (£ 503.836 16 sh. 9 d. de six filiales et £ 73.076 16 sh. de deux autres Compagnies). Les dividendes reçus pendant l'année sont supérieurs de £ 93.430 11 sh. 9 d. à ceux de l'année précédente ; c'est la plus forte somme qui ait jamais été reçue de cette source.

Pour l'année qui vient, les perspectives sont encourageantes ; il semble que l'on puisse s'attendre à une augmentation des bénéfices de la plupart des Compagnies productrices dans lesquelles la Compagnie est intéressée. C'est le cas spécialement pour les filiales, qui sont maintenant à même d'augmenter le tonnage qu'elles broient et qui, ayant vu l'effectif de leurs ouvriers considérablement augmenté à la fin de l'année, peuvent dès à présent accélérer l'allure de leurs opérations.

J'ai l'honneur d'être, Messieurs, votre tout dévoué,

G. E. WEBBER, *Directeur général.*

Johannesburg, Janvier 1907.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1906

PASSIF — CAPITAL ET DETTES

CAPITAL. — Capital enregistré :			
1.960.000 actions de 5 sh. ....£		490.000 0 0	
Moins 164.044 actions de 5 sh. en réserve.........		41.011 0 0	
1.795.956 actions £		448.989 0 0	
Capital émis :			
1.795.936 actions de 5 sh........................£		448.984 0 0	
5 actions de £ 1 (non converties)..		5 0 0	
			448.989 0 0
Primes sur Actions :			
Suivant bilan au 31 décembre 1905.........		170.777 0 0	
Sommes transférées du compte de repartition :			
Dépenses sur placements en excédent du working capital fourni..................		2.318.676 11 10	
			2.489.453 11 10
Obligations 5 % :			
Emission autorisée ...... £	1.250.000 0 0		
Moins, en réserve...........	250.000 0 0		
		1.000.000 0 0	
Moins, remboursées à ce jour.................		500.000 0 0	
			500.000 0 0
			£ 3.438.442 11 10
NOTA. — Il est en outre sorti au tirage du 4 décembre 1906, £ 83.350 d'obligations remboursables le 1er janvier 1907.			
Diverses Actions souscrites :			
South Nourse, Ld, 68.112 actions à libérer de 1 sh. 9.......	5.959 16 0		
Wolhuter Deep, Ld, 44.567 actions, à libérer de 21 sh. 3 d.	47.352 8 9		
City Deep, Ld, 4.702 actions, à libérer de 15 sh............	3.526 10 0		
South Crown, Ld, 403 actions, à libérer de 13 sh.......	261 19 0		
Rand Mutual Assurance Co, Ld, 11 act., à libérer de £ 9.	99 0 0		
		57.199 13 9	
Intérêts sur Obligations :			
Coupons no 18 et 19 non présentés	65 0 0		
Coupons no 20, pour le semestre clos le 31 décembre 1906...	12.500 0 0		
		12.565 0 0	
Divers porteurs d'obligations remboursées :			
Sorties au 6e tirage et non présentées....	51 10 0		
Prime de 3 % sur £ 83.350 d'obligations sorties au tirage du 4 décembre 1906 et remboursables le 1er janvier 1907................	2.500 10 0		
		2.552 0 0	
Dividendes non réclamés :			
Actions nominatives, dividendes nos 1 à 6......	2.684 6 9		
Titres au porteur, dividendes nos 1 et 3 à 6..	7.317 14 0		
		10.002 0 9	
Divers actionnaires :			
Dividende intérimaire no 7.....................		269.393 8 0	
Créditeurs divers :			
Pour varia		16.336 8 0	
			368.048 10 6
Solde du compte de répartition :			
Non réparti			757.244 6 2
Dette éventuelle. — Il reste à déterminer le montant de l'income-tax anglais dû par la Compagnie			
			£ 4.563.735 8 6

ACTIF — PROPRIETES ET ACTIF

Claims, Mynpachts et Droits d'eau :			
385,4593 claims miniers et droits d'eau £		44.101 4 8	
Fermes :			
« Mooifontein », freehold, superficie 611 morgen 928 roods ; « Langlaagte », freehold, superficie 236 morgen 311 roods, 89 pieds ; « Doornfontein », freehold, superficie 28 morgen 221 roods ; soit		17.644 8 0	
Freehold, locations, etc..		16.750 0 0	
Réservoirs et Pompes :			
Réservoir de Natal Spruit et Pompes..................	113.936 0 1		
Réservoir de Booysen's Spruit et Pompes	51.367 14 10		
		165.303 14 11	
Actions et Obligations, au prix coûtant :			
252.470 Glen Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 154.232 Rose Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 122.558 Geldenhuis Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 5.875 Simmer and Jack West, Ltd, Act. de £ 1 ; 301.980 Jumpers Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 287.413 Nourse Mines, Ltd, Actions de £ 1 ; 188.419 South Nourse, Ltd, Actions de £ 1 ; 25.330 Wolhuter G. M. Ltd, Actions de £ 4 ; 189.109 Wolhuter Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 30.229 City Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 52.447 Village Main Reef G. M. Co, Ltd, Actions de £ 1 ; 68.391 Village Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 454.283 Ferreira Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 69.464 Robinson Central Deep, Ltd, Act. de £ 1 ; 193.360 Crown Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 403 South Crown, Ltd, Actions de £ 1 ; 657.417 Langlaagte Deep, Ltd, Actions de £ 1 ; 180.150 South Rand G. M. Co, Ltd, Actions de £ 1 ; 151.684 Paarl Central G. M. and E. Co, Ltd, Actions de £ 1 ; 78.666 Durban Roodepoort Deep, Ltd, Act. de £ 1 ; 11 Rand Mutual Assurance Co, Ltd, Actions de £ 10 ; soit.............	3.147.993 4 3		
Village Main Reef G. M. Co, Ltd, Obligations...	46.650 0 0		
		3.194.643 4 3	
			3.438.442 11 10
Machines, outillage, marchandises, etc. (pour le compte des Compagnies filiales) :			
En stock	10.067 16 9		
En transit	14.074 0 7		
	24.141 17 4		
Animaux vivants, Véhicules, etc.	1.289 10 0		
Mobilier	1.633 9 11		
Warrants de Titres au Porteur	669 18 9		
		27.734 16 0	
Dépôts à vue, productifs d'intérêts	833.533 5 6		
Espèces en banque et en caisse	11.232 17 2		
		844.766 2 8	
Débiteurs divers :			
Dû par les Compagnies filiales :			
Comptes d'avances...........	35.100 0 0		
Comptes courants............	4.189 3 6		
Diverses personnes, pour produit de ventes d'actions et comptes courants	57.948 18 6		
Dividendes à recevoir sur le portefeuille......	155.553 16 0		
		252.791 18 0	
			1.125.292 16 8
			£ 4.563.735 8 6

H. A. READ,
Secrétaire.

L. REYERSBACH, *Président.*
W. H. DAWE, *Administrateur.*

Nous avons comparé le Bilan ci-dessus, le compte de Profits et Pertes et le compte de Répartition avec les livres, comptes et pièces justificatives de la Compagnie et nous certifions qu'à notre avis ce Bilan est complet et exact, qu'il contient les détails exigés par les Statuts de la Compagnie et est établi de manière à donner une idée vraie et exacte de l'ensemble des affaires de la Compagnie.

C. L. ANDERSSON and Co,
Comptables assermentés.
THOS. DOUGLAS,
Comptable agréé.
Commissaires des comptes.

Johannesburg, le 14 mars 1907.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES POUR L'ANNÉE FINISSANT LE 31 DÉCEMBRE 1906

DEBIT

Dépenses d'administration :			
Salaires et loyers à Johannesburg et à Londres .... £	7.846 5 3		
Conseil, représentants à Paris, Commissaires des comptes et Trustees des obligataires..	4.245 7 2		
Papeterie, impressions, annonces, timbres et télégrammes	2.364 15 6		
Dépenses légales	676 9 8		
Frais généraux divers.....	4.050 15 6		
		19.813 13 1	
Impôts français :			
Pour l'année close le 31 décembre 1906	5.263 2 2		
Compte Dépréciation :			
Amorti sur les comptes propriété immobilière, animaux vivants et véhicules, etc..............	3.319 18 7		
Obligations 5 % :			
Prime de 3 % sur £ 83.350 d'obligations sorties au tirage du 4 décembre 1906 et remboursables le 1er janvier 1907	2.500 10 0		
Intérêts et change :			
Dépenses nettes	652 11 3		
			30.919 15
Ventes d'Actions :			
Reprise des bénéfices comptés en 1904 et 1905 sur actions rachetées depuis lors.			58.034 15 10
Solde :			
Bénéfice de l'année porté au compte de répartition			518.677 10 11
			£ 607.632 1 10

CREDIT

Dividendes sur le Portefeuille :			
Gleen Deep, Limited....................	15 %... £	37.866 18 9	
Rose Deep, Limited......................	20 %......	30.946 8 0	
Geldenhuis Deep, Limited............	40 %......	49.023 4 0	
Nourse Mines, Limited................	25 %......	71.853 5 0	
Ferreira Deep, Limited................	35 %......	158.999 1 0	
Crown Deep, Limited..................	80 % ...	155.248 0 0	
Village Main Reef G. M. Co, Ltd..	40 %......	20.978 16 0	
Robinson Central Deep, Limited..	75 %......	52.098 0 0	
			576.913 12 9
Réservoirs :			
Revenu net			29.044 6 5
Revenus divers			1.674 2 8
			£ 607.632 1 10

COMPTE DE RÉPARTITION

DEBIT

Dépensé pendant l'année au compte placements ....£		157.123 6 5	
Dividendes :			
Dividende intérimaire n° 6 de 120 % déclaré le 14 juin 1906	538.786 16 0		
Dividende intérimaire n° 7 de 60 %, déclaré le 13 décembre 1906........	269.393 8 0		
		808.180 4 0	
			965.303 10 5
Solde non réparti, porté au bilan..			757.244 6 2
			£ 1.722.547 16 7

CREDIT

Par solde à nouveau, suivant bilan au 31 décembre 1905......... £	1.203.870 5 8
Solde du compte de Profits et Pertes,	
Pour l'année finissant le 31 décembre 1906......................	518.677 10 11
	£ 1.722.547 16 7

H. A. READ, *Secrétaire.*

L. REYERSBACH, *Président.*
W. H. DAWE, *Administrateur.*

C. L. ANDERSSON and Co *Comptables assermentés.* | *Commissaires des comptes.*
THOS. DOUGLAS, *Comptable agréé.*

Johannesburg, le 11 mars 1907.

636

RAND MINES, LIMITED

Obligations cinq pour cent

Les intérêts échus le 1er juillet 1907 seront payés, contre présentation du coupon n° 21, comme suit :

A Londres : aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London, Wall Buildings E. C. ;

A Johannesburg : aux bureaux de la Compagnie The Corner House.

Les coupons devront être déposés pendant quatre jours pleins pour vérification et être présentés aux bureaux de Londres (n'importe quel jour samedis et jours fériés exceptés) à partir du mardi 25 juin 1907, entre onze heures et deux heures.

[illegible] à la disposition des [illegible]

[illegible] ordre :
[illegible] Moir,
[illegible] re à Londres.

[illegible]

638

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

OBLIGATIONS-COUPON N° 58

Obligations nominatives 7 fr. 20, impôts déduits.
— au porteur 6 fr. 76. — —
Payable le 15 juillet 1907

A Paris, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire
En Algérie, chez les correspondants habituels de la Compagnie.

639

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme au capital de 25.000.000 de fr.

Siège social : 10, rue Volney, Paris.

Le coupon n° 31 des obligations hypothécaires 4 0/0 sera payé à partir du *1er juillet 1907*, à raison de :

9 fr. 60 pour les titres nominatifs ;
9 fr. 10 pour les titres au porteur ;

Aux Caisses de la Société générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 56, rue de la Victoire, et dans ses bureaux de quartier.

640

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 13 juin	20 juin	27 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ...... { Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	94 85 / 94 90	93 97 / 93 85	94 30 / 94 25
3688	111	3 % Amortissable { Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 96 40	.. .. / 96 ..	96 75 / 96 40
25885	777							
Nombre de Titres	Val nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	453 75	453 ..	454 50
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 40	77 80	77 95
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 15	80 05	80 25
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	458 50	458 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	525 ..	527 ..	525 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	468 ..	462 ..	462 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	407 ..	405 50	405 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 50	106 25	104 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	528 ..	525 25	525 25
[illegible]	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	524 50	524 25	525 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	371 ..	367 ..	363 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 25	96 50	96 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	367 25	367 25	360 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 50	95 25	96 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	419 ..	418 ..	419 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 25	107 50	106 50
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	409 ..	409 ..	406 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 25	105 25	104 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	419 50	418 50	420 25
260.483	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 ..	378 50	376 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 75	404 .	406 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	477 ..	474 ..	469 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 ..	499 50	499 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 ..	498 ..	498 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	430 50	428 50	426 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	... ..	461 50	462 ..	458 50
940.517	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	... ..	395 50	393 ..	393 50
476.662	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	458 ..	452 50	451 50
481 681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	464 ..	461 50	457 .
489.667	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	455 ..	455 ..	454 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	496 ..	495 50	494 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	... ..	74 50	73 75	73 ..
147.434	[illegible]	— 1888	.. ..	... ..	... ..	74 ..	74 ..	73 ..
1162868	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	543 ..	545 .	540 50
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	423 ..	425 ..	420 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 ..	130 25	130 75
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	152 ..	151 25	153 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom	135 41	3720 ..	3750 ..	4019 ..	3970 ..	3905 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 ..	1422 ..	1420 ..	1435 ..
40 000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	... .	456	385 ..
[illegible]	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	963 ..	910 ..	670 ..
300 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	672 ..	670 ..	495 ..
60 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	491 ..	498 ..	665 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France ..	27 ..	705 ..	700 ..	665 ..	663 ..	647 ..
160 000	500	Crédit Indust. et Comm	13 75	674 ..	653 ..	649 .	647 ..	845 ..
60 000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	850 ..	845 ..	889 .
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1135 ..	1135 ..	1146 ..
250 000	500	Crédit Mobilier Français ...	8 79	127 ..	134 ..	121 ..	118 ..	118 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	328 .	330 ..	328 ..	320 ..	314 50
560 000	500	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	662 ..	661 ..	661 ..
240.000	500	B. Frˢᵉ p. le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	257 ..	260 ..	260 .
120.000	500	Banque Union Parisienne ..	25 ..	827 ..	852 .	712 ..	728 ..	725 ..
40 000	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	390 ..	400 ..	392 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	115 ..	105 ..	97 .
40.000	500	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1180 ..	1235 .	1219 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	665 ..	665 ..	664 ..
73 22.	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	425 ..	425 75	425 50
60 000	500	Act. Départementaux	30 ..	720 ..	680 ..	660 ..	655 ..	660 ..
53 238	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	412 ..	408 ..
100 8..	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	407 ..
177 66.	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	409 25	409 ..	405 ..
49 500	500	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	670 ..	669 ..	668 ..
434 192	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	422 25	422 ..	423 75
[illegible]	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	880 .	875 .	882 ..
96 961	»	— — de jouiss	15 50	425 ..	403 ..	385 ..	383 ..	386 50
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	650 ..	650 ..	648 .
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	431 ..	430 ..	430 ..
1.663116	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	427 ..	427 .	426 50
346 166	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 ..	402 ..	402 0
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	432 ..	431 ..	430 50
146 200	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 75	426 75	... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 13 juin	20 juin	27 juin
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1325 ..	1315 ..	1321 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	426 50	429 ..	429 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 ..	443 ..	432 ..	432 ..	433 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	.. ..	431 50	430 ..	430 25
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	428 ..	427 ..	... ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 % .	15 ..	... ..	... ..	432 ..	430 ..	432 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	436 75	435 ..	436 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	429 75	429 ..	429 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 ..	390 ..	389 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 % .	15 ..	... ..	... ..	424 ..	426 ..	424 75
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1100 ..	1105 ..	1119 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	429 50	429 50	429 50
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	424 .	424 ..	424 ..
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1775 ..	1764 ..	1771 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	448 ..	448 50	453 ..
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	443 ..	446 ..	449 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	402 ..	405 ..	408 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 50	... ..	432 50
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1341 ..	1332 ..	1325 ..
127.316	»	— — jouiss	44 ..	1030 ..	970 ..	918 ..	915 ..	916 50
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	432 50	433 ..	434 ..
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	426 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	390 ..	389 ..	388 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	431 ..	430 .	431 50
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	837 ..	825 ..	821 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	428 50	427 ..	428 50
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	424 50	423 ..	424 50
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	392 ..	388 25	388 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	643 ..	635 ..	641 50
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	420 ..	419 ..	420 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	425 ..	420 ..	419 ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	... ..	163 ..	155 ..
255.013	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	409 ..	407 ..	405 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	505 ..	512 ..	516 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	230 ..	227 ..	229 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	353 ..	356 ..	357 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	647 ..	638 ..	635 ..
71.041	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des) ...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1910 ..	1899 ..	1885 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	631 .	639 50	636 .
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss ..	61 ..	512 ..	330 ..	.. .	.. ..	.. .
80.000	500	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	216 ..	212 ..	211 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	228 ..	216 ..	212 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	940 ..	928 ..	929 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	505 ..	506 ..	500 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	125 ..	125 ..	127 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	12 50	260 ..	270 ..	273 ..	259 ..	26. .
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	42 ..	41 ..	40 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	570 ..	567 ..	563 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	126 ..	125 ..	130 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	242 ..	225 ..	230 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	12 ..	12 ..	12 .
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	145 ..	159 ..	157 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	370 ..	372 ..	370 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	696 ..	730 .	729 ..
37.600	»	— — jouiss ..	5 ..	390 ..	430 ..	460 ..	499 ..	493 .
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	66 ..	64 ..	63 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des) ...	25 ..	545 ..	560 ..	603 .	605 ..	625 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale ...	.. ..	386 ..	425 ..	350 ..	340 ..	[illegible]
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	106 ..	104 ..	104 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4490 ..	4515 ..	4500 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2045 ..	2060 ..	2050 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	638 ..	631 ..	629 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	257 ..	257 ..	259 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	488 ..	483 ..	485 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	626 ..	631 ..	635 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.) ..	.. ..	985 ..	265 ..	215 ..	210 ..	208 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	301 .	301 ..	395 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	83 80	85 60	86 80
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	88 [illegible]	88 [illegible]	88 [illegible]
86.230.500 £		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	. ..	91 40	90 50
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 40	98 75	98
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	87 10	87 25	87 85
18.388 200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	80 ..	78 75	78 40
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	103 40	104 25	104 95
56 890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	495 ..	497 ..	495 [illegible]
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 .	96 47	97	97 47
761.850 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	81 50	81 75	81 .
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	87 75	88 [illegible]	88 25
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	102 45	102 60	102 27
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 ..	103 25	98 [illegible]	99 .	99 .
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	93 40	92 45	93 17

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 13 juin	Cours de clôture 20 juin	Cours de clôture 27 juin
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	...	...	460	460	455
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15	260	223	216 50	207	210
[illegible] ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272	277	...	249	...
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	...	...	...	86 50	86 50
[illegible] fl.	**Hongrie** 4 % or	4	99 60	97 30	94 80	97	95 50
[illegible]	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4	106 25	104 60	103 50	103 70	103 67
111.310 ob	**Minas Geraës** (État de) 5 % 1897	25	500	506	504 50	501	500 50
[illegible] f.	**Norvège** 3 % 1888	3	...	91 80	87 25	...	86 50
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	...	...	...	...	...
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3	68 25	71 50	67 90	67 45	67 75
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517	513	507 50	505 25	501
[illegible] f.	**Québec** 3 % 1894	3	...	...	88 75	88 60	88 90
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4	...	...	94	...	96 25
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4	93 50	94	91	...	...
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4	91 50	93	88 50	88 75	89 25
[illegible] ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4	87	76	74 60	74 90	75 50
[illegible] f.	— 4 % 1880	4	86 50	75 50	74 20	73 65	74
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4	86	74 25	73 50	73 60	73 50
135750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4	86	74 25	72 25	72 10	72 70
8.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4	86	...	72 25	73	76 50
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4	87	74 50	73 40	73 70	73 55
143362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4	87	75	74	73 95	74 25
[illegible]9592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4	87	77	73 90	73 60	74 75
[illegible]0.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3	73	64	60 75	60 60	61 15
[illegible]0.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	65 70	66 20	67
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	...	...	88 25	85 90	85 20	86 30
[illegible].140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4	80 30	85 10	81 70	81 90	82 40
117.785 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles	25	468	493	494	494	490
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3	...	...	...	...	89 50
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	...	...	...	99 50	98
[illegible] f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3	98 75	100 70	95	95 80	95 50
[illegible]	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4	88 15	96 50	93 50	93 60	94 30
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20	455	485	476	475	479
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20	482	498	496	497	498
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4	...	103	102 70	...	...
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20	435	458	483 50	489 50	481
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20	485	502	495 25	499	501 50
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101	100 50	97 35	97 10	96 50
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69	72 30	70 95	71	69

Nombre de titres	Val nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 13 juin	Cours de clôture 20 juin	Cours de clôture 27 juin
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480	464	462	461	462
[illegible].000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180	223	234	235	233
100.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610	675	...	700	698
254.500	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875	980	947	958	962
500.000	500	**Banque Ottomane**	20	607	671	710	705	724

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 13 juin	Cours de clôture 20 juin	Cours de clôture 27 juin
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370	1095	1075	1080	1075
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15	810	760	690	665	682
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26	536	565	509	518	513
69.300	500	Act. **Andalous**	...	164	216	183	177	177
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15	266	320	280	270	270
99.337	500	— — — 2e série	15	261	319	318	319	299
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30	722	735	719	720	716
1.334934	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15	...	445	431 50	430 75	430 50
	500	— — — 9e émis	15	...	...	411	412 75	411
	500	— — — 10e émis	15	433	...	...	410	410
	500	— nouv. — — série A	15	441	428	408 50	410	411
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285	310	295	291	292
728.196	500	Act. [illegible]	...	89	175	139	142	142
3042974	500	Obl. — 3 %	15	340	342	317 50	315 50	315 50
750.000	500	— — — série X	15	335	338	313	312	311 50
403.810	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	775	827	714	710	701
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld.**	18 35	345	364	317	323	323
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	...	154	230	260	262	262
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15	351	379	371	366	365
217.606	500	— — — 2e série	15	344	372	358	357	359
44.214	500	— — — 3e série	15	345	378	364 50	366 50	367
44.552	500	— — — 4e série	15	342	371	360	360	360
90.236	500	— — — 5e série	15	341	376	359	359 50	359
187.934	500	— — Pampelune	15	344	370	356 50	356 50	357
199.075	500	— — Barcelone	15	342	379	358	359 50	358 50
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15	344	368	356	356	355 50
90.450	500	— — — 2e hyp.	15	333	365	354	355	352
54.249	500	— — — 3e hyp.	15	333	365	354	354	352 50
100.000	500	**Orientaux**	25	500	575	...	...	...
65.965	500	Act. **Portugais**	...	337	374	455	475	474
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15	319	343	336	340	337
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	5 p.	275	392	383	382	384
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15	399	411	392	390 50	387
129.453	500	— — — 2e hyp.	15	392	407	382 50	382	380
62.963	500	— — — 3e hyp.	15	383	399	382 50	382	382
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20	387	488	472	480	489
125.890	500	— — 4 % 95.	20	435	459	450	452	[illegible]
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15	321	365	353	350	350
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	...	450	395	281	277	270
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550	1655	2102	2090	2063
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40	1350	1345	1315	1290	1298
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85	91	83 50	83	82
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277	291	293	297	292
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19	392	445	425	441	446
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540	510	368	360	369
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860	814	828	827	818
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran	20	455	442	385	355	345

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 13 juin	20 juin	27 juin
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	576	575	571 50
Nord —	1355	1345	1340
Ouest —	415 50	415	414
Banque de la Guadeloupe	280	280	280
— de la Guyane	1100	1100	1100
— de la Martinique	526	526	526
— de la Réunion	350	350	350
— de l'Indo-Chine	1370	1375	1375
Banque Suisse et Française	568	566	566
Crédit Algérien	1330	1330	1330
Sous-Comptoir des Entrepr.	265	265	266
Gaz et Eaux	608	600	594
Eclairage de Bordeaux	253	253	250
Gaz (Compagnie Centrale)	1492	1485	1466
Gaz de Marseille jouissance	840	840	840
Dombrowa (Houillères de)	...	1250	1250
Carmaux (Mines de)	1771	1775	1780
Laurium (Mines de)	460	460	464
Le Nickel	690	695	691 50
Aciéries de France	500	490	490
Aciéries de Longwy	1125	1124	1120
Ateliers et Chant. de la Loire	[illegible]	1355	1380
Compagnie Gle de Construct.	[illegible]	58 50	57
Atel. et Chant. de la Gironde	1240	1213	1216
[illegible] et Bacalan	584	584	580
Tréfileries du Havre	157	158 50	156
Fives-Lille	320	315	314
Forges et Aciér. de la Marine	1285	1270	1270
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1680	1745	1755
Bateaux Parisiens	298	291	295
Chargeurs Réunis	620	607	603
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	451	452	451
Bénédictine de Fécamp	7185	7230	7125
Etablissements Duval	1490	1475	1430
Le Figaro	360	361	351
Grand Distil. Cusenier et Cie.	615	620	644
Grands Moulins de Corbeil	152 50	152	158
Lits Militaires	2580	2540	2550

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 13 juin	20 juin	27 juin
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	72	70	77
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	585	585 50	578
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	495	485	500
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	110	108	108
— — Obl. 350 fr.	93	87	86
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	425	425	425
Gaz et Eaux 4 %	498	497 50	495
Aciéries de France	485	486	499 75
Fives-Lille 6 %	470	457 50	460
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	506	506	501
Messageries Marit. 3 ½ %	425	412 75	415
Omnibus 4 %	499	499	499
Voitures à Paris 3 ½ %	393	380	380 25
Cie Génér. Transatlant. 3 %	365	365	365 50
Jardin d'Acclimatation 5 %	111	105	95
Société Gén. de Laiterie 5 %	298	298	300
Lits Militaires 4 %	601 50	601	600
Suez 5 %	582	583	581
— 1re série 3 %	481 50	472	475 50
— 2e série 3 %	477	475 25	467
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	497 25	499 50	500
Espirito Santo 5 % 1894	474	470	470
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1038	1038	1020
Société d'Héraclée	310	318	312
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400	400	400
Charbonnages de Rikovski.	...	...	...
de Trifail	281	281	281
Cor[illegible]	[illegible]	541	543
Tél[illegible]	[illegible]	930	945
VA[illegible] PAS[illegible]			
Elo[illegible]	[illegible]	301	315
Mit[illegible]	[illegible] 50	258 50	260

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 juin	20 juin	27 juin
A TERME			
Brésil 5 %	95 50	94 85	94 70
Espagne (Intérre) 4 %	73 90	73 97	74 05
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97.	85	85	85
Mexique 5 % anc. (Intér.)	51 50	51 20	51 40
Chemins Ottomans	156	158 50	159
Volga Vichera	39 50	38	36 50
Alpines	680	680	680
Cape Copper	272 50	267 50	271 50
Harpener (Mines de)	1528	1510	1535
Kertch (Usines Métal. et Min.)	10	10	10
Montecatini (Cuivre)	200	192	192
Tharsis	165 50	170	172 50
Urikany (Charbonnages)	123 50	119	126 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	25	25	29
Dnieprovienne (Société Métal.)	1340	1292	1300
Donetz (Forges et Aciéries)	750	750	750
Haut Volga (Ateliers de Twer)	132	145	145
Huta-Bankowa	3090	3015	3075
John Cockerill	1720	1720	1720
Taganrog (Société Min. et Métal.)	255	355	350
Doubowaia Balka	1280	1270	1224
Ekaterinowka (Charbonn. d')	760	730	705
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	41	38	38
Pontgibaud	298	298	298
Rakmanovka Krivoï Rog	50	27	16
Silésie (Zinc de)	1515	1520	1518
Vieille-Montagne (Zinc)	860	863	881
Bernot Frères	855	855	855
Brassor. et Taverne Zimmer	76	77	75
Cliff (Usines)	1200	1200	1200
Elecktron Russe	240 50	246	—
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5260	5205	5165
Plaques Lumière et Fils	818 50	785	605
Sud Russe (Soude)	950	950	950
Sultanats du Haut Oubangui	1213	1215	1215
Tav. Pousset et Royale réun.	106	106	106

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Juin 1907	20 Juin 1907	27 Juin 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	3.50	3.25	3 75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8	8.25	8 25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25	25	25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	100.50	96.50	98 25
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	480	472	478 50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	21.75	21	19.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	68.50	70.50	70
[illegible]	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	24.50	23.75	24.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46 25	44.25	45
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	7.50	7	6.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	[illegible]	64	51	42	58	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	57.50	57.50	56.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	57	57	59
7.500.000	25	Primrose New)	175	66.50	69.50	71	71	71
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	145	139	136
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	208.50	203	202.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	29.50	28.25	27.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	19	18 25	19.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	91.75	90.50	90 50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Juin 1907	20 Juin 1907	27 Juin 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	596	588	597
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	102.50	102.50	101
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	58	68.50	67.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Juin 1907	20 Juin 1907	27 Juin 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8	9	9.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	34	33.25	32.75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10.50	10.50	10.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	91	84	82.25
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	20.25	19	19.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6	6.25	6
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	20	18.50	18.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	37 25	36.50	35.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52	49.25	49.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Juin 1907	19 Juin 1907	26 Juin 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/4	3 1/16	3 1/8
[illegible]	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	5/8	9/16	9/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	5/16	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3 3/16	3	3
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/8	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/4	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/4	7 1/4	7 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 13/16	1 11/16	1 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	1 7/8	1 7/8
[illegible]	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	15/16	15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/8	3 15/16	3 7/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	18 1/2	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 1/2	4 1/2
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	7/8	13/16	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	15/16	15/16	7/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 3/4	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5 3/8	5	4 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	[illegible]	1 9/16	9/16	9/16	9/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	2	1 7/8	1 13/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/8	3 1/4	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 5/8	1 13/16	1 11/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 7/8
523 895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 13/16	1 13 16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/8	2 15/16	3
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	5/16	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16
550.000	1	Langlaate Block B.	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	7/8	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	5/8	9/16	9/16
[illegible]	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2 1/4	2 5/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 5/8	5 5/16	5 1/16
325 000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	11/16	9/16	9/16
[illegible]	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4	3 7/8	3 7/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 3/8	2 7/16
[illegible]	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1 8
450 000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/8	2 1/16	2
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	7/16	7/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 7/8	5 9/16	5 7/16
2 500 000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 7/16
270 000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 3/16	2 3/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/4	7 7/8	8
900 000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 1/2	4 3/8	4 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 7/16	3 1/4	3 3/8
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1	[illegible]
540 000	1	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	3/4	[illegible]	[illegible]
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 1/8	1	[illegible]
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3	2	[illegible]
400 000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 11/16	3	[illegible]
80 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	[illegible]	[illegible]
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
352 083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/8	[illegible]	[illegible]
400 000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 9/16	[illegible]	[illegible]
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	[illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Juin 1907	19 Juin 1907	26 Juin 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 3/16	1	1 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	6/3
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	15/16	1 3/4	1 5/16	1 5/16	1 1/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1 8	1/8	1/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 11/16	3 7/16	3 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/6	20/6	16/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103 1/2	103 1/2	103 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	7/8	57/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/16	5/16	/16
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	3/0	16/6	6/6	6/0	6/0
670.000	1	Mozambique Cº	..	1	1 1/8	13/16	3/4	3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/3	15/3	16/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 3/8	1 5 16	1 1/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2	1 15/16	1 15 16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	3 4	3 4	3 4
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5 16	1 7/8	1 3/4	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	5/0	5/0	5 0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 3/16	1 1/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Juin 1907	19 Juin 1907	26 Juin 1907
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	7/8	3/4	11/16	13/16
2 682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5 8	1 1/8	1 1/16	1 1/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1 16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1 2	14 3 4	12 1/4	12	11 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9 16	1 3/8	13 16	11 16	11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1 16	3 5/8	2 3 16	2 1/16	2 1 16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2.9/16	1 13/16	1	15/16	15 16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Juin 1907	19 Juin 1907	26 Juin 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24,0	23,0	23/3	23/0	22 6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1 2	9/16	9 16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	10 0	10/0	9/3
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1 4	4 1/4	4 1 4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1 2	9 16	5/6	5 6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 5 16	4 3 16	4 1/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1 16	9/16	[illegible]	1 2
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	9	8 5 16	8 7 16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Juin 1907	19 Juin 1907	26 Juin 1907
		lidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/0	25/6
		ers ordinaire	..	16 1/2	17	24 3/16	24	23 15/16
		5 % Debenture	..	106	107	105	105	105
		.aland West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	7 1/4	7 1/8
		Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	8 1/8	7 3/8	7 1/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

A adj., étude de Me *Balézeaux*, not. Chantilly, 8 juil. 1h.
72 LOTS **VALEURS D'ASSURANCES**
françaises, suisses, italiennes, autrichiennes, roumaines, russes et **valeurs industrielles et financières** françaises et étrangères. Mises à prix totales : **200.920 francs**. Demander affiches.
641

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes Nicolas 1890

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence, M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêts échéant le 1er juillet prochain sur les Obligations de la Grande Société des Chemins de fer Russes Nicolas 4 0/0 1890, à raison de £ 2 sous déduction de l'impôt de 5 0/0 établi par la loi du 20 mai 1885, au change du chèque sur Londres le jour de la présentation.
642

RAND MINES, LIMITED

Déclaration de dividende n° 8

Il est donné avis par la présente qu'un dividende intérimaire de 60 pour cent (3 sh. par action) a été déclaré par le Comité pour la période finissant le 30 juin 1907.

Ce dividende sera payé à tous les actionnaires enregistrés sur les livres de la Compagnie le 29 juin 1907 au soir, et aux porteurs du coupon n° 8 attaché aux certificats d'actions au porteur.

Les livres de transferts resteront clos du 1er au 7 juillet 1907 inclus.

Le dividende sera payé aux actionnaires inscrits dans l'Afrique du Sud au siège social, à Johannesburg, et aux actionnaires européens dans les bureaux de Londres, n° 1, London Wall Buildings E. C., à partir du 12 août 1907.

Les porteurs de certificats d'actions au porteur recevront le dividende contre remise du coupon n° 8, aux bureaux de Londres, ou à la Compagnie française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Les coupons devront être laissés en dépôt pendant quatre jours pleins pour vérification et seront payés à partir du 12 août 1906.

Les coupons et certificats de dividende payés par la Compagnie à Londres subiront la déduction de l'*income tax* anglais.

Les coupons et certificats de dividende payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant en France et les coupons payés par la Compagnie française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, auront à subir la déduction des impôts français de transfert et sur le revenu.

Par ordre du Comité :
Signé : ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
18 juin 1907. 643

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 an	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds Province et Etranger). 644

SOCIÉTÉ DU PORT DE ROSARIO

SOCIÉTÉ ANONYME FRANÇAISE
au capital de 10.000.000 de francs
Siège social : 47, rue de Berlin, à Paris

Le coupon n° 8 des obligations 5 0/0 sera payé, à partir du 1er juillet 1907, sous déduction des impôts, à raison de :

12 francs pour les obligations nominatives ;
11 fr. **50** pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 8 :

Au Crédit Industriel et Commercial, succursales et agences ;
Au Crédit Lyonnais, succursales et agences ;
Au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges ;
Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe, à Paris ;
Chez MM. Demachy et F. Seillière, 58, rue de Provence, à Paris. 645

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97
PARIS

DAMART & Cie, Successeurs

ACTIONS D'ASSURANCES
Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
1 Générale	22.000
2 Union	11.500
Vie	
10 Urbaine non lib.	430
Accidents	
10 Soleil	565
50 Secours	165
Grêle	
10 Confiance	au mieux
Maritimes	
2 Générale	7.000

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
3 Phénix	10.800
5 Nationale	11.500
2 Soleil	2.525
5 Paternelle	2.850
25 Confiance	575
5 Aigle	au mieux
Vie	
1 Nationale	27.250
2 Union	6.125
3 Urbaine lib.	1.250
15 Foncière	155
20 Confiance	105
25 Caisse Patern.	110
10 Patrimoine	45
Accidents	
25 Urbaine Seine	470

646

SOCIÉTÉ FRANÇAISE
DES PYRITES DE HUELVA

Société anonyme au capital de 6.000.000 de francs
Siège social : à Paris, 28, rue de Châteaudun

MM. les porteurs d'obligations de la **Société Française des Pyrites de Huelva** sont informés que le coupon n° **2** sera mis en paiement, à partir du 1er juillet 1907, au *Comptoir National d'Escompte de Paris* et dans ses succursales et agences de Paris et de province.

Le montant de ce coupon, déduction faite des impôts de finance, est de :
Fr. **12** » par titre nominatif ;
Fr. **11 50** par titre au porteur. 647

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 648

COMPAGNIE ROYALE DES
CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Obligations de 1er rang 3 0/0 et 4 0/0

Le coupon du 1er semestre 1907, échéant le **1er juillet prochain** sera mis en paiement, à partir de cette date, aux guichets des Etablissements de crédit habituels, sous déduction des impôts, à raison de :

7 fr. **08** par obligation privilégiée de 1er rang **3 0/0**, contre remise du coupon **n° 27** ;
9 fr. **47** par obligation privilégiée de 1er rang **4 0/0**, contre remise du coupon **n° 27**.

Obligations de 2e rang 3 0/0 et 4 0/0

Le coupon **n° 7** des obligations de 2e rang, représentant la répartition de l'exercice 1906, sera mis en paiement, à partir du **1er juillet prochain**, sous déduction des impôts, à raison de :

11 fr. **78** par obligation privilégiée de 2e rang **3 0/0** ;
15 fr. **78** par obligation privilégiée de 2e rang **4 0/0**.
649

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 28 février 1907

Actif

Versements non appelés ... Fr.	27.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations	3.513 050 »
Participations financières	1.979 776 85
Caisse (Paris et succursales)	29.675.725 87
Portefeuille (Paris et succursales)	55 986.314 71
Avances sur nantissements	55.298.832 78
Remises à l'encaissement et en route	9.086.164 45
Correspond. divers (Paris et succursales).	16.751.973 93
Frais généraux (Paris et succursales)	546.965 76
Immeubles	1.816.515 37
Fr.	201.655.329 72

Passif

Capital social ... Fr.	36.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	985.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.860.076 55
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	16.800.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine	1.500.000 »
Fonds de réserve disponible	1.500.000 »
Réserve immobilière	1.500.000 »
Billets au porteur en circulation	58.571 463 45
Comptes de dépôts	18.202,443 63
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine.	17.329.770 30
Effets à payer	916.309 22
Correspondants divers (Paris et succurs.)	43.545.636 24
Intérêts et Commission du semestre	720.335 46
Dividendes à payer	47.582 40
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1905	48.865 94
— du 2e semestre 1906	2 007.846 53
Fr.	201.655.329 72

650

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets pris à l'avance

Les gares de Paris, Lyon, Marseille, Saint-Etienne, Aix-les-Bains et Genève délivrent à l'avance, par série de 20, des billets de 1re, 2e et 3e classes, pour les gares de la banlieue de ces villes et réciproquement.

Ces billets peuvent être utilisés dans les deux sens (aller ou retour). Leurs prix présentent une réduction de 10 % sur les prix des billets ordinaires. Les billets délivrés pendant les dix premiers mois de l'année sont valables jusqu'au 31 décembre inclus et ceux délivrés pendant les mois de novembre et décembre jusqu'au 31 décembre inclus de l'année suivante. Les demandes doivent être adressées aux chefs des gares intéressées ou dans les bureaux succursales.
651

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.